



Let's go further

Årsrapport for 2017

AX IV EG Holding ApS
Sankt Annæ Plads 10
1250 København K

CVR-nr. 35 37 77 86

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
15. juni 2018.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Jens F. H.', written over a horizontal line.

Dirigent



Let's go further

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	3
Om EG	3
Hoved- og nøgletal	4
Året der gik	6
Årets resultat	7
Corporate governance	8
CSR	10
Risikostyring	11
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	13
PÅTEGNINGER	14
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors erklæringer	15
KONCERNREGNSKAB	17
Totalindkomstopgørelse	17
Balance – aktiver	18
Balance – passiver	19
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
NOTER	24



Let's go further

LEDELSESBERETNING

Om EG

EG er en af Skandinaviens førende it-servicevirksomheder og har det mest komplette udbud af digitaliseringsløsninger og services til private virksomheder, stat, regioner og kommuner. EG blev grundlagt i Herning i 1977 og betjener i dag ca. 12.500 kunder via vores ca. 2.000 medarbejdere, som er fordelt på 27 lokationer i Danmark, Norge og Sverige. EG er ejet af kapitalfonden Axcel.

Bygget på branchekundskab

I EG fokuserer vi på udvalgte brancher, hvilket giver os et indgående kendskab til arbejdsprocesser og særlige forhold hos vores kunder. Det betyder mindre risiko i vores kunders projekter, kortere produktionstid og lavere samlede ejeromkostninger.

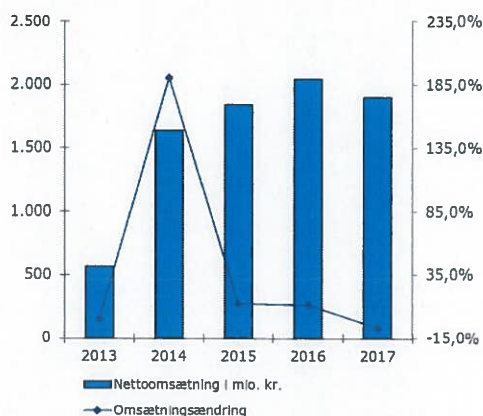
Vi er uafhængige

Digitalisering handler om værdi, innovation og optimering – ikke teknologisk religion. Derfor arbejder vi med både Microsoft, IBM, HP, Infors og en række andre strategiske partnere, ligesom vi selv udvikler løsninger, som markedsføres på det globale marked.

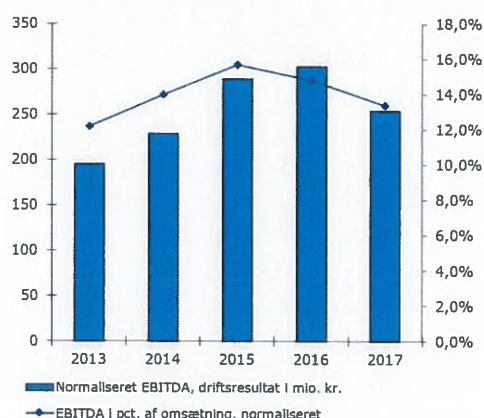
Europas stærkeste Dynamics-partner

EG er i særklasse Europas stærkeste Dynamics AX-partner med markedets bedste Dynamics AX-konsulenter. Vores Dynamics AX-konsulenter er samtidig specialiseret inden for udvalgte brancher for bedst at kunne understøtte vores kunders behov.

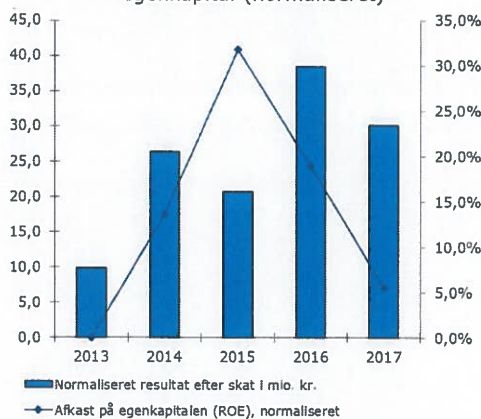
Omsætning og vækst



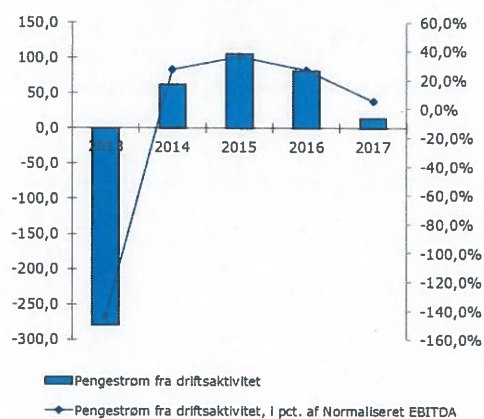
EBITDA og margin (normaliseret)



Resultat efter skat og afkast af egenkapital (normaliseret)



Pengestrøm fra driftsaktivitet





Let's go further

Hoved- og nøgletal

I millioner DKK	1.9-31.12				
	2013	2014	2015	2016	2017
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	563,2	1.636,1	1.839,8	2.043,0	1.900,0
Bruttofortjeneste	434,2	1.282,4	1.443,4	1.593,3	1.431,3
EBITDA, driftsresultat før afskrivninger	58,8	177,1	206,8	257,3	-14,5
Driftsmæssige afskrivninger	4,7	28,8	52,0	67,1	101,6
Afskrivninger, amortiseringer	30,9	98,9	107,1	414,3	204,6
EBIT, driftsresultat	23,2	49,4	47,7	-224,1	-320,7
Finansielle poster, netto	-35,9	-81,6	-97,3	-106,2	-124,8
Skat af årets resultat	-2,8	12,5	-2,5	-4,3	-77,4
Årets resultat	-9,9	-44,7	-47,1	-326,0	-368,1
Normaliseringer					
Rapporteret EBITDA	58,8	177,1	206,8	257,3	-14,5
Køb og salg af aktiviteter/virksomheder *1)	1,9	18,6	54,7	2,9	24,0
Restruktureringsomkostninger mv. *1)	9,9	26,4	20,7	38,5	30,1
Integrationsomkostninger opkøbte selskaber *1)	2,5	6,6	6,9	3,7	21,7
Projekt KY *1)	0,0	0,0	0,0	0,0	193,0
Axcel omk. ved køb af EDB Gruppen Holding *1)	7,5	0,0	0,0	0,0	0,0
EDB Gruppen Holding EBITDA 1.1 - 30.8.2013 *1)	114,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Normaliseret EBITDA	195,2	228,7	289,1	302,4	254,3

