

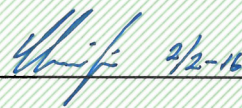
Edlund A/S

Bjerregårds Sidevej 4
2500 Valby
CVR-nr. 16 51 41 79

REVISION & RÅDGIVNING

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

 2/2-16

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance 31. december	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	21
Noter til årsrapporten	22

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Edlund A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

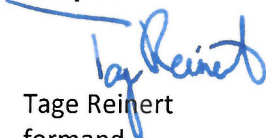
Valby, den 2. februar 2016

Direktion



Thomas Bøge Edlund Jøhnk
adm. direktør

Bestyrelse



Tage Reinert
formand



Anders Voss Bülow



Erling Edlund Andersen
næstformand



Katrine Agergaard



Thomas Bøge Edlund Jøhnk

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Edlund A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Edlund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Brøndby, den 2. februar 2016

ALBJERG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79



Peter Koføed Larsen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Edlund A/S Bjerregårds Sidevej 4 2500 Valby CVR-nr.: 16 51 41 79 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: Københavns Kommune
Bestyrelse	Tage Reinert, formand Erling Edlund Andersen, næstformand Thomas Bøge Edlund Jøhnk Anders Voss Bülow Katrine Agergaard
Direktion	Thomas Bøge Edlund Jøhnk, adm. direktør
Revision	ALBJERG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ringager 4C, 2.th. 2605 Brøndby
Advokat	Danders & More
Pengeinstitut	Nordea

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	244.594	271.129	205.677	197.499	180.728
Bruttofortjeneste	189.347	219.737	165.303	167.413	165.171
Resultat før af- og nedskrivninger	38.123	46.082	10.364	46.854	66.434
Resultat af finansielle poster	3.407	-342	-377	-276	-5.704
Årets resultat	22.231	18.287	903	23.372	-152.233
Balance					
Balancesum	110.186	232.031	197.403	195.344	168.741
Egenkapital	39.744	146.577	128.290	127.387	108.515
Antal medarbejdere	201	206	214	185	166
Nøgletal					
Bruttomargin	77,4%	81,0%	80,4%	84,8%	91,4%
Overskudsgrad	9,9%	8,8%	0,8%	16,8%	-73,2%
Afkastningsgrad	14,1%	11,1%	0,8%	18,2%	-156,8%
Soliditetsgrad	36,1%	63,2%	65,0%	65,2%	64,3%
Forrentning af egenkapital	23,9%	13,3%	0,7%	19,8%	-280,6%

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

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Edlund A/S udvikler, producerer og sælger branchespecifikke og forretningskritiske systemer til pensions- og forsikringsbranchen. Edlund implementerer og vedligeholder desuden løsningerne hos kunderne samt leverer konsulentytelser til disse.

VIRKSOMHEDENS VÆRDIGRUNDLAG

MENNESKER OG TEKNOLOGI KOMBINERET MED STÆRKE VÆRDIER OG TRADITIONER

Edlunds stærke traditioner og værdier skaber et solidt fundament under selskabets medarbejdere, der både er højtuddannede og har stor erfaring fra forsikringsbranchen.

UNIK POSITION

Det unikke ved Edlunds forretning er de mange års erfaring med forsikrings- og pensionsbranchen kombineret med medarbejdernes høje akademiske kompetencer inden for fagområderne aktuarvidenskab, finansmatematik og datalogi.

FORRETNINGSKRITISKE PRODUKTER

Edlunds produkter og konsulentytelser er forretningskritiske for aftagerne, og Edlund lægger vægt på at have en meget tæt relation til kunderne. Virksomheden er kendt for en meget høj grad af kvalitet i produkterne og stor troværdighed opnået gennem mere end 20 års tilstedeværelse på markedet med levering af avancerede og gennemprøvede løsninger.

SAMARBEJDE MED KUNDERNE

Når Edlunds løsninger udvikles og implementeres, foregår det i tæt samspil med kunderne og kundernes IT-afdelinger. Edlund har et langvarigt samarbejde med kunderne, hvor Edlund står for den daglige vedligeholdelse og udvikling af løsningen.

VÆRDIER

Edlunds virksomhed baserer sig på to helt fundamentale værdier: Kvalitet og Troværdighed.

