

---

# ***Gaming Investment A/S***

Jægersborg Alle 4, 5., 2920 Charlottenlund

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 37 75 10 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /6 2018

Erik Boye Hansen  
Dirigent



# 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

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 1. juni 2018

## 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gaming Investment A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 1. juni 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henning Tønder Olesen

statsautoriseret revisor

mne27864

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	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: 2. regnskabsår Hjemstedskommune: Gentofte
<b>Bestyrelse</b>	Lars Holtug Thomas Marstrand Niels Peder Opstrup Kristian la Cour Michael Boiskouv Nielsen
<b>Direktion</b>	Thomas Marstrand
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stormgade 50 6700 Esbjerg
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Storegade 18 6200 Aabenraa

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Resultat af ordinær primær drift	10.087	4.240
Resultat før finansielle poster	10.087	4.240
Resultat af finansielle poster	-1.307	466
Årets resultat	3.348	2.677
<b>Balance</b>		
Balancesum	362.422	230.606
Egenkapital	201.025	127.677
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	39.342	-1.985
- investeringsaktivitet	-121.623	-201.318
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-28.330	-24.164
- finansieringsaktivitet	65.000	207.023
Årets forskydning i likvider	-17.281	3.720
Antal medarbejdere	92	36
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	2,8%	1,8%
Soliditetsgrad	55,5%	55,4%
Forrentning af egenkapital	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 2017 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 anpartar i datterselskaber.

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 3.348, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 201.025.

Koncernen har i 2017 erhvervet 4 automatopstillerselskaber, der er konsolideret fra overtagelsestidspunktet.