*1) Baseret på intern rapportering



Let's go further

I millioner DKK	2013	2014	2015	2016	2017
Balance					
Aktiver i alt	2.520,9	2.156,1	2.729,1	2.414,6	2.435,7
Anpartskapital	0,8	0,8	1,0	1,0	1,0
Egenkapital	830,8	328,8	460,4	134,0	-213,1
Netto arbejdskapital	168,4	185,2	260,3	223,8	173,1
Rentebærende gæld, netto	-179,7	1.076,4	1.284,1	1.379,0	1.706,4
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-271,6	51,8	105,2	86,2	21,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-924,5	-329,8	-73,4	-175,2	-360,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.388,8	275,9	44,9	-0,3	397,5
Årets pengestrøm	192,7	-2,1	76,8	-89,3	57,9
Investeringer					
Materielle anlægsaktiver	3,8	16,8	11,4	26,5	14,6
Koncernens nøgletal					
EBITDA i pct. af omsætning	10,4%	10,8%	11,2%	12,6%	-0,8%
Egenkapital andel	33,0%	15,2%	16,9%	5,5%	-8,7%
Antal medarbejdere	1.296	1.391	1.599	1.856	1.821

Året der gik

2017 - konsolidering og udvikling

Fokus i 2017 har været på reduktion af risiko i EG's projektportefølje, på at forbedre kundetilfredsheden og på at sikre et stærkt fundament for organisk vækst i EG. Vi er lykkedes med at flytte os på alle tre områder, men har ikke kunnet undgå negativ indvirkning på det finansielle resultat for EG i 2017. Primært fordi vi, for at reducere risikoen i produktporteføljen, indgik en aftale om en ændret leverancemodell, hvilket betød en afskrivning på 193 mio. kr. på et projekt vedrørende Kommunernes Ydelsessystem. Denne beslutning blev taget for at give vores kunde KOMBIT en bedre leverancesikkerhed og samtidig sikre, at vi kan fokusere vores ressourcer på fortsat at drive en succesfuld softwareforretning inden for det offentlige.

Lavere risiko sikrer langsigtet indtjening

Vi har desuden valgt at være mere påpasselige med at påtage os nye projekter inden for vores serviceforretning, blandt andet ved at indføre en ny metode til risikovurdering af projekter. I første omgang betyder dette tiltag en midlertidig nedtoning i EG's vækst for visse områder. Til gengæld sikrer vi fokus på leverancesikkerhed for vores kunder, en lavere finansiell risiko og en øget indtjening for EG.

Kundetilfredsheden steg

Kundetilfredsheden i EG er i 2017 steget med hele 4 procentpoint. Forbedringen skyldes en række velplanlagte initiativer til at sikre et øget fokus på vores kunder. Vi har blandt andet indført et nyt supportsystem, der har reduceret vores svartider og forbedret kvaliteten af vores service. Desuden har forbedrede metoder til implementeringsforløb og projektstyring haft stor effekt på vores kunders tilfredshed. Vi stiller os dog ikke tilfredse – ambitionerne og initiativerne for 2018 sigter efter at opnå yderligere forbedringer af EG's kundetilfredshed.

Fundamentet for organisk branchevækst er lagt

EG er baseret på 2 typer af forretningsmodeller. Den ene model er primært en serviceforretning med udgangspunkt i andre leverandørers software. Den anden model er primært en softwareforretning baseret på salg af EG's egen software. Vi har i 2017 haft fokus på klart at definere og optimere de respektive forretningsmodeller.

Serviceforretning med skarpt vertikalt branchefokus

Vi har i 2017 justeret vores serviceforretning med fokus på at rette organisationen ud mod kunderne via et skarpere vertikalt branchefokus. Helt konkret er sælgere og konsulenter i divisionen Vertical Business Solutions (VBS) nu placeret på tværs af teknologiområder med udgangspunkt i deres branchekompetencer.

Vores ekspertise er nu delt op på 12 forskellige brancher. Fx har vi over hundrede medarbejdere specialiseret inden for hver af følgende brancher: Detail, projektorienteret produktion og energisektoren. Disse medarbejdere og teams kan eksekvere en fuld digital transformation inden for deres brancher på tværs af Customer Engagement Management, Advanced Analytics, Operations og Managed Services. De sikrer dermed vores kunder den branchespecifikke viden, rådgivning og de teknologiløsninger, som de har brug for til at kunne udnytte de muligheder, en digital transformation giver.

Samtidig sikrer vi, at vi i EG hele tiden kan bygge videre på vores branchespecifikke erfaringer og viden. Denne nye opdeling har allerede leveret en række succesfulde projekter i 2017. Blandt andet har vi oplevet to cifrede vækstrater inden for Customer Engagement Management og Advanced Analytics.

Softwareforretning med fokus på investering og integration

EG har en stabil og profitabel softwareforretning, som igen i 2017 havde god succes. Fokus i 2017 har været på fortsat investering i og integration af de opkøb, EG har gennemført over de seneste år. Vi investerede yderligere i en opgradering af vores over 100 egne EG-softwaremoduler og investerede et trecifret millionbeløb i at opgradere vores teknologiportefølje og har dermed sikret, at vores portefølje lever op til vores kunders fremtidige krav. Vi sagde også velkommen til Notaplan, CodeZoo og Xena, som vi købte i starten af året.

Notaplan har ligesom EG's øvrige softwareprodukter fokus på en specifik branche – nemlig autoværksteder, hvor EG Notaplan nu har en stærk position både i Norge og Danmark.

Xena er en åben regnskabs- og ERP-plattform, som vil blive bygget ind som en del af EG's brancheløsninger fremover. Sidst, men ikke mindst, satte vi i 2017 gang i en række specifikke initiativer for at sikre, at EG's mere end 300 udviklere kan arbejde tættere sammen via fælles metoder og fælles teknologier. Dette arbejde har vi styrket med udnævnelsen af en CTO, som vil fokusere på at inspirere og lede EG's udviklere og sikre, at EG's teknologiportefølje forbliver markedsledende.

EG er klar til høste alle fordele

Alt i alt er EG nu klar til et 2018, hvor vi for alvor høster de finansielle fordele af et marked i vækst. Ud over ovennævnte initiativer har vi lanceret en ny vision for EG: "Enabling our customers to become industry leaders". Det har vi gjort for både internt og eksternt at signalere og understrege, at EG eksisterer for at give vores potentielle og 12.500 eksisterende



Let's go further

kunder mulighed for at blive markedsledende inden for deres brancher.

Dette fokus på vores kunder og deres succes vil vi fremover agere og arbejde endnu mere ud fra. Vi vil være ambitiøse i

forhold til at sikre vores kunders succes, og vi vil skubbe os selv og vores kunder i forhold til at bruge teknologien til at gøre en forskel. For at understrege EG's høje ambitioner og mål på vegne af både vores medarbejdere og kunder har vi også udviklet en ny tagline: **Let's go further.**

Årets resultat

Årets resultat, balance og pengestrømme har primært været præget af følgende forhold:

- Negativ påvirkning som følge af projektet vedrørende Kommunernes Ydelsessystem (KY), hvor resultatet er væsentligt negativt påvirket af tilbageførsel af igangværende arbejder, bod til kunden (KOMBIT) og dækning af omkostninger i resten af kontraktperioden. Samlet EBITDA påvirkning er på -193 mio. kr.
- Fokus på risikominimering på kundeprojekter og etablering af et stærkere fundament for fremtidig vækst i vores service forretning, via omorganisering og refokusering, har medført manglende vækst i dele af vores service forretning.
- Opkøbet af Notaplan, Xena og CodeZoo som led i vores fortsatte investering i at styrke vores branchespecifikke produkter og løsninger.
- Investering i teknologien LESSOR-5, der bruges i LESSOR's lønsystem, og som fremover vil blive implementeret i EG SD LØN. Opkøbet af teknologien LESSOR-5 skal ses i sammenhæng med EG Silkeborg Datas projekt vedrørende modernisering af systemet EG SD Løn.
- Optagelse af yderligere banklån og obligationslån på netto 385,3 mio. kr.