KVALITET

Edlund lægger vægt på at levere kvalitet til virksomhedens kunder – såvel i produkter som i konsulentytelser – baseret på Edlunds dybe erfaring med pensions- og forsikringsbranchen.

TROVÆRDIGHED

Edlund ønsker at være en troværdig samarbejdspartner. Troværdighed er altid den platform, hvorfra Edlund har en dialog med virksomhedens kunder – både når det gælder teknologi, forretningsforhold og forsikringsvidenskab.

Ledelsesberetning

EDLUNDS STRATEGISKE GRUNDLAG

SUVERÆNE LØSNINGER OG KONSTANT UDVIKLING

Udviklingen på liv- og pensionsområdet betyder, at Edlunds kunder løbende efterspørger nye løsninger. Ved at imødekomme dem vil Edlund fortsat udbygge virksomhedens position som markedsleder.

MARKED I UDVIKLING

Edlunds systemer er selve hjertet og grundlaget i en stor del af de danske liv- og pensionselskaber, og Edlunds ambition er fortsat at være forsikringsbranchens førstevalg inden for udvikling og levering af administrationssystemer.

Gennem tiden har Edlunds kunder udviklet sig i takt med ændringerne i samfundet. Flere og flere går fra at tilbyde garanterede opsparingsprodukter til at tilbyde markedsrenteprodukter, ligesom skadesprodukter oftere og oftere optræder i en samlet pensionspakke.

Udviklingen har betydet, at Edlund nu har samlet selve kernen i Edlunds tilbud til kunderne – hovedproduktet LIFELINK – i en central standardløsning.

Til standardløsningen kan kunderne vælge de tillægsprodukter, som præcist matcher behovet i netop deres forretning – for eksempel til at administrere unitlink-depoter, håndtere skadesforsikringspolicer, styre ind- og udbetalinger mv.

Edlund imødekommer hermed liv- og pensionselskabernes ønsker om overskuelige og standardiserede løsninger, der er lette at implementere, som kræver et minimum af tilpasning, og som er billige at vedligeholde.

DEFINERET BRANCHESTANDARDEN

Faktisk betyder de mere end 20 års fokuserede og intense arbejde med IT-understøttelse af selskabernes håndtering af liv- og pensionsporteføljer, at Edlund i dag har defineret selve branchestandarden på området. Det er endnu en sikkerhed for, at Edlunds standardprodukt LIFELINK kan indarbejdes direkte i kundernes egne løsninger, hvilket igen giver store besparelser for kunderne i forhold til udvikling og vedligeholdelse af produkterne.

Gennem de mange års arbejde med optimering af arbejdsgangene i forsikringsbranchen sætter Edlunds produkter kunderne i stand til at forenkle deres forretningsgange. Vores mål er, at alle medarbejdere skal kunne hjælpe både kolleger og kunder hurtigt og effektivt, og som hovedregel skal 80 pct. af sagerne kunne afsluttes i én arbejdsgang.

FORTSAT UDVIKLING

Ved konstant at satse på forskning og udvikling ønsker Edlund at videreudvikle de eksisterende forretningsområder og fortsat tilføje nye produkter, der kan hjælpe liv- og pensionselskaberne til at yde den bedste og mest innovative service til deres kunder.

Ledelsesberetning

EDLUNDS PRODUKTER

LIFELINK

LIFELINK er den samlende og velafprøvede standardløsning til administration af policer for liv- og pensionselskaber. LIFELINK håndterer størstedelen af selskabernes værdikæde fra den første kontakt med en kunde, over oprettelse af aftale og håndtering af police og til styring af udbetalinger. Da LIFELINK er en standardløsning, er det let at integrere Edlunds øvrige markante forsikringsprodukter i LIFELINK, i takt med at selskabernes behov for at tilbyde nye produkter til deres kunder bliver udvidet.

ACTULUS

ACTULUS beregner hensættelser og solvens hos liv- og pensionselskaber – blandt andet som følge af EU's Solvens II-direktiv.

INPAS

INPAS er Edlunds standardprodukt til håndtering af skadesforsikringspolicer for liv- og pensionselskaber og skadesforsikringsselskaber.

UNITLINK

UNITLINK er et kerneprodukt i Edlund, som bruges til at administrere unitlink-depoter på policer opdelt på fonde.

