
Gaming Investment A/S

Jægersborg Alle 4, 5., 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 37 75 10 06

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/5 2019

Kristian la Cour
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Gaming Investment A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 22. maj 2019

Direktion

Thomas Marstrand

Bestyrelse

Lars Holtug

Thomas Marstrand

Niels Peder Opstrup

Kristian la Cour

Michael Boiskouv Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Gaming Investment A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gaming Investment A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Esbjerg, den 22. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henning Tønder Olesen

statsautoriseret revisor

mne27864

Selskabsoplysninger

Selskabet	Gaming Investment A/S Jægersborg Alle 4, 5. 2920 Charlottenlund CVR-nr.: 37 75 10 06 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 26. maj 2016 Regnskabsår: 3. regnskabsår Hjemstedskommune: Gentofte
Bestyrelse	Lars Holtug Thomas Marstrand Niels Peder Opstrup Kristian la Cour Michael Boiskouv Nielsen
Direktion	Thomas Marstrand
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Esbjerg Brygge 28 6700 Esbjerg
Pengeinstitut	Sydbank A/S Storegade 18 6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Resultat af ordinær primær drift	1.623	10.087	4.240
Resultat før finansielle poster	1.755	10.087	4.240
Resultat af finansielle poster	-1.362	-1.307	466
Årets resultat	-3.178	3.348	2.677
Balance			
Balancesum	334.962	362.422	230.606
Egenkapital	197.846	201.025	127.677
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	25.909	39.342	-1.985
- investeringsaktivitet	-12.664	-121.623	-201.318
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.453	-28.330	-24.164
- finansieringsaktivitet	-23.295	65.000	207.023
Årets forskydning i likvider	-10.050	-17.281	3.720
Antal medarbejdere	101	92	36
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	0,5%	2,8%	1,8%
Soliditetsgrad	59,1%	55,5%	55,4%
Forrentning af egenkapital	-1,6%	2,0%	4,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Gaming Investment A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at besidde aktier og anparter i datterselskaber.

Koncernens hovedaktivitet består af udvikling, produktion og drift af fysiske spilleautomater og online spil.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på TDKK 3.178, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 197.846.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende år forventes der et positivt resultat.

Forskning og udvikling

Koncernens væsentligste udviklingsprojekter vedrører videreudvikling af virksomhedens eksisterende softwareplatform for online spil med nye funktionaliteter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		72.016	74.526	-111	-89
Personaleomkostninger	1	-44.074	-39.218	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-26.120	-25.221	0	0
Andre driftsomkostninger		-67	0	0	0
Resultat før finansielle poster		1.755	10.087	-111	-89
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-2.365	3.296
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		22	47	0	0
Finansielle indtægter	4	639	1.334	514	1.808
Finansielle omkostninger	5	-2.023	-2.688	-1.294	-1.506
Resultat før skat		393	8.780	-3.256	3.509
Skat af årets resultat	6	-3.571	-5.432	78	-161
Årets resultat		-3.178	3.348	-3.178	3.348

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.530	8.210	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		67	0	0	0
Goodwill		235.097	248.258	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		4.615	2.693	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	245.309	259.161	0	0
Grunde og bygninger		6.079	6.198	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		8.852	7.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.405	13.748	0	0
Indretning af lejede lokaler		713	32	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	28.049	26.978	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	181.870	184.236
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	557	534	0	0
Deposita	11	1.773	1.681	0	0
Andre tilgodehavender	11	2.286	3.057	0	0
Finansielle anlægsaktiver		4.616	5.272	181.870	184.236
Anlægsaktiver		277.974	291.411	181.870	184.236
Råvarer og hjælpematerialer		11.111	11.078	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		3.446	2.308	0	0
Varebeholdninger		14.557	13.386	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12	21.590	24.424	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	66.495	83.578
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6	0	0	0
Andre tilgodehavender		2.706	8.703	0	0
Selskabsskat		0	0	0	2.794
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.576	0
Periodeafgrænsningsposter	13	619	614	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Tilgodehavender		24.921	33.741	72.071	86.372
Likvide beholdninger		17.510	23.884	0	436
Omsætningsaktiver		56.988	71.011	72.071	86.808
Aktiver		334.962	362.422	253.941	271.044