Nettoomsætning

Koncernens omsætning endte på 1.900,0 mio. kr. (2.043,0 mio. kr. i 2016) svarende til et fald på 7,0 %.

Divisionen EG Vertical Business Solutions har i 2017 haft en omsætning på 1.313,4 mio. kr. mod 1.353,1 mio. kr. i 2016, svarende til et fald på 2,9%.

Divisionen EG Business Ready Solutions har i 2017 haft en omsætning på 312,8 mio. kr. mod 261,8 mio. kr. i 2016 svarende til en stigning på 19,5 %, , hvoraf de opkøbte virksomheder Notaplan, Xena og CodeZoo bidrager med 16,8 procentpoint.

Divisionen EG Citizen Solutions har i 2017 haft en omsætning på 338,0 mio. kr. mod 467,1 mio. kr. i 2016. En stor del af

faldet skyldes KY-projektet der påvirker 2017 negativt med 66,6 mio. kr.

Bruttofortjeneste

Koncernens bruttofortjeneste er faldet fra 1.593,3 mio. kr. i 2016 til 1.431,3 mio. kr. i 2017 svarende til et fald på 10,2 %. Bruttomarginen i procent af omsætningen er ligeledes faldet fra 78,0 % i 2016 til 75,3 % i 2017. Faldet i bruttofortjeneste og margin skal ligeledes ses i lyset af KY-projektet.

Resultatudvikling, EBITDA

Koncernens rapporterede EBITDA for 2017 udgør -14,5 mio. kr. i forhold til 257,3 mio. kr. i 2016. Normaliseret EBITDA androg i 2017 254,3 mio. kr. (302,4 mio. kr.) svarende til et fald på 15,9 %.

Resultatudvikling, EBIT

Koncernen realiserede i 2017 et EBIT på -320,7 mio. kr. i forhold til -224,1 mio. kr. i 2016.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af aktuel skat på 0,1 mio. kr., regulering af tidligere års skat med 1,3 mio. kr. og ændring i udskudt skat på -78,8 mio. kr., således at skat af årets resultat er på -77,4 mio. kr. (-4,3 mio. kr.). Den effektive skatteprocent udgør således 17,4 % mod 1,3 % i 2016.

Resultat efter skat

Koncernens resultat efter skat andrager -368,1 mio. kr. mod -326,0 mio. kr. i 2016. Resultatet for 2017 er påvirket af nedgang i salget i dele af serviceforretningen og nedskrivninger i forbindelse med KY-projektet.

Normaliseret resultat efter skat udtrykker årets resultat efter skat reguleret for ekstraordinære forhold, som ikke kan tilskrives den fortsættende driftsaktivitet, herunder salg af aktiviteter, restruktureringsomkostninger, nedskrivning af goodwill, omkostninger til integration af opkøbte virksomheder og amortiseringer i forbindelse med opkøb.

Normaliseret resultat efter skat androg 6,2 mio. kr. i 2017 mod 85,9 mio. kr. i 2016.



Let's go further

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 21,2 mio. kr. (86,2 mio. kr.), som består af pengestrømme fra drift før finansielle poster på 174,4 mio. kr. med fradrag af netto rentebetalinger på -124,9 mio. kr. og betalt selskabsskat på -28,4 mio. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -360,8 mio. kr. mod -175,2 mio. kr. i 2016. Som led i koncernens strategi om styrkelse af vores produktportefølje og interne systemer udgjorde investeringer i immaterielle aktiver 114,7 mio. kr., mens nettoinvesteringer i materielle aktiver og øvrige investeringsaktiviteter udgjorde 246,1 mio. kr. Selskabets investeringer i immaterielle aktiver omfatter primært software og løsninger, som fremover vil bidrage til at øge den løbende omsætning og indtjening.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde 397,5 mio. kr. mod -0,3 mio. kr. i 2016.

Årets pengestrøm udgør 57,9 mio. kr. mod -89,3 mio. kr. i 2016.

Nettoarbejdskapital

Arbejdskapitalen udgør 173,1 mio. kr. (223,8 mio. kr.) svarende til 9,1 % af omsætningen, hvilket er et mindre fald i forhold til 2016, hvor arbejdskapitalen udgjorde 11,0 % af omsætningen. Faldet i pengebindingen i arbejdskapital skal ses i lyset af vores kontinuerlige fokus på området og forbedret styring af kundeprojekter.

Balance

Ultimo 2017 havde koncernen en samlet koncernbalance på 2.435,7 mio. kr. (2.414,6 mio. kr.).

Egenkapital

Egenkapitalen var ultimo 2017 på -213,1 mio. kr. (134,0 mio. kr.). Koncernen forventer at egenkapitalen bliver reetableret via fremtidig driftsresultater.

Årets samlede resultat

Årets finansielle resultat er i særdeleshed præget af KY-projektet og strategiske tiltag, der har haft en indvirkning på resultatet i 2017. Ledelsen er dog tilfreds med, at vi med succes har gennemført forskellige tiltag til at minimere den fremtidig risiko i EG's projektportefølje med bl.a. KY-projektet, og har derved skabt fornyet og styrket fundament for fremtidig vækst.

Forskning og udviklingsaktivitet

EG har i 2017 fortsat sin investeringsstrategi, hvor der i året er blevet investeret 114,7 mio. kr. i immaterielle aktiver mod 143,9 mio. kr. i 2016.

Forventninger

Ledelsens forventninger til 2018 er en 3-5 % fremgang i omsætningen før eventuelle valutakursudsving, der er drevet af de strategiske tiltag implementeret i 2017. Yderligere forventes det, at rapporteret EBITDA vil udgøre 10-12 % af omsætningen. Efter en løbende forbedring igennem 2018 er det ledelsens forventning, at den underliggende aktivitet vil være stabiliseret i slutningen af 2018 og være fundamentet for en fremgang i det finansielle resultat for 2019.

Som i tidligere år er fokus på at sikre og opretholde et solidt likviditetsberedskab, hvor et forbedret driftsresultat og disciplineret styring af arbejdskapitalen vil understøtte dette. Ledelsen har estimeret likviditetsudviklingen for 2018 og finder det nuværende likviditetsberedskab passende til at finansiere driften og udsving i arbejdskapitalen.

Begivenheder efter status

Der har efter regnskabsårets afslutning ikke været væsentlige begivenheder, der påvirker regnskabet for 2017.

Corporate governance

Koncernen er i kraft af sit ejerskab underlagt "Retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse" udstukket af Danish Venture Capital and Private Equity Association.

Retningslinjerne kan findes på DVCA's hjemmeside, www.dvca.dk. Det er koncernens hensigt at følge retningslinjerne til fulde, hvor det er relevant for koncernen.