UDBETALING

UDBETALING er Edlunds standardprodukt til håndtering af alle typer udbetalinger fra liv- og pensionselskaber – inklusive skadesudbetalinger.

INDBETALING

INDBETALING er Edlunds standardprodukt til håndtering af alle typer indbetalinger fra liv- og pensionselskabernes kunder – hvad enten det er som privatperson eller som arbejdsgiver.

BIQ

BIQ er Edlunds datawarehouse-løsning, der gør det let at anvende LIFELINK-data – både i forhold til tilgængelighed og præsenterbarhed.

ÅRET I HOVEDTRÆK

STÆRK POSITION FASTHOLDT
– INVESTERING I FREMTIDIG VÆKST

LEDELSENS SAMLEDE VURDERING

Det er ledelsens vurdering, at både den realiserede omsætning og indtjening ligger under det forventede niveau, men vurderes samlet set som tilfredsstillende set i lyset af den fremdrift der har været på virksomhedens udviklingsprojekter.

Ledelsesberetning

DEN ØKONOMISKE UDVIKLING

- Omsætningen blev på 245 mio. kr. mod 271 mio. kr. i 2014, en tilbagegang på 10 pct. Tilbagegangen skyldes primært éngangsindtægter i 2014 ved tilgang af ny, stor kunde.
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev på 38 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 2014.
- Resultat før skat blev på 28 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 2014.
- Resultat efter skat blev på 22 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 2014.
- Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 40 mio. kr. mod 147 mio. kr. pr. 31. december 2014.

FORRETNINGEN

- LIFELINK administrerer fortsat hele 60 pct. af de samlede pensionspræmier i danske liv- og pensionselskaber.
- UDBETALING er under implementering hos en ny kunde i ny og forbedret version.
- INDBETALING er under implementering hos en ny kunde i ny og forbedret version.
- BIQ er implementeret hos de første kunder.

FORSKNING OG UDVIKLING

- LIFELINK blev fortsat videreudviklet med nye funktionaliteter.
- ACTULUS er under fortsat udvikling i samarbejde med Københavns Universitet og IT-Universitetet.
- UDBETALING i en ny og forbedret udgave udvikles fortsat.
- INDBETALING i en ny og forbedret udgave udvikles fortsat.
- BIQ blev færdigudviklet i 2015.
- Flere nye produkter er under udvikling eller planlagt udviklet.
- Samlet set blev der i 2015 aktiveret udviklingsomkostninger for 16,9 mio. kr., og amortiseringen udgjorde 10,3 mio.kr.

Alle udviklingsomkostninger, afholdt i Edlunds regi, er i regnskabsåret aktiveret. Der er i regnskabet pr. 31.12.2015 aktiveret udviklingsomkostninger på 59 mio. kr., heraf 55 mio. kr. vedrørende LIFELINK og 4 mio. kr. vedrørende BIQ. Ledelsen vurderer, at de aktiverede beløb i form af afholdte udviklingsomkostninger er forsvarlige set i forhold til indtjeningsmulighederne på disse.

VIRKSOMHEDEN

- Edlund Ejendomme blev medio året udskilt, med en positiv aktieavance på 4 mio. kr. til følge.
- Huslejekontrakten med Edlund Ejendomme blev medio året genforhandlet, hvilket medførte en éngangsbetaling på 15 mio. kr. til Edlund Ejendomme som kompensation for en væsentlig reduktion af de fremtidige huslejeomkostninger.
- Flere nye produkter er under udvikling, hvoraf LIFELINK BIQ blev færdiggjort i 2015.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

- Ultimo 2015 indgik ejerkredsen i selskabet aftale om overdragelse af selskabet til KMD A/S. Overdragelsen er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse.
- Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling

- Edlund forventer vækst i omsætningen i forhold til 2015.
- Edlund forventer vækst i resultat før skat i forhold til 2015.
- Salgsindsatsen på selskabets produkter og ydelser vil fortsat blive styrket.
- Som en del af den definerede strategi, vil Edlund fortsat allokere væsentlige ressourcer til udvikling af eksisterende og nye produkter og dermed fremtidssikre selskabet.