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		1.560	1.560	1.560	1.560
Reserve for opskrivninger		4.742	4.834	0	0
Overført resultat		191.544	194.631	196.286	199.465
Egenkapital		197.846	201.025	197.846	201.025
Hensættelse til udskudt skat	15	1.058	1.368	0	0
Hensatte forpligtelser		1.058	1.368	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		3.100	3.100	0	0
Kreditinstitutter		25.000	50.000	25.000	50.000
Deposita		278	0	0	0
Anden gæld		0	8.325	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	28.378	61.425	25.000	50.000
Ansvarlig lånekapital		350	0	350	0
Gæld til realkreditinstitutter	16	0	3.923	0	0
Kreditinstitutter	16	66.121	57.445	25.000	20.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.933	4.981	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	323	0
Selskabsskat		3.781	3.662	3.781	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	1.623	0
Deposita		98	0	0	0
Anden gæld	16	33.397	28.593	18	19
Kortfristede gældsforpligtelser		107.680	98.604	31.095	20.019
Gældsforpligtelser		136.058	160.029	56.095	70.019
Passiver		334.962	362.422	253.941	271.044
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for op-	Overført	I alt
	TDKK	skrivninger	resultat	TDKK
		TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. januar	1.560	4.834	194.630	201.024
Årets af- og nedskrivning	0	-92	92	0
Årets resultat	0	0	-3.178	-3.178
Egenkapital 31. december	1.560	4.742	191.544	197.846

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.560	0	199.464	201.024
Årets resultat	0	0	-3.178	-3.178
Egenkapital 31. december	1.560	0	196.286	197.846

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018	2017
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-3.178	3.348
Reguleringer	17	31.055	31.960
Ændring i driftskapital	18	3.172	7.511
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		31.049	42.819
Renteindbetalinger og lignende		640	1.334
Renteudbetalinger og lignende		-2.017	-2.689
Pengestrømme fra ordinær drift		29.672	41.464
Betalt selskabsskat		-3.763	-2.122
Pengestrømme fra driftsaktivitet		25.909	39.342
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.510	-98.952
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.453	-28.330
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.707	-2.020
Salg af materielle anlægsaktiver		624	7.679
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.382	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-12.664	-121.623
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.923	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-25.000	-15.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		5.000	10.000
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		628	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	70.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-23.295	65.000
Ændring i likvider		-10.050	-17.281
Likvider 1. januar		-13.561	3.720
Likvider 31. december		-23.611	-13.561
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.510	23.884
Kassekredit		-41.121	-37.445
Likvider 31. december		-23.611	-13.561

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	39.669	34.583	0	0
Pensioner	2.599	2.736	0	0
Andre omkostninger til social sikring	705	861	0	0
Andre personaleomkostninger	1.101	1.038	0	0
	44.074	39.218	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	444	500	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	101	92	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	16.363	15.961	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.757	9.625	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-365	0	0
	26.120	25.221	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			6.172	11.833
Afskrivning af goodwill			-8.537	-8.537
			-2.365	3.296

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	514	1.808
Andre finansielle indtægter	639	1.334	0	0
	639	1.334	514	1.808
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.023	2.688	1.294	1.506
	2.023	2.688	1.294	1.506
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.881	6.263	-78	161
Årets udskudte skat	-310	-839	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	8	0	0
	3.571	5.432	-78	161

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	15.371	0	278.094	2.693
Tilgang i årets løb	0	90	500	1.922
Kostpris 31. december	<u>15.371</u>	<u>90</u>	<u>278.594</u>	<u>4.615</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.161	0	29.837	0
Årets afskrivninger	<u>2.680</u>	<u>23</u>	<u>13.660</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>9.841</u>	<u>23</u>	<u>43.497</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>5.530</u>	<u>67</u>	<u>235.097</u>	<u>4.615</u>

Udviklingsprojekter vedrører videreudvikling af virksomhedens eksisterende softwareplatform med nye funktionaliteter. Det igangværende udviklingsprojekt forventes at blive færdiggjort i 2019. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at softwaren skal anvendes til servicering af virksomhedens eksisterende kunder.

