



## Gaming Investment A/S

Jægersborg Alle 4, 5.  
2920 Charlottenlund  
CVR-nr. 37751006

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
26.05.2021

---

**Lars Holtug**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Gaming Investment A/S

Jægersborg Alle 4, 5.

2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 37751006

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Lars Holtug, Formand

Thomas Marstrand

Kristian la Cour

Niels Peder Opstrup

Michael Boiskouv Nielsen

## Direktion

Thomas Marstrand, Direktør

## Bank

Sydbank

Storegade 18

6200 Aabenraa

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6701 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Gaming Investment A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 26.05.2021

## Direktion

**Thomas Marstrand**

Direktør

## Bestyrelse

**Lars Holtug**

Formand

**Thomas Marstrand**

**Kristian la Cour**

**Niels Peder Opstrup**

**Michael Boiskouv Nielsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Gaming Investment A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gaming Investment A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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.

Esbjerg, den 26.05.2021

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### Jørn Jepsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24824

### Lasse Lynggaard Wolff

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne35802

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	85.364	74.971	71.477	74.526	20.691
Driftsresultat	14.991	4.694	2.317	10.087	4.240
Resultat af finansielle poster	(1.057)	(1.764)	(1.946)	(1.307)	466
Årets resultat	7.903	(527)	(3.178)	3.348	2.677
Balancesum	277.611	299.524	334.962	362.422	230.606
Investeringer i materielle aktiver	2.339	3.226	11.547	28.330	24.164
Egenkapital	208.972	197.319	197.846	201.025	127.677
Pengestrømme fra driftsaktivitet	39.797	31.794	26.586	39.342	(1.985)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.727)	(2.081)	(13.341)	(121.623)	(201.318)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(32.813)	(33.274)	(23.295)	65.000	207.023
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	93	96	101	92	36
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	3,89	(0,27)	(1,59)	2,04	4,20
Soliditetsgrad (%)	75,28	65,88	59,07	55,47	55,37
Afkastningsgrad (%)	5,40	1,57	0,69	2,78	1,84

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

### Afkastningsgrad (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Samlede aktiver



### **Virksomhedens 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 aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på 7.903 t.kr., og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 208.972 t.kr.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Ledelsen forventede et driftsresultat lidt over årets resultat i 2019. Det realiserede driftsresultat er 14.991 t.kr. mod 4.694 t.kr. året før. Udviklingen skyldes i overvejende grad en meget positiv udvikling i omsætning og indtjening i online spil, mens COVID-19 har påvirket omsætning og indtjening på fysiske spilleautomater negativt.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

For det kommende år forventes der et positivt driftsresultat på niveau med årets resultat.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

