

# Casino Munkebjerg, Vejle A/S

Munkebjergvej 125, 7100 Vejle

CVR-nr. / CVR no. 14 44 73 77

## Årsrapport for 2015

## Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 02.05.16

Hans Geschwendtner  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	6 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 22
Noter Notes	23 - 25

---

---

**Selskabet**

The company

---

Casino Munkebjerg, Vejle A/S  
Munkebjergvej 125  
7100 Vejle  
Telefon / Tel.: 75 72 40 00  
Telefax / Fax: 75 72 43 74  
Hjemmeside / Website: [www.casinomunkebjerg.dk](http://www.casinomunkebjerg.dk)  
Hjemsted / Registered office: Vejle  
CVR-nr. / Reg. No.: 14 44 73 77

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Hans Geschwendtner, formand / chairman  
Jette Geschwendtner  
Thomas Kellner  
Dr. Karl Stoss  
Alexander Tucek  
Lester Madsen  
Kasper Kvistgaard, medarbejdervalgt / employee representative  
Sabina Sulejmanovic, medarbejdervalgt / employee representative  
Henrik Poulsen, medarbejdervalgt / employee representative

---

**Direktion**

Executive Board

---

István György Vajda  
René Aarby Sørensen

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

Bank

---

Danske Bank

---

**Associeret virksomhed**  
Associate

---

CDO 09.2015 ApS, København

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Casino Munkebjerg, Vejle A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Casino Munkebjerg, Vejle A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Vejle, den 2. februar 2016

Vejle, February 2, 2016

#### **Direktionen**

**Executive Board**

István György Vajda

René Aarby Sørensen

#### **Bestyrelsen**

**Board of Directors**

Hans Geschwendtner  
Formand / Chairman

Jette Geschwendtner

Thomas Kellner

Dr. Karl Stoss

Alexander Tucek

Lester Madsen

Kasper Kvistgaard

Sabina Sulejmanovic

Henrik Poulsen

**Til kapitalejerne i Casino Munkebjerg,  
Vejle A/S**

**To the capital owners of Casino  
Munkebjerg, Vejle A/S**

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Casino Munkebjerg, Vejle A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Casino Munkebjerg, Vejle A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Management's responsibility for the financial statements**

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

**Revisors ansvar**

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

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 2. februar 2016

Aarhus, February 2, 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Keld Hasle Jakobsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	22.834	20.818	21.591	20.599	21.659
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.050	2.613	3.949	3.450	3.413
Finansielle poster i alt Total net financials	-50	127	92	708	-136
Årets resultat Profit/loss for the year	3.057	2.026	3.024	3.167	2.422
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	15.086	14.674	15.228	15.164	19.694
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.247	1.485	1.208	1.335	544
Egenkapital Equity	8.650	7.693	8.667	8.643	13.276



**Nøgletal**
**Ratios**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning	37%	25%	35%	29%	20%
Return on equity					
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel	57%	52%	57%	57%	67%
Equity interest					
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	38	36	35	38	39
Number of employees (average)					

### **Hovedaktiviteter**

Casino Munkebjerg, Vejle A/S driver spillekasinovirksomhed på en tilladelse fra staten, der er gældende indtil den 1. januar 2020.

### **Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 3.056.967 mod DKK 2.025.789 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 8.649.653.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Main activities**

Casino Munkebjerg, Vejle A/S runs a Casino gaming company subject to permission from the Danish government. The permission is valid until 1 January 2020.

### **Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 3,056,967 against DKK 2,025,789 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 8,649,653.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