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

2015 SKABTE NYE MULIGHEDER OG PRODUKTER

- 2015 var et år, hvor Edlund A/S konsoliderede resultatet og samtidig investerede i fremtiden. Hermed blev virksomhedens position i markedet yderligere styrket.
- Edlund realiserede i 2015 en solid indtjening på niveau med 2014
- Det er især Edlunds standardløsning LIFELINK, som er selve hjertet i mange danske liv- og pensionsselskaber, der fortsat lægger grundlaget for den meget stabile forretning og stod for størsteparten af omsætningen.
- Dertil kommer spirende omsætning fra nye produktudviklinger som INDBETALING, UDBETALING og BIQ.
- Omsætningen kommer såvel fra salg af selve løsningen med de tilhørende udvidelser og opdateringer som fra salg af konsulentydelse til kunderne. I begge områder oplever Edlund A/S en markant efterspørgsel fra kunderne.
- Også standardproduktet til håndtering af forsikringspolicer, INPAS, og standardproduktet ACTULUS, der beregner hensættelser og solvens, bidrog til omsætningen. Især ACTULUS har fundet grobund i markedet.

SALG

Igennem året øgedes salgsaktiviteten betydeligt med gode resultater. Den øgede salgsindsats skal især danne grundlaget for Edlunds fremtidige vækst, og Edlund er fortsat i gang med at afsøge yderligere markeder for virksomhedens produkter.

Her er især det offentlige område interessant, hvor behovet for standardiserede løsninger er stigende. Især inden for håndtering af offentlige ydelser. Salgsindsatsen havde også fokus på Edlunds fremtidige muligheder på det internationale marked for løsninger til liv- og pensionsselskaber.

Ledelsesberetning

OVERSKUDSDELING TIL MEDARBEJDERNE

Selskabet har siden 2003 haft en ordning, hvorved selskabets medarbejdere får andel i selskabets resultat. Der udbetales i marts 2016 DKK 6,9 mio.kr. til selskabets medarbejdere som overskudsdeling.

UDSKILLELSE AF EDLUND EJENDOMME

Medio 2015 blev Edlund Ejendomme – datterselskab til Edlund A/S – udloddet til aktionærerne. Denne udlodning medførte en aktieavance driftsført i Edlund A/S på 4 mio.kr. Samtidig blev huslejeaftalen mellem Edlund A/S og Edlund Ejendomme revideret, hvorved en fremtidig reduktion blev aftalt – med virkning fra 1/7-2015. Som kompensation herfor betalte Edlund A/S 15 mio. kr. i regnskabsåret til Edlund Ejendomme.

AKTIVERING AF UDVIKLINGSPROJEKTER

Selskabet har fortsat investeret i udviklingen af eksisterende og nye produkter. I regnskabsåret drejer det sig om videreudviklingen af LIFELINK og afslutningen på udviklingen af det nye produkt LIFELINK BIQ.

Den i 2015 afholdte kundedag EDLUND Connect afspejlede også en fortsat tyk pipeline af fremtidige udviklingsaktiviteter rettet mod Liv- og Pensionsmarkedet.

FORVENTNINGER TIL 2016

FORTSAT KONSOLIDERING OG FOKUS PÅ VÆKST

Edlunds produkter er fortsat godt positionerede i forhold til at hjælpe forsikringsselskaberne på tre afgørende områder: Udvikling af nye forsikrings- og pensionsprodukter, omkostningsbesparelser samt tilpasninger til krav fra myndigheder.

På basis af virksomhedens loyale kundeunderlag forventes vækst i både omsætning og indtjening. Væksten vil især komme fra mersalg af de unikke og velfungerende standardløsninger.

STABILT GRUNDLAG

Inden for liv- og pensionsselskaber er Edlunds LIFELINK-produkt allerede state-of-the-art i branchen. Standardtankegangen inden for IT-løsninger vinder fortsat indpas, og Edlund forventer et stabilt salg af LIFELINK.

Hertil kommer nye produkter, som er en naturlig forlængelse af LIFELINK i takt med, at liv- og pensionsselskabernes kunder ønsker øget fleksibilitet.

Samtidig efterspørger selskaberne nye produkter, der kan støtte dem i kundebetjeningen med bedre overbliksbilleder, hurtigere tilgang til information mv. Her har Edlund både nuværende og fremtidige produktudviklinger rettet mod denne efterspørgsel.