Koncernens omsætning og indtjening på fysiske spilleautomater er fortsat efter balancedagen negativt påvirket som følge af COVID-19 relaterede initiativer om nedlukning af spillehaller og værtshuse.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	2	<b>85.364</b>	<b>74.971</b>
Personaleomkostninger	3	(47.395)	(43.827)
Af- og nedskrivninger	4	(22.978)	(26.450)
<b>Driftsresultat</b>		<b>14.991</b>	<b>4.694</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		34	35
Andre finansielle indtægter		56	36
Andre finansielle omkostninger		(1.113)	(1.800)
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.968</b>	<b>2.965</b>
Skat af årets resultat	5	(6.065)	(3.492)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>7.903</b>	<b>(527)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	4.833	7.131
Erhvervede lignende rettigheder		7	37
Goodwill		208.665	221.540
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>213.505</b>	<b>228.708</b>
Grunde og bygninger		5.841	5.960
Produktionsanlæg og maskiner		1.933	5.016
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.787	9.614
Indretning af lejede lokaler		322	341
<b>Materielle aktiver</b>	9	<b>15.883</b>	<b>20.931</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		626	592
Deposita		1.353	1.505
<b>Finansielle aktiver</b>	10	<b>1.979</b>	<b>2.097</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>231.367</b>	<b>251.736</b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.192	9.328
Fremstillede varer og handelsvarer		1.721	2.120
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.913</b>	<b>11.448</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	14.891	20.741
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6	6
Udskudt skat	12	231	0
Andre tilgodehavender		2.537	1.374
Periodeafgrænsningsposter	13	460	270
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.125</b>	<b>22.391</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>18.206</b>	<b>13.949</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>46.244</b>	<b>47.788</b>
<b>Aktiver</b>		<b>277.611</b>	<b>299.524</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital	14	1.590	1.560
Reserve for opskrivninger		4.556	4.649
Overført overskud eller underskud		202.826	191.110
<b>Egenkapital</b>		<b>208.972</b>	<b>197.319</b>
Udskudt skat	12	0	312
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>312</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.877	3.100
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	25.000
Anden gæld		4.818	1.192
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>7.695</b>	<b>29.292</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	15	21.223	0
Ansvarlig lånekapital		700	350
Bankgæld		6.211	39.124
Deposita		26	301
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.305	7.523
Skyldig skat		307	4.231
Anden gæld		24.172	21.072
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>60.944</b>	<b>72.601</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>68.639</b>	<b>101.893</b>
<b>Passiver</b>		<b>277.611</b>	<b>299.524</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for opskrivninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.560	0	4.649	191.110	197.319
Kapitalforhøjelse	30	3.720	0	0	3.750
Overført fra overkurs	0	(3.720)	0	3.720	0
Opløsning af reserver	0	0	(93)	93	0
Årets resultat	0	0	0	7.903	7.903
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.590</b>	<b>0</b>	<b>4.556</b>	<b>202.826</b>	<b>208.972</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		14.991	4.694
Af- og nedskrivninger		22.978	26.450
Ændringer i arbejdskapital	16	13.416	6.852
Gevinst ved salg af anlægsaktiver u. andre driftsindtægter		0	(650)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>51.385</b>	<b>37.346</b>
Modtagne finansielle indtægter		56	36
Betalte finansielle omkostninger		(1.113)	(1.800)
Refunderet/(betalt) skat		(10.531)	(3.788)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>39.797</b>	<b>31.794</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(600)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(2.339)	(3.226)
Salg af materielle aktiver		212	1.145
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.727)</b>	<b>(2.081)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>37.070</b>	<b>29.713</b>
Afdrag på bankgæld		(36.913)	(26.997)
Afdrag på øvrige lån		0	(6.277)
Optagelse af øvrige lån		350	0
Kontant kapitalforhøjelse		3.750	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(32.813)</b>	<b>(33.274)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.257</b>	<b>(3.561)</b>
Likvider primo		13.949	17.510
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.206</b>	<b>13.949</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		18.206	13.949
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.206</b>	<b>13.949</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Koncernens omsætning og indtjening på fysiske spilleautomater er fortsat efter balancedagen negativt påvirket som følge af COVID-19 relaterede initiativer om nedlukning af spillehaller og værtshuse.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Bruttofortjeneste/-tab

Andre driftsindtægter, der indgår i bruttofortjenesten, omfatter kompensation fra størreordninger vedrørende lønninger og faste omkostninger, der blev etableret som følge af udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020, med 3.287 t.kr. i kompensation for faste omkostninger og 2.598 t.kr. i kompensation for lønninger.

## 3 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	43.551	40.005
Pensioner	3.019	2.877
Andre omkostninger til social sikring	825	945
	<b>47.395</b>	<b>43.827</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>93</b>	<b>96</b>

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	528	473
	<b>528</b>	<b>473</b>

## 4 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	15.803	16.575
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	0	26
Afskrivninger på materielle aktiver	7.247	9.849
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(72)	0
	<b>22.978</b>	<b>26.450</b>

## 5 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	6.608	4.231
Ændring af udskudt skat	(543)	(746)
Regulering vedrørende tidligere år	0	7
	<b>6.065</b>	<b>3.492</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Overført resultat	7.903	(527)
	<b>7.903</b>	<b>(527)</b>