Grundlaget for tilrettelæggelse af ledelsens opgaver er bl.a. selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter og god praksis fra sammenlignelige virksomheder. Herudover monitorerer koncernens ledelse løbende udviklingen inden for

corporate governance. På den måde sikrer ledelsen, at selskabet, internt såvel som eksternt, er ledet på en måde, som er i harmoni med tiden og i overensstemmelse med gældende lovgivning, således at samtlige interessenters tarv bliver varetaget.

Bestyrelsen har vedtaget en opdateret forretningsorden for bestyrelsen. Endvidere anvender bestyrelsen komiteer til særlige opgaver. Der er således nedsat en formandskomitee, en revisions- og risikokomitee og en vederlagskomitee.



Let's go further

Følgende bestyrelsesmedlemmer er repræsenteret i de enkelte komiteer:

- Formandskomite: Klaus Holse og Christian Bamberger Bro
- Revisions- og risikokomite: Christian Bamberger Bro
- Vederlagskomite: Klaus Holse og Christian Bamberger Bro.

Bestyrelsen

Bestyrelsen består af i alt 8 medlemmer. 2 af repræsentanterne er udpeget af hovedaktionæren, 3 af repræsentanterne er uafhængige, og 3 af repræsentanterne er valgt af selskabets medarbejdere. Axcel Fond IV er repræsenteret i bestyrelsen ved partner Christian Schmidt-Jacobsen og partner Christian Bamberger Bro.

Ved udgangen af 2017 er der som følge af fratrædelse kun 2 medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen. Der foretages nyvalg til medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen i starten af 2018.

Der afholdes 4-6 bestyrelsesmøder om året. Bestyrelsen fastlægger selskabets strategi og er en aktiv sparringspartner for selskabets ledelse.

Formandskomite

Formandskomiteen mødes hver måned med selskabets ledelse.

Revisions- og risikokomite

Der afholdes 4-5 møder om året i revisions- og risikokomiteen. Komiteens arbejde bliver fastlagt i en årsplan, som er godkendt af bestyrelsen. Af årsplanen fremgår det, at det er komiteens opgave at overvåge selskabets regnskabsaflæggelse og det interne kontrolmiljø og at fastsætte relationer og rammer for den eksterne revision. Faste procedurer er blevet etableret, bl.a. med fokus på opdatering af regnskabsstandarder og gennemgang af poster, der indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn, samt poster af engangskarakter.

Selskabet har etableret en funktion, som løbende overvåger, hvorvidt selskabets regnskabsguidelines og politikker bliver overholdt. Denne funktion rapporterer kontinuerligt til revisions- og risikokomiteen.

Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b

Det er selskabets mål at fremme mangfoldigheden, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af kvinder i både bestyrelse og den øverste lederkreds, ud fra et ønske om at

styrke virksomhedens alsidighed, samle kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er p.t. mænd, mens der blandt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er en kvinde.

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden, hvad angår alder, baggrund, nationalitet, køn mv. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i selskabet. Disse forhold vurderes, når der skal identificeres nye kandidater til bestyrelsen, og indstilling af kandidater vil altid ske med udgangspunkt i en vurdering af kandidaternes kompetencer, disses match med behovene i selskabet og kandidaternes bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet.

Det er målet at øge andelen af kvinder i lederkredsen til minimum 20 % og i bestyrelsen til omkring 20 % inden for de kommende 5 år.

Antallet af kvinder i selskabets bestyrelse udgør p.t. 12,5 % inklusiv medarbejderrepræsentanter (2016: 12,5 %), der består af 5 på generalforsamlingen valgte mænd samt to mænd og en kvinde der er medarbejdervalgte repræsentanter. Da den på generalforsamlingen valgte bestyrelse blev genvalgt, har det ikke været muligt at ændre på kønssammensætningen i 2017. Antallet af kvinder i lederkredsen er 21,6 % i 2017, svarende til et fald på 3,4 procentpoint fra sidste år. Antallet af kvinder udgør 32 % af antallet af ansatte i Koncernen, hvilket er samme niveau som sidste år.

For at øge mangfoldigheden har selskabet tidligere iværksat forskellige initiativer såsom etablering af netværksgrupper for kvindelige ledere og sat fokus på at opnå et godt mix af kønnene i forskellige sammenhænge. EG vil fremover fortsat arbejde med disse og nye initiativer.

Ejerforhold

AX IV EG Holding ApS er ejet af AX IV SD INV 2 ApS og AX IV SD INV 1 ApS (under 15 %), AX IV EG INV 2 ApS (under 35%) og AX IV EG INV 1 APS (under 50 %).

AX IV EG Holding ApS er finansieret med en kombination af egen- og fremmedkapital. Egenkapitalen har én anpartsklasse. Fremmedkapitalen består af obligationsgæld. Gælden vurderes som passende i forhold til behovet for finansiell fleksibilitet i AX IV EG Holding ApS.



Let's go further

CSR

EG bestræber sig på at drive virksomhed på en forsvarlig måde og ønsker at overholde lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor der udøves virksomhed. Derfor har EG etableret et sæt etiske retningslinjer, som beskriver EG's ansvar over for miljøet og de mennesker, som tager del i udviklingen og leveringen af EG's løsninger. EG har desuden underskrevet FN's Global Compact for menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljøforhold og korrupsionsbekæmpelse på områder, som er relevante for EG som skandinavisk virksomhed.

Evnen til at tiltrække dygtige og produktive medarbejdere er altafgørende for EG's succes. Derfor har EG et stærkt fokus på medarbejdernes velbefindende og udvikling. Vi anerkender, at det er nødvendigt med en sund balance mellem arbejde og fritid. I EG overholder vi al national lovgivning om arbejdsmiljø inden for områder, hvor EG er repræsenteret, vi følger negative udviklinger i sygefravær, vi foretager medarbejder-tilfredshedsundersøgelser hvert år, og vi uddanner vores ledere i etisk opførsel og bæredygtig udvikling af medarbejderstaben. EG accepterer desuden ikke børnearbejdere som en del af fuldtidsstaben.

Som en naturlig del af vores tilslutning til FN's Global Compact har vi udarbejdet detaljerede politikker for vores etiske adfærd på en række områder:

EG respekterer kulturelle forskelligheder og bruger kun leverandører, som ikke diskriminerer på baggrund af race, religion, køn, alder, nationalitet eller seksuel orientering. EG opererer i de skandinaviske lande, som alle har tiltrådt internationale konventioner for bl.a. menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, og hvor disse hensyn indgår i de nationale lovgivninger.

EG ønsker at sætte fokus på både sundhed og trivsel generelt i virksomheden, og både EG og vores leverandører skal sikre et godt og sikkert arbejdsmiljø, som overholder den gældende lovgivning.

Miljøhensyn er en integreret del af EG, og vi forventer det samme af vores leverandører. Alle aktiviteter udføres med største omhu for miljøet, og vi overholder alle lovkrav i de lande, hvor vi er repræsenteret. Ud over de lovmæssige krav forsøger vi at minimere de miljømæssige implikationer af transport mellem vores kontorer ved at benytte telefon- og Skype for Business i videst muligt omfang.