## 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 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 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	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>74.526</b>	<b>20.691</b>	<b>-89</b>	<b>-30</b>
Personaleomkostninger	1	-39.218	-10.095	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-25.221	-6.356	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>10.087</b>	<b>4.240</b>	<b>-89</b>	<b>-30</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	3.296	2.134
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		47	0	0	0
Finansielle indtægter	4	1.334	1.265	1.808	1.099
Finansielle omkostninger	5	-2.688	-799	-1.506	-631
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.780</b>	<b>4.706</b>	<b>3.509</b>	<b>2.572</b>
Skat af årets resultat	6	-5.432	-2.029	-161	105
<b>Årets resultat</b>		<b>3.348</b>	<b>2.677</b>	<b>3.348</b>	<b>2.677</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat				3.348	2.677
				<b>3.348</b>	<b>2.677</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		8.210	3.596	0	0
Goodwill		248.258	166.293	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		2.693	6.281	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>259.161</b>	<b>176.170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		6.198	11.496	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		7.000	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.748	4.091	0	0
Indretning af lejede lokaler		32	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>26.978</b>	<b>15.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	184.236	202.439
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	534	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	0	35	0	0
Deposita	11	1.681	0	0	0
Andre tilgodehavender	11	3.057	3.170	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.272</b>	<b>3.205</b>	<b>184.236</b>	<b>202.439</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>291.411</b>	<b>194.962</b>	<b>184.236</b>	<b>202.439</b>
Råvarer og hjælpematerialer		11.078	8.286	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		2.308	2.328	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>13.386</b>	<b>10.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12	24.424	11.765	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	83.578	0
Andre tilgodehavender		8.703	5.705	0	0
Selskabsskat		0	696	2.794	252
Periodeafgrænsningsposter	13	614	646	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.741</b>	<b>18.812</b>	<b>86.372</b>	<b>252</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Likvide beholdninger		<b>23.884</b>	<b>6.218</b>	<b>436</b>	<b>4</b>
Omsætningsaktiver		<b>71.011</b>	<b>35.644</b>	<b>86.808</b>	<b>256</b>
<b>Aktiver</b>		<b>362.422</b>	<b>230.606</b>	<b>271.044</b>	<b>202.695</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		1.560	1.000	1.560	1.000
Reserve for opskrivninger		4.834	8.241	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger		0	2.578	0	0
Overført resultat		194.631	115.858	199.465	126.677
<b>Egenkapital</b>		<b>201.025</b>	<b>127.677</b>	<b>201.025</b>	<b>127.677</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	1.368	2.416	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.368</b>	<b>2.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.100	7.023	0	0
Kreditinstitutter		50.000	60.000	50.000	60.000
Anden gæld		8.325	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>61.425</b>	<b>67.023</b>	<b>50.000</b>	<b>60.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	3.923	0	0	0
Kreditinstitutter	15	57.445	17.498	20.000	15.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.981	2.566	0	0
Selskabsskat		3.662	0	0	0
Anden gæld	15	28.593	13.426	19	18
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>98.604</b>	<b>33.490</b>	<b>20.019</b>	<b>15.018</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>160.029</b>	<b>100.513</b>	<b>70.019</b>	<b>75.018</b>
<b>Passiver</b>		<b>362.422</b>	<b>230.606</b>	<b>271.044</b>	<b>202.695</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivninger	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.000	0	8.241	2.578	115.858	127.677
Kontant kapitalforhøjelse	560	69.440	0	0	0	70.000
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	0	-3.381	0	3.381	0
Årets udviklingsomkostninger	0	0	0	-2.578	2.578	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-26	0	26	0
Årets resultat	0	0	0	0	3.348	3.348
Overført fra overkurs ved emission	0	-69.440	0	0	69.440	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.560</b>	<b>0</b>	<b>4.834</b>	<b>0</b>	<b>194.631</b>	<b>201.025</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.000	0	0	0	126.677	127.677
Kontant kapitalforhøjelse	560	69.440	0	0	0	70.000
Årets resultat	0	0	0	0	3.348	3.348
Overført fra overkurs ved emission	0	-69.440	0	0	69.440	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199.465</b>	<b>201.025</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		3.348	2.677
Reguleringer	16	31.960	7.919
Ændring i driftskapital	17	7.511	-12.738
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>42.819</b>	<b>-2.142</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.334	1.265
Renteudbetalinger og lignende		-2.689	-799
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>41.464</b>	<b>-1.676</b>
Betalt selskabsskat		-2.122	-309
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>39.342</b>	<b>-1.985</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-98.952	-181.477
Køb af materielle anlægsaktiver		-28.330	-24.164
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.020	-3.205
Salg af materielle anlægsaktiver		7.679	7.528
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-121.623</b>	<b>-201.318</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-15.000	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	7.023
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		10.000	75.000
Kontant kapitalforhøjelse		70.000	125.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>65.000</b>	<b>207.023</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-17.281</b>	<b>3.720</b>
Likvider 1. januar		3.720	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-13.561</b>	<b>3.720</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		23.884	6.218
Kassekredit		-37.445	-2.498
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-13.561</b>	<b>3.720</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	34.583	8.650	0	0
Pensioner	2.736	787	0	0
Andre omkostninger til social sikring	861	300	0	0
Andre personaleomkostninger	1.038	358	0	0
	<b>39.218</b>	<b>10.095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>500</b>	<b>325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>92</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	15.961	5.307	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.625	1.517	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-365	-468	0	0
	<b>25.221</b>	<b>6.356</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			11.833	6.578
Afskrivning af goodwill			-8.537	-4.444
			<b>3.296</b>	<b>2.134</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.808	99
Andre finansielle indtægter	1.334	1.265	0	1.000
	<b>1.334</b>	<b>1.265</b>	<b>1.808</b>	<b>1.099</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.688	799	1.506	631
	<b>2.688</b>	<b>799</b>	<b>1.506</b>	<b>631</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.263	1.865	161	-105
Årets udskudte skat	-839	164	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8	0	0	0
	<b>5.432</b>	<b>2.029</b>	<b>161</b>	<b>-105</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	8.590	170.737	6.281
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	13.335	0
Tilgang i årets løb	0	94.021	3.289
Overførsler i årets løb	6.781	0	-6.877
Kostpris 31. december	<u>15.371</u>	<u>278.093</u>	<u>2.693</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.994	4.444	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	11.670	0
Årets afskrivninger	2.242	13.721	0
Overførsler i årets løb	-75	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.161</u>	<u>29.835</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>8.210</u></b>	<b><u>248.258</u></b>	<b><u>2.693</u></b>