ØGET SALGSINDSATS

Edlund vil i 2016 øge salgsindsatsen overfor såvel eksisterende som nye kunder.

I forhold til nysalg vil fokus være på det offentlige område med tilbud på standardiserede løsninger inden for håndtering af offentlige ydelser. Salgsindsatsen vil også have fokus på Edlunds fremtidige muligheder på det internationale marked for løsninger til liv- og pensionsselskaber.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Edlund A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten for 2015 er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Licens- og royaltyindtægter indregnes på det tidspunkt, hvor den underliggende transaktion gennemføres.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

	Brugstid (år)
Færdige udviklingsprojekter	5-10 år

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver overstiger 5 år, fordi ledelsen har vurderet, at udviklingsprojekterne, vil skabe værdi for virksomheden i en længere periode end 5 år.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	Brugstid (år)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år
It-installationer	8-16 år

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet og danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Sambeskatningen er ophørt pr. 22. juni 2015 ved afståelse af dattervirksomheder.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter indregnes som aktiver, såfremt de er klart definerede og identificerbare og følgende indregningskriterier kan overholdes:

- den tekniske mulighed for færdiggørelse af projektet kan påvises,
- det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen,
- der er tilstrækkelige tekniske og økonomiske ressourcer samt evner til at gennemføre og anvende eller sælge projektet,
- det er sandsynligt, at projektet vil frembringe fremtidige økonomiske fordele, herunder at der eksisterer et potentielt fremtidigt marked eller mulighed for anvendelse internt i virksomheden, kostprisen kan opgøres pålideligt.

Udviklingsomkostninger som ikke opfylder kriterierne ovenfor, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelse

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Nettoomsætning		244.594	271.129
Andre driftsindtægter		458	455
Andre eksterne omkostninger		<u>-55.705</u>	<u>-51.847</u>
Bruttoresultat		189.347	219.737
Personaleomkostninger	1	<u>-151.224</u>	<u>-173.655</u>
Resultat før af- og nedskrivninger		38.123	46.082
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-13.966	-22.153
Andre driftsomkostninger		<u>-10</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		24.147	23.929
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.748	0
Finansielle indtægter	2	95	52
Finansielle omkostninger		<u>-436</u>	<u>-394</u>
Resultat før skat		27.554	23.587
Skat af årets resultat	3	<u>-5.323</u>	<u>-5.300</u>
Årets resultat		<u>22.231</u>	<u>18.287</u>
Foreslået udbytte		0	30.000
Ekstraordinært udbytte		99.064	0
Overført overskud		<u>-76.833</u>	<u>-11.713</u>
		<u>22.231</u>	<u>18.287</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Aktiver			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		58.729	56.332
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>11.357</u>	<u>7.200</u>
Immaterielle anlægsaktiver	4	<u>70.086</u>	<u>63.532</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.654	6.126
Indretning af lejede lokaler		<u>2.321</u>	<u>2.902</u>
Materielle anlægsaktiver	5	<u>6.975</u>	<u>9.028</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	<u>0</u>	<u>82.465</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>82.465</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>77.061</u>	<u>155.025</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.899	21.084
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	10.820
Andre tilgodehavender		9.296	4.140
Selskabsskat		995	0
Periodeafgrænsningsposter		<u>2.926</u>	<u>2.750</u>
Tilgodehavender		<u>33.116</u>	<u>38.794</u>
Likvide beholdninger		<u>9</u>	<u>38.212</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>33.125</u>	<u>77.006</u>
Aktiver i alt		<u><u>110.186</u></u>	<u><u>232.031</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Passiver			
Selskabskapital		500	500
Overført resultat		39.244	116.077
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	30.000
Egenkapital	8	<u>39.744</u>	<u>146.577</u>
Hensættelse til udskudt skat		13.781	12.648
Hensatte forpligtelser i alt		<u>13.781</u>	<u>12.648</u>
Banker		4.087	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.170	2.976
Forudfakturering igangværende arbejder	7	12.400	14.200
Selskabsskat		0	5.443
Anden gæld		36.004	50.187
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>56.661</u>	<u>72.806</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>56.661</u>	<u>72.806</u>
Passiver i alt		<u><u>110.186</u></u>	<u><u>232.031</u></u>
Leje og leasingforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tkr.	<u>2014</u> tkr.
Årets resultat		22.231	18.287
Reguleringer	11	15.882	27.795
Ændring i driftskapital	12	<u>-17.903</u>	<u>2.311</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		20.210	48.393
Renteindbetalinger og lignende		95	52
Renteudbetalinger og lignende		<u>-436</u>	<u>-394</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		19.869	48.051
Betalt selskabsskat		<u>-10.626</u>	<u>-136</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		9.243	47.915
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-16.866	-7.200
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.654	-2.514
Salg af materielle anlægsaktiver		51	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		<u>96.000</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		77.531	-9.714
Betalt udbytte		<u>-129.064</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-129.064	0
Ændring i likvider		-42.290	38.201
Likvider 1. januar 2015		<u>38.212</u>	<u>11</u>
Likvider 31. december 2015		<u>-4.078</u>	<u>38.212</u>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		9	38.212
Kassekredit		<u>-4.087</u>	<u>0</u>
Likvider 31. december 2015		<u>-4.078</u>	<u>38.212</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	146.093	152.532
Pensioner	18.247	17.990
Andre omkostninger til social sikring	1.431	1.376
Andre personaleomkostninger	417	1.757
	<u>166.188</u>	<u>173.655</u>
Overført til kostprisen immaterielle anlægsaktiver	-14.964	0
	<u>151.224</u>	<u>173.655</u>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
Direktion og bestyrelse	3.877	5.804
	<u>3.877</u>	<u>5.804</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>201</u>	<u>206</u>
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	94	38
Andre finansielle indtægter	1	14
	<u>95</u>	<u>52</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	4.148	9.345
Årets udskudte skat	1.175	-4.045
	<u>5.323</u>	<u>5.300</u>