EG anser korrupsion og bestikkelse som barrierer for en bæredygtig udvikling og frihandel, og vi accepterer derfor ikke denne praksis i nogen form i vores forretning. Vi har de samme forventninger til vores leverandører.

EG har allerede i 2011 etableret en central whistleblower-ordning, som giver alle medarbejdere i koncernen mulighed for anonymt at pege på visse situationer, hændelser eller omstændigheder, der forekommer forkerte og i strid med koncernens retningslinjer.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a EG A/S er medlem af UN Global Compact og udarbejder hvert år en fremskridtsrapport, der redegør for vores arbejde med samfundsansvar. Fremskridtsrapporten 2017 udgør EG A/S' lovpligtige redegørelse for samfundsansvar efter ÅRL § 99 a og kan findes på vores hjemmeside her:

https://eg.dk/siteassets/media/files/about-eg/csr/eg_csr_un_2017.pdf

Risikostyring

I Koncernen betragtes risikostyring som et væsentligt og naturligt element i forbindelse med realisering af koncernens mål og strategi. De daglige aktiviteter, udmøntning af den fastsatte strategi og løbende udnyttelse af forretningsmuligheder medfører naturlige risici, hvorfor virksomhedens håndtering af disse ses som en naturlig og integreret del af det daglige arbejde og en måde at skabe stabil og sikker vækst på.

Følgende afsnit omfatter en ikke-udtømmende beskrivelse af risici forbundet med koncernens aktiviteter. Risikofaktorerne er inddelt i kommercielle og finansielle risici og anført i vilkårlig rækkefølge.

Risikostyring og intern kontrol

Koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er etableret for at sikre, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation i overensstemmelse med gældende lovgivning, standarder, anden regulering og selskabets standard-processer. Desuden er processen etableret for at sikre, at der anvendes en hensigtsmæssig regnskabspraksis, og at udøvelsen af regnskabsmæssige skøn efter omstændighederne er rimelig.

Koncernen har en proces, hvor væsentlige nøglekontrollers styrker bliver evalueret og rapporteret til revisionsudvalget. Dette giver øget transparens og ensartethed i det interne kontrolmiljø. I enkelte enheder, hvor alle nøglekontroller ikke er implementeret grundet manglende overgang til koncernens standardprocesser, er kompenserende kontroller blevet etableret, eller der arbejdes på at etablere dem, i det omfang det er muligt.

Kommercielle risici

Koncernen tilbyder it-konsulentytelser og programmering, software, drifts- og serviceaftaler samt i mindre omfang salg af hardware.

Koncernen er afhængig af evnen til at fastholde og tiltrække medarbejdere med særlige kompetencer og erfaringer for at kunne nå de forretningsmæssige mål.

Med hensyn til konsulentytelser og programmering er koncernen meget afhængig af medarbejdernes faktureringsgrad – defineret som den del af medarbejdernes tid, der anvendes på fakturerbare ydelser. Faktureringsgraden for samtlige medarbejdere afhænger både af sammensætningen af personalet og af, hvordan den enkelte medarbejder anvender sin tid. Der er derfor stort fokus på dette område.

En ændring i faktureringsgraden på 1 procentpoint målt på hele koncernen vil give en ændring i bruttofortjenesten og dermed EBITDA på ca. 11 mio. kr.

Anvendelsen af den enkelte medarbejders tid søges forbedret ved at mindske sygefravær og personalegennemstrømning. Via bl.a. en sundhedsordning har koncernen gennem mange år gjort en indsats for at mindske sygefrekvensen mest muligt. Koncernen har i dag en sygefraværsprocent på 2,7.

Koncernen har kontinuerligt fokus på medarbejdertrivsel og -tilfredshed. For at understøtte en yderligere professionalisering af denne indsats har EG gennem de seneste 5 år benyttet sig af Ennovas European Employee Index. Ud over en flot score på mere end 4 % over it-branchens benchmark på tilfredshed og 6 % på loyalitet, har metoden givet koncernen et godt og detaljeret data- og analysegrundlag til understøttelse af den rette prioritering af indsatser.

Koncernens største enkeltudgift er gager. Næsten hele personalet er ansat som funktionærer. Det er derfor ikke muligt på kort sigt at reducere størstedelen af koncernens udgifter. Denne usikkerhed søges mindsket ved 2 forskellige tiltag. Dels søges en stor del af koncernens indtægter lagt over i faste aftaler med bindingsperiode og opsigelsesvarsel. Ca. 51 % af koncernens bruttofortjeneste stammer i dag fra denne type aftaler, hvilket er en stigning på 6 procentpoint i forhold til sidste år. Dels søger koncernen via sine pipeline- og ordrebeholdnings-systemer at skabe et godt overblik over det fremtidige behov for personale, således at det via omorganisering, efteruddannelse og tilpasninger er muligt at matche dette i størst muligt omfang.

En anden risikoparameter er usikkerhed ved større kontrakter. Koncernen søger via projektreviews og foranalyser at sikre, at fastpriskontrakter indgås med den korrekte prissætning. Koncernen har etableret et PMO (project management office), hvis primære formål er at styrke EG's eksekvering af projekter, sikre en konsistent "governance-struktur" omkring disse og standardisere politikker, processer og metoder for projektledelse på tværs af koncernen. PMO er kilde til vejledning, dokumentation og målinger i forbindelse med "best practice" for portefølje- og projektledelse i EG og baserer sine principper for projektledelse, praksis og processer på faste metoder fra IPMA (International Project Management Association). Et særligt fokusområde for PMO er projektets risikofaktorer, og hvordan de bedst muligt mitigeres for både EG og vores kunder. Risikofaktorerne evalueres under salgsfasen i forbindelse med overdragelse til leverance og milestens-mæssigt i forbindelse med et projekts fremdrift på en række områder som strategiske, finansielle, kvalitetsmæssige og leverancemæssige parametre (inspireret



Let's go further

af den internationalt anerkendte risikostyringsmodel fra COSO).

Koncernens fremtidige succes, herunder muligheder for at sikre vækst, afhænger af evnen til fortsat at forbedre eksisterende løsninger og udvikle nye løsninger og produkter tilpasset de nyeste teknologier og kundernes behov.

Det vurderes, at selskabet med den nuværende udviklingsindsats og opkøbsstrategi kan fastholde sin førende position på markedet. Selskabets økonomiske resultat vil afhænge af aktivitetsniveauet, den økonomiske udvikling og lønudviklingen på det skandinaviske marked.

It-risici

Koncernen anvender it i betydeligt omfang og er sårbar over for driftsmæssige forstyrrelser og brist i den etablerede sikkerhed. Koncernen arbejder til stadighed med at videreudvikle it-sikkerheden for også i fremtiden at sikre et højt niveau.

Finansielle risici

Koncernens kreditrisiko på tilgodehavende fra salg er ikke større end almindelig forekommen for branchen. Renterisiko på gælden er afdækket af renteswap. Koncernen har ikke yderligere finansiel risici.

Renterisici

Koncernens likviditet er placeret som bankindsud med en løbetid på under 3 måneder. Renteudgifterne i koncernen er variable og afregnes i DKK.