## 7 Immaterielle aktiver

	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhvervede lignende rettigheder t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
Kostpris primo	19.986	90	271.239
Tilgange	0	0	600
Afgange	(8.494)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.492</b>	<b>90</b>	<b>271.839</b>
Af- og nedskrivninger primo	(12.855)	(53)	(49.699)
Årets afskrivninger	(2.298)	(30)	(13.475)
Tilbageførsel ved afgang	8.494	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.659)</b>	<b>(83)</b>	<b>(63.174)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.833</b>	<b>7</b>	<b>208.665</b>

## 8 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af koncernens eksisterende softwareplatform med nye funktionaliteter til brug for servicering af koncernens eksisterende kunder. Det sidste udviklingsprojekt er afsluttet i 2019 og projekterne understøtter koncernens drift og indtjening.



## 9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	6.994	108.989	65.836	5.388
Overførsler	0	0	(509)	509
Tilgange	0	198	1.971	170
Afgange	0	0	(637)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.994</b>	<b>109.187</b>	<b>66.661</b>	<b>6.067</b>
Opskrivninger primo	6.913	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.947)	(103.973)	(56.222)	(5.047)
Overførsler	0	0	450	(450)
Årets afskrivninger	(119)	(3.281)	(3.599)	(248)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	497	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.066)</b>	<b>(107.254)</b>	<b>(58.874)</b>	<b>(5.745)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.841</b>	<b>1.933</b>	<b>7.787</b>	<b>322</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	0	1.933	7.787	322

## 10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	200	1.505
Tilgange	0	12
Afgange	0	(164)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>200</b>	<b>1.353</b>
Opskrivninger primo	392	0
Andel af årets resultat	34	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>426</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>626</b>	<b>1.353</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Cajoto ApS	Herlev	50

## 11 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder 3.605 t.kr. (5.314 t.kr. i 2019) efter mere end 1 år efter balancen.

## 12 Udskudt skat

	2020	2019
Bevægelser i året	t.kr.	t.kr.
Primo	(312)	(1.058)
Indregnet i resultatopgørelsen	543	746
<b>Ultimo</b>	<b>231</b>	<b>(312)</b>

Udskudte skatteaktiver vedrører primært regnskabsmæssige merværdier som følge af forskellig regnskabsmæssig og skattemæssig behandling af materielle anlægsaktiver. Som følge af koncernens forventninger til de kommende års resultater, skønnes det at det udskudte skatteaktiv kan udnyttes i koncernen indenfor en periode på 3-5 år.

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

## 14 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
A-aktier	1.590.000	0,001	1.590
	<b>1.590.000</b>		<b>1.590</b>

Der er i regnskabsåret foretaget kapitalforhøjelse med 30.000 stk. aktier med en pålydende værdi pr. stk. på 1 kr. Kapitalforhøjelsen er indbetalt kontant til kurs 12.500.

## 15 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	223	2.877	1.663
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	21.000	0	0
Anden gæld	0	4.818	3.793
	<b>21.223</b>	<b>7.695</b>	<b>5.456</b>

## 16 Ændring i arbejdskapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	1.535	3.109
Ændring i tilgodehavender	4.668	5.084
Ændring i leverandørgæld mv.	7.213	(1.341)
	<b>13.416</b>	<b>6.852</b>

## 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	8.262	8.271

Der er indgået leasingkontrakter for perioden 2021-24.

Huslejeforpligtelser har 3-12 måneders opsigelsesvarsel, og uopsigelighedsperiode på op til 31 måneder.

## 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 5.841 t.kr.

Skadeløsbreve på i alt 31.500 tkr., der giver pant i en del af koncernens driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg, er stillet til sikkerhed for en del af koncernens bankgæld. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 2.467 t.kr. Bankgæld omfattet af pant udgør 3.388 t.kr.