Noter til årsrapporten

4 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklingspro- jekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	82.268	7.200	89.468
Tilgang i årets løb	12.709	16.866	29.575
Afgang i årets løb	0	-12.709	-12.709
Kostpris 31. december 2015	94.977	11.357	106.334
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	25.937	0	25.937
Årets afskrivninger	10.311	0	10.311
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	36.248	0	36.248
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	58.729	11.357	70.086

5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2015	39.847	4.303	44.150
Tilgang i årets løb	1.654	0	1.654
Afgang i årets løb	-9.774	0	-9.774
Kostpris 31. december 2015	31.727	4.303	36.030
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	33.722	1.402	35.124
Årets afskrivninger	3.074	580	3.654
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-9.723	0	-9.723
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	27.073	1.982	29.055
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.654	2.321	6.975

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	82.465	82.465
Afgang i årets løb	<u>-82.465</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>0</u>	<u>82.465</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>0</u></u>	<u><u>82.465</u></u>
7 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder, salgspris	83.694	37.808
Igangværende arbejder, acontofaktureret	<u>-96.094</u>	<u>-52.008</u>
	<u><u>-12.400</u></u>	<u><u>-14.200</u></u>

Noter til årsrapporten

8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Foreslået ekstra- ordinært udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	500	116.077	30.000	0	146.577
Betalt ordinært udbytte	0	0	-30.000	-99.064	-129.064
Årets resultat	0	-76.833	0	99.064	22.231
Egenkapital 31. december 2015	500	39.244	0	0	39.744

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier a nominelt tkr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
9 Leje og leasingforpligtelser		
Leje og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.		
Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for et år	5.134	8.499
Mellem 1 og 5 år	3.851	25.498
	<u>8.985</u>	<u>33.997</u>

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Edlund A/S kautionerer for prioritetsgæld og negativ værdi af renteswap i Edlund Ejendomme A/S med i alt t.kr. 94.530.

Noter til årsrapporten

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2013 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

Sambeskatningen er ophørt pr. 22. juni 2015. Selskabet hæfter fortsat for skatter som vedrører perioden fra 1/1-2013 til 22. juni 2015.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-95	-52
Finansielle omkostninger	436	394
Af- og nedskrivninger	13.966	22.153
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-3.748	0
Skat af årets resultat	5.323	5.300
	<u>15.882</u>	<u>27.795</u>

12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-3.113	-12.630
Ændring i leverandører mv.	-14.790	14.941
	<u>-17.903</u>	<u>2.311</u>