Valutarisici

Koncernens omsætning er primært denomineret i DKK, men der er via opkøb i Norge og Sverige stigende eksponering for NOK og SEK. Koncernen er eksponeret for valutarisici på tre niveauer.

For det første er der valutaudsving i forbindelse med omregning af resultater i udenlandske datterselskaber på balancedagen. Virksomheden har valgt ikke at afdække disse

risikotyper. Derfor kan koncernen på kortere sigt være påvirket af udsving ved omregning af resultatet i dattervirksomheder til danske kroner.

Dernæst er der en risiko forbundet med det løbende cashflow. Virksomheden afdækker ikke valutarisici på cashflow.

Endelig er der en valutarisiko forbundet med omregning af koncerninterne mellemværender i udenlandsk valuta på balancedagen. Denne omregning indeholder en kursregulering, som ikke afdækkes.

Immaterielle aktiver

Goodwill er allokert til koncernens pengestrømsfrembringende enheder "CGU" (Cash-Generating Units). Parameteren for nedskrivningstest er udvikling i indtjening, idet der minimum en gang årligt gennemføres en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver på baggrund af forventningerne til det kommende års indtjening i den relevante pengestrømsfrembringende enhed.

For yderligere information henvises til note for immaterielle aktiver.

Forsikringsmæssige risici

Koncernen tegner lovpligtige forsikringer samt de forsikringer, som vurderes at være relevante. Koncernen foretager med jævne mellemrum en gennemgang af forsikringerne sammen med en forsikringsspecialist.

Investeringer og virksomhedsovertagelser

Som led i koncernens strategi vurderes mulighederne for opkøb af virksomheder og nye investeringer i software løbende. Større virksomhedsovertagelser og investeringer i softwareudvikling indebærer en række risici i relation til selve investeringsprocessen og den efterfølgende integration i organisationen. Disse risici bliver vurderet og afdækket bedst muligt.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen

Christian Bamberger Bro – formand

- Bestyrelsesmedlem i Axcel Management A/S
- Bestyrelsesmedlem i Axcel Management Holding ApS
- Næstformand for bestyrelsen i AX IV EG Holding III ApS
- Næstformand for bestyrelsen i Conscia Holding A/S og relaterede koncernselskaber
- Næstformand for bestyrelsen i EG A/S
- Formand for AX IV EG INV 1 ApS og INV 2 ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX IV SD INV 1 ApS og INV 2 ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX IV CON ApS
- Næstformand for AX IV CON I ApS og CON II ApS

Peter Nyegaard

- Formand for bestyrelsen i AX Ball Invest ApS
- Formand for bestyrelsen i AXBL INVCO ApS
- Formand for bestyrelsen i FIH A/S
- Næstformand for bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i AX IV EG INV 1 ApS og INV 2 ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX MITA Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i MNGT2 ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX IV SD INV 1 ApS og SD INV 2 ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX IV HOLDCo P/S
- Bestyrelsesmedlem i AX IV CON ApS
- Bestyrelsesmedlem i Øens Murerfirma A/S
- Bestyrelsesmedlem i Frontmatic Holding 1 ApS, 2 ApS og 3 ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX V Nissens III ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX V INV2 Holding I ApS, II ApS og III ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX V INV4 Holding III ApS

- Bestyrelsesmedlem i AX V INV1 Holding AB, I AB, II AB og III AB
- Bestyrelsesmedlem i AX V INV2 Holding AB, I AB, II AB og III AB
- Bestyrelsesmedlem i AX V INV1 Holding OY, I OY, II OY og III OY
- Direktør i JNP AX-III INV ApS
- Direktør i Yggdrasil ApS

Jesper Lauenborg Breitenstein

- Bestyrelsesmedlem i AX IV EG INV 1 ApS og INV 2 ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX MITA Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX Ball Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX IV SD INV 1 ApS og INV 2 ApS
- Bestyrelsesmedlem i AXBL INVCO ApS
- Direktør i JNP AX-III INV APS
- Direktør i Jarn Invest ApS

Direktionen

Jesper Frydensberg Rasmussen

- Administrerende direktør i MNGT2 ApS
- Direktør i AX IV CON ApS
- Bestyrelsesmedlem i Frontmatec Holding I ApS, II ApS og III ApS
- Direktør i AX V Nissens I ApS, II ApS og III ApS
- Direktør i AX V INV2 Holding I ApS, II ApS og III ApS
- Direktør i AX V INV3 Holding III ApS
- Direktør i AX V INV4 Holding III ApS

- Direktør i AX V INV3 Holding ApS, I ApS og II ApS
- Direktør i JEBA Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i AX V INV1 Holding AB, I AB, II AB og III AB
- Bestyrelsesmedlem i AX V INV2 Holding AB, I AB, II AB og III AB
- Bestyrelsesmedlem i AX V INV1 Holding OY, I OY, II OY og III OY

Ledelseshverv i datterselskaber, der er 100 % ejet af EG A/S, er ikke medtaget i oversigten.



Let's go further

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for AX IV EG Holding ApS.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017

samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. juni 2018

Direktion


(Jesper Frydeshlund Rasmussen (direktør))

Bestyrelse


Christian Bamberg Bro (formand)



Peter Nyegaard


Jesper Lauenborg Breitenstein

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AX IV EG Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AX IV EG Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital-opgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, at regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne



Let's go further

grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på

oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Aarhus, den 11. juni 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Berring Rasmussen
Statsautoriseret revisor
mne34157



Let's go further

KONCERNREGNSKAB

Totalindkomstopgørelse

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
4	Nettoomsætning	1.900,0	2.043,0	0,0	0,0
	Vareforbrug	468,7	449,6	0,0	0,0
	Bruttofortjeneste	1.431,3	1.593,3	0,0	0,0
5	Personaleomkostninger	1.107,0	1.124,9	0,0	0,0
	Andre eksterne omkostninger	338,8	246,4	0,1	0,4
	Andre driftsindtægter	0,0	35,3	0,0	0,0
	EBITDA, driftsresultat før afskrivninger	-14,5	257,3	-0,1	-0,4
6	Af- og nedskrivninger	306,2	481,4	0,0	0,0
	EBIT, driftsresultat	-320,7	-224,1	-0,1	-0,4
7	Resultat og skat af kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	-367,2	-327,0
8	Andre finansielle indtægter	1,0	3,3	0,5	0,4
8	Andre finansielle omkostninger	125,9	109,5	0,1	0,0
	Resultat før skat	-445,5	-330,3	-366,9	-327,0
9	Skat af årets resultat	-77,4	-4,3	1,2	-1,0
	Årets resultat	-368,1	-326,0	-368,1	-326,0
	Anden Totalindkomst				
	Recirkulation ved realisation				
	Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-3,2	1,0	-3,2	1,0
	Renteswap regulering	11,1	5,1	11,1	5,1
10	Årets totalindkomst	-360,2	-319,9	-360,2	-319,9



