

CEGO A/S

Lauritzens Plads 1, 4

9000 Aalborg

CVR-nr. 29206651

Central Business Registration No 29206651

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.03.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Pernille Sonne

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	9
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	14
Noter / <i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	20

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply. Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

CEGO A/S
Lauritzens Plads 1, 4
9000 Aalborg

CVR-nr.: 29206651
Hjemsted: Aalborg
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Hans Christian Korsgård Madsen, formand
Allan Auning-Hansen
Anders Gautier Christensen
Jacob Frederik Christensen
Ronnie Job

Direktion

Jacob Frederik Christensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details**Entity**

CEGO A/S
Lauritzens Plads 1, 4
9000 Aalborg

Central Business Registration No: 29206651
Registered in: Aalborg
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Board of Directors

Hans Christian Korsgård Madsen, Chairman
Allan Auning-Hansen
Anders Gautier Christensen
Jacob Frederik Christensen
Ronnie Job

Executive Board

Jacob Frederik Christensen

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for CEGO A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 16.03.2017

Aalborg

Direktion
Executive Board

Jacob Frederik Christensen

Bestyrelse
Board of Directors

Hans Christian Korsgård Madsen
formand
Chairman

Allan Auning-Hansen

Anders Gautier Christensen

Jacob Frederik Christensen

Ronnie Job

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of CEGO A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors re- visionspåtegning

Til kapitalejerne i CEGO A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CEGO A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form

Independent auditor's report

To the shareholders of CEGO A/S

Opinion

We have audited the financial statements of CEGO A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do

Den uafhængige revisors re- visionspåtegning

for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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

Independent auditor's report

not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alterna-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-information kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 fejl-information i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information 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

Independent auditor's report

tive but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Independent auditor's report

procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Den uafhængige revisors re- visionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 16.03.2017
Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Sune Baadsager Holm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed med afvikling af spil og konkurrencer på internettet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i år et overskud på 55.774 t.kr. (2015: 39.322 t.kr.). Ledelsen vurderer resultatet som værende tilfredsstillende. Der forventes en positiv udvikling i resultatet for næste år.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Company's principal activities comprise providing games and competitions on the Internet.

Development in activities and finances

The Company's profit for the year amounts to DKK 55,774 thousand (2015: 39,264 thousand). According to Management, the results are considered satisfactory. A positive development of the results are expected for 2017.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Bruttofortjeneste		1.831.979	(1.158.307)
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(9.505.204)	(9.867.210)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(10.445.478)	(9.835.040)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		(18.118.703)	(20.860.557)
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		70.314.846	57.134.303
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter		3.938	7.453
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	2	(763.382)	(2.386.735)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		51.436.699	33.894.464
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	4.337.652	5.369.688
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		<u>55.774.351</u>	<u>39.264.152</u>
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		54.600.000	31.600.000
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		70.314.846	54.391.716
<i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Overført resultat		(69.140.495)	(46.727.564)
<i>Retained earnings</i>			
		<u>55.774.351</u>	<u>39.264.152</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		18.165.178	19.433.803
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		555.415	513.262
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	18.720.593	19.947.065
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.570.347	3.474.530
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		817.794	1.294.055
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	3.388.141	4.768.585
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		92.173.457	61.812.971
Deposita <i>Deposits</i>		1.209.576	1.733.878
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	93.383.033	63.546.849
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		115.491.767	88.262.499

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		365.494	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		383.387	427.392
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		2.708	512.104
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	1.094.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		151.825	177.472
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		903.414	2.210.968
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		1.168.402	2.076.018
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		2.071.816	4.286.986
Aktiver <i>Assets</i>		117.563.583	92.549.485

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		14.923.458	16.312.978
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		6.201.763	0
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		671.810	4.309.702
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		54.600.000	31.600.000
Egenkapital <i>Equity</i>		76.897.031	52.722.680
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		3.975.571	3.855.546
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Provisions for investments in group enterprises</i>		2.148.659	1.381.670
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		6.124.230	5.237.216

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bankgæld <i>Bank loans</i>		167.786	39.608
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		352.019	3.856.969
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		30.036.129	28.035.977
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		714.000	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.272.388	2.657.035
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>34.542.322</u>	<u>34.589.589</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>34.542.322</u>	<u>34.589.589</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>117.563.583</u>	<u>92.549.485</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	8		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	9		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	10		

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Overført overskud eller under- skud
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Reserve for net revaluation ac- cording to the equity method</i>	<i>Reserve for deve- lopment expen- diture</i>	<i>Retained earnings</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	16.312.978	0	4.309.702
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0
Øvrige egenkapitalposterings <i>Other adjustments</i>	0	1.995.634	0	(1.995.634)
Udbytte fra tilknyttede virk- somheder <i>Dividends from group enterprises</i>	0	(73.700.000)	0	73.700.000
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	0	6.201.763	(6.201.763)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	70.314.846	0	(69.140.495)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	14.923.458	6.201.763	671.810
			Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
			<i>Proposed divi- dend</i>	<i>Total</i>
			DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>			31.600.000	52.722.680
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>			(31.600.000)	(31.600.000)
Øvrige egenkapitalposterings <i>Other adjustments</i>			0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividends from group enterprises</i>			0	0
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>			0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>			54.600.000	55.774.351
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>			54.600.000	76.897.031