## 19 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 20 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Gaming A/S	Aarhus	A/S	100
Gaming Finans ApS	Esbjerg	ApS	100
Spillehallen.dk ApS	Esbjerg	ApS	100
Compugame-Dae A/S	Esbjerg	A/S	100
87KDSL A/S	Aarhus	A/S	100
Gaming Finans II ApS	Aarhus	ApS	100
3 Bar Midtjysk A/S	Aarhus	A/S	100
Gaming Leasing 2017 ApS	Aarhus	ApS	100
Sungame ApS	Herlev	ApS	100
Dan-Automater Struer A/S	Aarhus	A/S	100
Automat Fyn A/S	Odense	A/S	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(40)</b>	<b>(76)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.499	(954)
Andre finansielle indtægter	1	1.242	1.601
Andre finansielle omkostninger		(628)	(939)
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.073</b>	<b>(368)</b>
Skat af årets resultat	2	(170)	(159)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>7.903</b>	<b>(527)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		188.415	180.916
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>188.415</b>	<b>180.916</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>188.415</b>	<b>180.916</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		36.141	41.922
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		8.722	6.618
<b>Tilgodehavender</b>		<b>44.863</b>	<b>48.540</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3</b>	<b>1</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>44.866</b>	<b>48.541</b>
<b>Aktiver</b>		<b>233.281</b>	<b>229.457</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		1.590	1.560
Overført overskud eller underskud		207.382	195.759
<b>Egenkapital</b>		<b>208.972</b>	<b>197.319</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	25.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>0</b>	<b>25.000</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	5	21.000	0
Ansvarlig lånekapital		700	350
Skyldig skat		307	4.231
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.285	2.539
Anden gæld		17	18
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.309</b>	<b>7.138</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>24.309</b>	<b>32.138</b>
<b>Passiver</b>		<b>233.281</b>	<b>229.457</b>
Personaleforhold	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.560	0	195.759	197.319
Kapitalforhøjelse	30	3.720	0	3.750
Overført fra overkurs	0	(3.720)	3.720	0
Årets resultat	0	0	7.903	7.903
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.590</b>	<b>0</b>	<b>207.382</b>	<b>208.972</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.242	1.601
	<b>1.242</b>	<b>1.601</b>

## 2 Skat af årets resultat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktuel skat	170	152
Regulering vedrørende tidligere år	0	7
	<b>170</b>	<b>159</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Overført resultat	7.903	(527)
	<b>7.903</b>	<b>(527)</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	200.305
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>200.305</b>
Nedskrivninger primo	(19.389)
Afskrivninger på goodwill	(8.537)
Andel af årets resultat	16.036
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(11.890)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>188.415</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.



## 5 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	21.000
	<b>21.000</b>

## 6 Personaleforhold

Selskabet har 0 gennemsnitligt antal ansatte, da kun ledelsen er ansat, som ikke modtager vederlag.

## 7 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution samt afgivet pant i aktier i datterselskab til sikkerhed for tilknyttede virksomheders bankgæld. Kautionen er ulimiteret, men kreditmaksimum udgør samlet 30.000 t.kr., og bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 6.211 t.kr. pr. 31.12.2020.

## 9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Erhvervsinvest III K/S, Charlottenlund, Danmark, ejer majoriteten af aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## 10 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

## Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I overensstemmelse med en fortolkning fra Erhvervsstyrelsen klassificeres træk på selskabets kassekredit i pengestrømsopgørelse som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter, hvor trækket på kassekrediten tidligere blev klassificeret som likvider i pengestrømsopgørelsen. Ændringen medfører en negativ effekt på pengestrømme fra finansieringsaktiviteter på 32.913 t.kr. i 2020 (1.997 t.kr. for 2019) og en stigning i likvide beholdninger på 6.211 t.kr. pr. 31.12.2020 (39.124 t.kr. pr. 31.12.2019). Sammenligningstallene er tilpasset.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er derudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

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

Serviceydelse 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 serviceydelser 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 servicedelen.

Spilleindtægter indregnes i nettoomsætningen, med fradrag af spilleafgift til staten og andelen af spilleindtægter til spillepladserne.

Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet,

herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt modtagne offentlige tilskud.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Grunde og bygninger måles dog efter første indregning til dagsværdi med opskrivning direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien er udtryk for den pris den enkelte ejendom 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 markedsløje. 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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af indregnet opskrivning til dagsværdi og med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. De nanvendte afskrivningsperiode udgør 20 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

**Tilgodehavender**

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

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Skyldig og tilgodehavende skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.



Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.