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	6.994	105.525	62.497	3.553
Tilgang i årets løb	0	5.789	5.498	260
Afgang i årets løb	0	0	-1.541	0
Overførsler i årets løb	0	0	-1.472	1.472
Kostpris 31. december	6.994	111.314	64.982	5.285
Opskrivninger 1. januar	6.913	0	0	0
Opskrivninger 31. december	6.913	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.709	98.525	48.751	3.521
Årets afskrivninger	119	3.937	5.346	354
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-823	0
Overførsler i årets løb	0	0	-697	697
Ned- og afskrivninger 31. december	7.828	102.462	52.577	4.572
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.079	8.852	12.405	713
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	6.079	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	0	8.852	12.405	713

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	200.305	200.306
Kostpris 31. december	200.305	200.306
Værdireguleringer 1. januar	-16.070	2.134
Årets resultat	6.172	11.833
Udbytte til moderselskabet	0	-21.500
Afskrivning på goodwill	-8.537	-8.537
Værdireguleringer 31. december	-18.435	-16.070
Regnskabsmæssig værdi 31. december	181.870	184.236

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Gaming A/S	Aarhus	TDKK 1.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	200	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	200	0	0
Kostpris 31. december	200	200	0	0
Værdireguleringer 1. januar	335	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	287	0	0
Årets resultat	22	47	0	0
Værdireguleringer 31. december	357	334	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	557	534	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Cajoto ApS	Herlev	TDKK 80	50%

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Deposita TDKK	Andre tilgodeha- vender TDKK
Kostpris 1. januar	1.709	5.161
Tilgang i årets løb	197	1.478
Afgang i årets løb	-133	-1.648
Kostpris 31. december	1.773	4.991
Nedskrivninger 1. januar	0	2.104
Årets nedskrivninger	0	2.249
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.648
Nedskrivninger 31. december	0	2.705
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.773	2.286

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
12 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	4.570	8.119	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og sponsorater mv.

Noter til årsregnskabet

14 Resultatdisponering	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
Overført resultat	-3.178	3.348
	-3.178	3.348

15 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.368	2.416	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-310	-839	0	0
Nettoeffekt ved virksomhedskøb	0	-209	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.058	1.368	0	0

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	2.276	2.576	0	0
Mellem 1 og 5 år	824	524	0	0
Langfristet del	3.100	3.100	0	0
Inden for 1 år	0	3.923	0	0
	3.100	7.023	0	0

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	25.000	50.000	25.000	50.000
Langfristet del	25.000	50.000	25.000	50.000
Inden for 1 år	25.000	20.000	25.000	20.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	41.121	37.445	0	0
Kortfristet del	66.121	57.445	25.000	20.000
	91.121	107.445	50.000	70.000
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	278	0	0	0
Langfristet del	278	0	0	0
Øvrige deposita	98	0	0	0
	376	0	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	8.325	0	0
Langfristet del	0	8.325	0	0
Øvrig kortfristet gæld	33.398	28.593	18	18
	33.398	36.918	18	18

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-639	-1.334
Finansielle omkostninger	2.023	2.688
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	26.122	25.221
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-22	-47
Skat af årets resultat	3.571	5.432
	31.055	31.960

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.171	-2.772
Ændring i tilgodehavender	8.819	-15.624
Ændring i leverandører m.v.	-4.476	25.907
	3.172	7.511

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger samt andre tilgodehavender med en regnskabsmæssig værdi på	6.079	10.998	0	0
--	-------	--------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Skadesløsbreve på i alt TDKK 31.500, der giver pant i driftsmateriel og inventer, samt tilgodehavende fra salg til en samlet regnskabsmæssig værdi af	7.504	0	0	0
---	-------	---	---	---

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	839	804	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.136	1.426	0	0
	1.975	2.230	0	0
Huslejeforpligtelser.	8.147	3.680	0	0

Kautions- og garantiforpligtelser

Morderselskabet har stillet kaution for datterselskabers gæld til kreditinstitutter der pr. 31. december 2018 udgjorde TDKK 41.120.

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 3.780. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

20 Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Erhvervsinvest III K/S, Charlottenlund	Hovedkapitalejer

Noter til årsregnskabet

20 Nærtstående parter (fortsat)

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet og normalt ledelsesvederlag, har der ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gaming Investment A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Gaming Investment A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Spilleindtægter indregnes i nettoomsætningen, med fradrag af spilleafgifter til staten og andel af

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

spilleindtægter til spillepladserne.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare - hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet - indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori de forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien for grunde og bygninger er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for tilsvarende ejendomme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens skønnede markedsleje. Der er i opgørelsen taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den estimerede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 6 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 6 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende leasingydelser der måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktions-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

processen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obli-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

gationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forrentning af egenkapital

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