### **Important events occurring after the end of the financial year**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>22.833.627</b>	<b>20.818.205</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-17.764.957	-17.229.906
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>5.068.670</b>	<b>3.588.299</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-1.018.868	-974.838
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>4.049.802</b>	<b>2.613.461</b>
	Andre finansielle indtægter Other financial income	190.014	192.413
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-239.704	-65.718
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-49.690</b>	<b>126.695</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>4.000.112</b>	<b>2.740.156</b>
3	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-943.145	-714.367
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>3.056.967</b>	<b>2.025.789</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.600.000	2.100.000
	Overført resultat Retained earnings	-543.033	-74.211
	<b>I alt</b> Total	<b>3.056.967</b>	<b>2.025.789</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	325.427	378.939
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	2.416.877	1.844.609
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	623.976	914.297
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>3.366.280</b>	<b>3.137.845</b>
4	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	375.000	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>375.000</b>	<b>0</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>3.741.280</b>	<b>3.137.845</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	207.570	287.034
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	132.000	210.000
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	321.051	449.838
	Andre tilgodehavender Other receivables	317.826	487.914
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	409.790	134.519
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>1.388.237</b>	<b>1.569.305</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	2.875.155	3.604.983
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>2.875.155</b>	<b>3.604.983</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>7.081.712</b>	<b>6.361.499</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>11.345.104</b>	<b>11.535.787</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>15.086.384</b>	<b>14.673.632</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat Retained earnings	4.049.653	4.592.686
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.600.000	2.100.000
5	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>8.649.653</b>	<b>7.692.686</b>
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	0	160.133
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	71.460	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.352.666	1.829.056
	Anden gæld Other payables	5.012.605	4.991.757
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>6.436.731</b>	<b>6.980.946</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>6.436.731</b>	<b>6.980.946</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>15.086.384</b>	<b>14.673.632</b>
6	Sikkerhedsstillelser Security provided		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

**Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

**Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger (indretning af lejede lokaler)	5-10	-
Produktionsanlæg og maskiner (spilleudstyr)	5	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	-

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

#### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings (leasehold improvements)	5-10	-
Plant and machinery (gaming equipment)	5	-
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	-

Land is not depreciated.

New acquisitions of production plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

#### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Dividend from equity investments recognised at cost is recognised as income in the parent in the financial year in which the dividend is declared.



### **Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

### **BALANCE**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

### **BALANCE SHEET**

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

**Investments**

Equity investments in associates are measured in the balance sheet at cost less any depreciation.

Equity investments in associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation.

Gains or losses on the divestment of associates are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in associates and amortised over 5 years according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

#### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

#### **Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

### **Receivables**

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

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

### **Other securities and equity investments**

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

### **Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

### **Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Current and deferred taxes**

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. Where different tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the use of the asset or settlement of the liability, respectively, as planned by the management.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:  $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**RATIOS**

Return on equity:  $\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger	15.877.634	15.374.870
Wages		
Pensioner	1.062.542	995.202
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	303.459	305.083
Other social security expenses		
Personaleomkostninger i øvrigt	521.322	554.751
Other staff costs		
I alt	17.764.957	17.229.906
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	38	36
Average number of employees in the year		

## 2. Af- og nedskrivninger

### Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.018.868	1.047.438
Depreciation of property, plant and equipment		
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver	0	-72.600
Profit/loss from the sale of intangible assets/property, plant and equipment		
I alt	1.018.868	974.838
Total		

## 3. Skatter

### Taxes

Årets aktuelle skat	879.582	1.129.867
Tax on profit for the year		
Årets udskudte skat	78.000	81.000
Deferred tax of the year		
Regulering af tidligere års skat	-14.437	-496.500
Adjustment of tax in respect of previous years		
I alt	943.145	714.367
Total		

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

#### 4. Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associates

Tilgang i året Additions during the year	375.000	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	375.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	375.000	0

#### Associerede virksomheder

Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
CDO 09.2015 ApS, København	25%	1.500.000	0

#### 5. Egenkapital

Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	----------------------------------	--	---

#### Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.000.000	4.592.686	2.100.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-2.100.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-543.033	3.600.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.000.000	4.049.653	3.600.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.  
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.



Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktier Shares	2	500.000

## 6. Sikkerhedsstillelser

### Security provided

Der er over for staten stillet en bankgaranti på m.DKK 2,0 til sikkerhed for dækning af spillernes krav på gevinster og statens krav på skyldige skatter og afgifter.

For mellemværender med Danske Bank er stillet sikkerhed i værdipapirer på m.DKK 2,9 (kursværdi pr. 31. december 2015) og bankindestående t.DKK 940.

A bank guarantee of DKK 2.0 million has been issued to the Danish Government as security for gamblers' claims for winnings and the Government's claims for taxes and duties.

Stocks and bonds for approx. DKK 2.9 million (market value at 31 December 2015) and a bank deposit of t.DKK 940 have been put up as security for outstanding amounts with Danske Bank.