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	12.639.199	14.962.692
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.839.450	1.714.764
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	159.210	136.238
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.959.879	1.666.885
Personaleomkostninger overført til aktiver <i>Staff costs classified as assets</i>	(7.092.534)	(8.613.369)
	9.505.204	9.867.210
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	38	38
	2016 DKK	2015 DKK
2. Andre finansielle omkostninger		
2. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	734.986	2.374.249
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	7.087	0
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	21.309	12.486
	763.382	2.386.735
	2016 DKK	2015 DKK
3. Skat af ordinært resultat		
3. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	(4.456.000)	(4.813.000)
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	120.025	(637.570)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(1.677)	272.078
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	0	(191.196)
	(4.337.652)	(5.369.688)

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed deve- lopment projects</i>	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver <i>Acquired intan- gible assets</i>
	DKK	DKK
4. Immaterielle anlægsaktiver		
4. Intangible assets		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	57.186.365	1.109.377
Tilgange <i>Additions</i>	7.092.534	62.535
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>64.278.899</u>	<u>1.171.912</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(37.752.562)	(409.680)
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	(8.361.159)	(206.817)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<u>(46.113.721)</u>	<u>(616.497)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>18.165.178</u>	<u>555.415</u>

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
5. Materielle anlægsaktiver <i>5. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	9.320.011	5.424.102
Tilgange <i>Additions</i>	502.058	0
Afgange <i>Disposals</i>	(4.013.460)	(4.026.133)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	5.808.609	1.397.969
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(5.845.481)	(4.130.047)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(1.393.149)	(476.261)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	4.000.368	4.026.133
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(3.238.262)	(580.175)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.570.347	817.794

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Deposita
	<i>Investments in group enterprises</i> DKK	<i>Deposits</i> DKK
6. Finansielle anlægsaktiver		
6. Fixed asset investments		
Kostpris primo	5.500.000	1.733.878
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	0	13.654
<i>Additions</i>		
Afgange	(1.950.000)	(537.956)
<i>Disposals</i>		
Kostpris ultimo	3.550.000	1.209.576
Cost end of year		
Opskrivninger primo	96.312.971	0
<i>Revaluations beginning of year</i>		
Overførsler	(40.000.000)	0
<i>Transfer to and from other items</i>		
Andel af årets resultat efter skat	70.314.846	0
<i>Share of profit/loss after tax</i>		
Udbytte	(40.000.000)	0
<i>Dividend</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	766.989	0
<i>Investments with negative equity transferred to provisions</i>		
Tilbageførsel ved afgange	1.228.651	0
<i>Reversal regarding disposals</i>		
Opskrivninger ultimo	88.623.457	0
Revaluations end of year		
Nedskrivninger primo	(40.000.000)	0
<i>Impairment losses beginning of year</i>		
Overførsler	40.000.000	0
<i>Transfer to and from other items</i>		
Nedskrivninger ultimo	0	0
Impairment losses end of year		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	92.173.457	1.209.576
Carrying amount end of year		

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Retsform <i>Corporate form</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
Spilnu.dk A/S	Aalborg	A/S	100,0
Magnet Gaming ApS	Aalborg	ApS	100,0

Noter

Notes

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
8. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>10.407.216</u>	<u>12.826.366</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

9. Eventualforpligtelser

9. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danske Spil A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2014 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kilde-skat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for dattervirksomheden Magnet Gaming ApS og skal tilføre kapital, hvis dette bliver nødvendigt.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Danske Spil A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2014 for income taxes etc for the jointly taxed entities and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

The Entity has agreed to support the subsidiary Magnet Gaming ApS and must transfer necessary funds if needed.

10. Koncernforhold

10. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Danske Spil A/S, Brøndby

Danske Spil A/S, Brøndby

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er 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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af licenser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of licences is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Anvendt regnskabspraksis

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.

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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

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.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen

Accounting policies

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

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 anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger 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.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært

Accounting policies

Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries and the Parent. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred. When recognising development projects as intangible assets, an amount equalling the costs incurred is taken to equity under Reserve for development costs that is reduced as the development projects are amortised and written down.

The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.

Indirect production costs in the form of indirectly attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each project.

Completed development projects are amortised on

Anvendt regnskabspraksis

over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-7 år
Indretning af lejede lokaler	1-7 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver 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 ureali-

Accounting policies

a straight-line basis using their estimated useful lives of the assets. The amortisation period is 5 years. For development projects, protected by intellectual property rights, the maximum period of amortisation is the remaining duration of the relevant rights. Development projects are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	1-7 years
Leasehold improvements	1-7 years

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

Anvendt regnskabspraksis

serede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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, at 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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Accounting policies

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at 10 years. Useful lives are reassessed annually. The amortisation periods used are 5 years.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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 netto-skatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til underbalance i tilknyttede virksomheder.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other provisions

Other provisions comprise provision to the negative equity value of a subsidiary.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.