Udviklingsprojekter vedrører videreudvikling af virksomhedens eksisterende softwareplatform med nye funktionaliteter. Et af projekterne er blevet afsluttet og taget i brug i 2017. Det igangværende udviklingsprojekt forventes at blive færdiggjort i 2018. 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	13.851	0	12.849	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	133.190	46.766	3.553
Tilgang i årets løb	0	4.172	8.787	0
Afgang i årets løb	-6.857	-31.837	-5.904	0
Overførsler i årets løb	0	0	96	0
Kostpris 31. december	<u>6.994</u>	<u>105.525</u>	<u>62.594</u>	<u>3.553</u>
Opskrivninger 1. januar	11.960	0	0	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	-5.047	0	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>6.913</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.315	0	8.758	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	126.348	38.326	3.476
Årets afskrivninger	459	3.956	5.166	45
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-7.065	-31.779	-3.479	0
Overførsler i årets løb	0	0	75	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.709</u>	<u>98.525</u>	<u>48.846</u>	<u>3.521</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.198</u></b>	<b><u>7.000</u></b>	<b><u>13.748</u></b>	<b><u>32</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>6.198</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>7.000</u></b>	<b><u>13.748</u></b>	<b><u>32</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	200.306	0
Tilgang i årets løb	0	200.305
Kostpris 31. december	<u>200.306</u>	<u>200.305</u>
Værdireguleringer 1. januar	2.134	0
Årets resultat	11.833	6.578
Udbytte til moderselskabet	-21.500	0
Afskrivning på goodwill	-8.537	-4.444
Værdireguleringer 31. december	<u>-16.070</u>	<u>2.134</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>184.236</u></b>	<b><u>202.439</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>0</u>	<u>170.737</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>157.756</u>	<u>166.293</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	200	0	0	0
Kostpris 31. december	200	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	287	0	0	0
Årets resultat	47	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	334	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	<b>Koncern</b>		
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	14	0	8.445
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	1.451	0
Tilgang i årets løb	0	231	0
Afgang i årets løb	-14	-1	-3.284
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>1.681</u>	<u>5.161</u>
Opskrivninger 1. januar	21	0	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	-21	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar	0	0	3.797
Årets nedskrivninger	0	0	1.591
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-3.284
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.104</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.681</u></b>	<b><u>3.057</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>				
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>8.119</u>	<u>6.975</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.416	0	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-839	164	0	0
Nettoeffekt ved virksomhedskøb	-209	2.252	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1.368</b>	<b>2.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15 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	2.576	5.263	0	0
Mellem 1 og 5 år	524	1.760	0	0
Langfristet del	3.100	7.023	0	0
Inden for 1 år	3.923	0	0	0
	<b>7.023</b>	<b>7.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Kreditinstitutter

Mellem 1 og 5 år	50.000	60.000	50.000	60.000
Langfristet del	50.000	60.000	50.000	60.000
Inden for 1 år	20.000	15.000	20.000	15.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	37.445	2.498	0	0
Kortfristet del	57.445	17.498	20.000	15.000
	<b>107.445</b>	<b>77.498</b>	<b>70.000</b>	<b>75.000</b>

### Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	8.325	0	0	0
Langfristet del	8.325	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	28.593	13.426	18	18
	<b>36.918</b>	<b>13.426</b>	<b>18</b>	<b>18</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.334	-1.265
Finansielle omkostninger	2.688	799
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.221	6.356
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-47	0
Skat af årets resultat	5.432	2.029
	<b>31.960</b>	<b>7.919</b>

### 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.772	-10.614
Ændring i tilgodehavender	-15.624	-18.116
Ændring i leverandører m.v.	25.907	15.992
	<b>7.511</b>	<b>-12.738</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger samt andre tilgodehavender med en regnskabsmæssig værdi på	10.998	11.496	0	0
--	--------	--------	---	---

#### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	804	281	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.426	65	0	0
	<b>2.230</b>	<b>346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Huslejeforpligtelser.	3.680	0	0	0
-----------------------	-------	---	---	---



# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Kautions- og garantiforpligtelser

Moderselskabet har stillet kaution for datterselskabers gæld til kreditinstitutter der pr. 31. december 2017 udgjorde TDKK 37.398.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 3.528. 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.

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Erhvervsinvest III K/S, Charlottenlund

hovedkapitalejer

#### Transaktioner

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

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gaming Investment A/S for 2017 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 2017 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

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Virksomhedssammenslutninger

#### Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i koncernregnskabet i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### 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

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 omkost-

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger.

## 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 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

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger 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”.

### 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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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 ejendommenes dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes 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 ejendommenes 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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende leasingydelse 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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien 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 produktionsprocessen 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.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 proventuet 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 obligationslån 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 nominal 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 eksklusive 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.

## Noter til årsregnskabet

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$