Let's go further

Balance – aktiver

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER				
	Goodwill	798,5	791,1	0,0	0,0
	Andre immaterielle aktiver	583,2	675,1	0,0	0,0
	Licensrettigheder	270,5	135,3	0,0	0,0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	122,9	100,0	0,0	0,0
	Udviklingsprojekter under udførelse	159,5	147,0	0,0	0,0
11	Immaterielle aktiver	1.934,7	1.848,5	0,0	0,0
	Grunde og bygninger mv.	1,0	1,0	0,0	0,0
	Indretning af lejede lokaler	8,4	7,0	0,0	0,0
	Driftsmidler, tekniske anlæg og inventar mv.	32,1	42,2	0,0	0,0
12	Materielle aktiver	41,4	50,2	0,0	0,0
7	Kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	127,5
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,1	0,2	0,0	0,0
	Finansielle aktiver	0,1	0,2	0,0	127,5
	Langfristede aktiver	1.976,2	1.898,8	0,0	127,5
14	Handelsvarer	5,4	7,9	0,0	0,0
15	Tilgodehavender fra salg	274,0	294,5	0,0	0,0
16	Igangværende arbejder for fremmed regning	22,2	70,7	0,0	0,0
	Tilgodehavender hos moder-/koncernselskaber	0,0	0,0	0,0	6,0
	Selskabsskat	2,4	0,0	0,0	1,1
17	Øvrige tilgodehavender	52,5	65,5	0,0	0,0
	Periodeafgrænsningsposter	41,1	38,9	0,0	0,0
	Tilgodehavender	392,3	469,6	0,0	7,1
	Likvide beholdninger	61,8	38,3	0,1	0,8
	Kortfristede aktiver	459,5	515,8	0,1	7,9
	Aktiver	2.435,7	2.414,6	0,1	135,5



Let's go further

Balance – passiver

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	Anpartskapital	1,0	1,0	1,0	1,0
	Regnskabsmæssig sikring	-6,3	-17,4	-6,3	-17,4
	Reserve for kursreguleringer	-1,9	1,4	-1,9	1,4
	Overført resultat	-206,0	149,0	-206,0	149,0
	Egenkapital	-213,1	134,0	-213,1	134,0
7	Hensættelse vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	211,7	0,0
	Hensatte forpligtelser	0,0	0,0	211,7	0,0
9	Udsudte skatteforpligtelser	170,2	226,6	0,0	0,0
18	Gæld til pengeinstitutter	395,5	292,6	0,0	0,0
18	Obligationslån	1.372,7	1.090,3	0,0	0,0
	Langfristede forpligtelser	1.938,4	1.609,5	0,0	0,0
18	Gæld til pengeinstitutter	0,0	34,3	0,0	0,0
	Rentebærende kortfristede forpligtelser	0,0	34,3	0,0	0,0
	Forudbetaling fra kunder	18,1	0,0	0,0	0,0
	Leverandørgæld	128,6	149,4	0,0	0,0
	Gæld til moder-/koncernselskaber	0,2	1,0	0,2	1,0
	Selskabsskat	0,0	23,9	1,2	0,0
19	Anden gæld	476,7	374,7	0,1	0,5
20	Periodeafgrænsningsposter	86,9	87,8	0,0	0,0
	Ikke rentebærende kortfristede forpligtelser	710,4	636,8	1,5	1,5
	Kortfristede forpligtelser	710,5	671,1	1,5	1,5
	Forpligtelser	2.648,8	2.280,7	213,3	1,5
	Passiver	2.435,7	2.414,6	0,1	135,5



Let's go further

Egenkapitalopgørelse

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, men hvor udbetalingen endnu ikke er foretaget, indgår i egenkapitalen, indtil det vedtages på generalforsamlingen.

Reserve for udviklingsomkostninger

Aktiverede udviklingsomkostninger fra og med regnskabsåret, der begynder 1. januar 2016, indregnes særskilt i egenkapitalen under posten "Reserve for udviklingsomkostninger".

Reserven reduceres med løbende afskrivninger og eventuelle nedskrivninger, således at reserven ikke overstiger det beløb, der er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger. Hvis en nedskrivning efterfølgende tilbageføres, reableres reserven. Ved et eventuelt salg af de aktiverede udviklingsomkostninger nedskrives reserven tilsvarende.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere ventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt.

Reserve for valutakursregulering

Valutakursregulering for datterselskaber med en funktionel valuta, der er forskellig fra EG A/S' præsentationsvaluta, føres direkte på egenkapitalen under reserve for valutakursregulering. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursregulering i resultatopgørelsen.

Koncern I millioner DKK	Anparts- kapital	Regn.m. sikring	Res. for kursreg.	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1,0	-22,6	0,4	481,5	460,4
Årets totalindkomst	0,0	5,1	1,0	-326,0	-319,9
Warrant regulering				0,4	0,4
Køb af egne anparter	0,0			-9,1	-9,1
Salg af egne anparter	0,0			2,2	2,2
Egenkapital 31. december 2016	1,0	-17,4	1,4	149,0	134,0
Årets totalindkomst	0,0	11,1	-3,2	-368,1	-360,2
Warrant regulering				0,1	0,1
Køb af egne anparter	0,0			-4,8	-4,8
Salg af egne anparter	0,0			17,9	17,9
Egenkapital 31. december 2017	1,0	-6,3	-1,9	-206,0	-213,1

Der er foretaget apportindskud af 100 % af anparterne i AX IV SD Holding ApS i 2015.



Let's go further

Moderselskab I millioner DKK	Anparts- kapital	Regn.m. sikring	Res. for kursreg.	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1,0	-22,6	0,4	481,5	460,4
Årets totalindkomst	0,0	5,1	1,0	-326,0	-319,9
Warrant regulering				0,4	0,4
Køb af egne anparter				-9,1	-9,1
Salg af kapitalandele				2,2	2,2
Egenkapital 31. december 2016	1,0	-17,4	1,4	149,0	134,0
Årets totalindkomst	0,0	11,1	-3,2	-368,1	-360,2
Warrant regulering				0,1	0,1
Køb af egne anparter	0,0			-4,8	-4,8
Salg af egne anparter	0,0			17,9	17,9
Egenkapital 31. december 2017	1,0	-6,3	-1,9	-206,0	-213,1

I millioner DKK	Antal anparter	a DKK	Anparts- kapital
Anpartskapitalen består af	104.656.219	0	1,0

Der er foretaget apportindskud af 100 % af anparterne i AX IV SD Holding ApS i 2015.

Pengestrømsopgørelse

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme i en anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse

afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage. Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Pengestrømme fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som EBIT, driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, ind- og udbetalinger vedrørende renter og lignende samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter herudover betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver.



Let's go further

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital, (køb og salg af egne aktier), optagelse af og afdrag på langfristet gæld samt udbytte til aktionærerne.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på mindre end 3 måneder, som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der alene er ubetydelig risiko for værdiændringer samt gæld til pengeinstitutter.



Let's go further

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
	EBIT, driftsresultat	-320,7	-224,1	-0,1	-0,4
22	Reguleringer	316,5	452,2	0,0	0,0
23	Ændringer i driftskapital	178,6	-7,2	5,6	4,8
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	174,4	220,9	5,5	4,4
	Renteindbetalinger og lignende	1,0	3,2	0,5	0,4
	Renteudbetalinger og lignende	-125,9	-109,5	-0,1	0,0
	Pengestrømme fra ordinær drift	49,6	114,6	6,0	4,8
	Betalt selskabsskat	-28,4	-28,4	1,1	-0,1
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	21,2	86,2	7,1	4,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
	Køb af immaterielle aktiver	-114,7	-143,9	0,0	0,0
	Køb af materielle aktiver	-15,5	-31,8	0,0	0,0
	Salg af materielle aktiver	1,0	5,2	0,0	0,0
	Salg af værdipapirer	0,0	0,1	0,0	0,0
24	Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele	-231,6	-37,9	-20,0	0,0
24	Frasalg af aktiviteter og kapitalandele	0,0	33,1	0,0	0,0
	Investeringer i associerede virksomheder m.m.	0,1	0,0	0,0	0,0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-360,8	-175,2	-20,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
	Langfristet gæld ændret med	-92,7	5,6	0,0	0,0
	Optagelse af langfristet bankgæld/obligationslån	478,0	0,0	0,0	0,0
	Bevægelser på mellemregning med moderselskab	-0,8	1,0	-0,8	1,0
	Køb/salg egne anparter	13,0	-6,9	13,0	-6,9
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	397,5	-0,3	12,2	-5,9
	Årets likviditetsforskydning	57,9	-89,3	-0,7	-1,3
	Likvide beholdninger 1. januar	3,9	93,2	0,8	2,1
25	Likvide beholdninger 31. december, netto	61,8	3,9	0,1	0,8

NOTER

Noter	Side	Indeholder anvendt regnskabspraksis	Indeholder væsentlig skøn og vurdering
Note 1	Generel anvendt regnskabspraksis	25	•
Note 2	Ændrede standarder og regnskabspraksis	26	•
Note 3	Anvendelse af skøn og estimater	28	
Note 4	Nettoomsætning og segmentoplysninger	29	•
Note 5	Personaleomkostninger	31	•
Note 6	Af- og nedskrivninger	32	•
Note 7	Kapitalandele i dattervirksomheder	32	•
Note 8	Finansielle poster	33	•
Note 9	Skat	34	•
Note 10	Resultatdisponering	36	
Note 11	Immaterielle anlægsaktiver	36	•
Note 12	Materielle anlægsaktiver	41	•
Note 13	Kapitalandele i associerede virksomheder	43	•
Note 14	Handelsvarer	43	•
Note 15	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44	•
Note 16	Igangværende arbejder for fremmed regning	45	•
Note 17	Øvrige tilgodehavender	45	•
Note 18	Gæld til Pengeinstitutter og Obligationslån	46	•
Note 19	Anden gæld	47	•
Note 20	Periodeafgrænsningsposter	47	•
Note 21	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	48	
Note 22	Reguleringer	49	
Note 23	Ændringer i driftskapital	49	
Note 24	Aktivitetsopkøb og ophørte aktiviteter	49	•
Note 25	Likvide beholdninger	53	•
Note 26	Nærtstående parter	53	
Note 27	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	54	
Note 28	Finansielle instrumenter	54	•
Note 29	Kortfristet og langfristet forpligtelser	58	
Note 30	Incitamentsprogrammer	59	
Note 31	Koncernstruktur	60	
Note 32	Hoved- og nøgletalsdefinitioner	61	

Note 1 – Generel anvendt regnskabspraksis

Dette afsnit indeholder en opsummering af væsentlig anvendt regnskabspraksis, nye krav fra IFRS samt øvrig generel regnskabspraksis.

En detaljeret beskrivelse af den valgte regnskabspraksis er anført i den relevante note, således at al information om én regnskabspost derved samles ét sted.

Generelt

Årsrapporten for EG A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Den anvendte regnskabspraksis som beskrevet nedenfor og i øvrige noter er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Uden at påvirke regnskabstallene eller forståelser af disse er der dog af redaktionelle årsager sket følgende ændringer i regnskabsopstillingen:

- Opstilling af og noter til pengestrømsopgørelsen er ændret
- Præsentation af anlægsaktiver er ændret.
- Rækkefølgen af noterne er ændret, og enkelte noter er slået sammen.
- Anvendt regnskabspraksis, der tidligere fremgik af særskilt afsnit, fremgår nu af noterne. Regnskabspraksis, der kun er relevant for en specifik regnskabspost, fremgår nu af noten til den specifikke regnskabspost. Øvrig regnskabspraksis fremgår af generel anvendt regnskabspraksis.

Sammenligningstallene korrigeres ikke for standarder, der implementeres i fremtiden.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EG A/S samt dattervirksomheder, hvori EG A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Ved vurdering af, om EG A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages der højde for potentielle stemmerettigheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter.

Dattervirksomhedernes regnskaber er indarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt af realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men hvor koncernen ejer mindst 20 % af stemmeretten eller på anden måde har betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. De associerede virksomheders regnskaber er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som koncernens regnskaber. Der foretages eliminering af urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem koncernen og de associerede virksomheder i forhold til størrelsen af andelen i den associerede virksomhed.

Omgøring af beløb i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra koncernens præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser og balanceposterne til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes en gennemsnitskurs for året, medmindre den afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursforskelle, som er opstået ved omgøring af egenkapital ved årets begyndelse i virksomheder med en anden funktionel valuta end EG A/S' til balancedagens valutakurs samt ved omgøring af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte under egenkapitalen på en særskilt reserve for valutakursreguleringer.



Let's go further

Kursreguleringer vedrørende langfristede tilgodehavender i dattervirksomheder, der betragtes som tillæg til nettoaktiverne i dattervirksomhederne, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter operationelle leasingomkostninger samt omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv. Desuden indgår nedskrivninger til tab af tilgodehavender fra salg.

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser mv.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter.

Tilgodehavender generelt

Øvrige tilgodehavender, som omfatter tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Forudbetaling fra kunder

Forudbetalinger fra kunder måles til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser generelt

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Note 2 – Ændrede standarder og regnskabspraksis

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2017 implementeret følgende ændringer til eller nye regnskabsstandarder:

- IAS 7, Pengestrømsopgørelsen: Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser. Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo.

Koncernen har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. Koncernen har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for det regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2017, enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for koncernen, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- IFRS 9, Finansielle instrumenter: Der indføres en ny model for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, baseret på

forventede tab. Denne nye model vil som altovervejende hovedregel medføre større nedskrivninger end efter IAS 39. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Dagsværdiændringer på finansielle forpligtelser, der henføres til dagsværdi og som hidrører fra ændring i egen kreditrisiko, skal indregnes i anden totalindkomst. Der indføres forenklede bestemmelser om regnskabsmæssig sikring.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder: Ny standard om indtægtsindregning, der bl.a. afløser IAS 11 og IAS 18. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder:
 - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
 - Indregning af variabelt vederlag
 - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
 - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
 - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter



Let's go further

Standarden indeholder tillige en lang række nye oplysningskrav.

IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder: Præciseringer til IFRS 15 vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser ("performance obligations"), vurdering af agent/principal og vurdering af licenser samt ændring til overgangsreglerne.

IFRS 15 og præciseringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- IFRS 16, Leasing: For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Det skal samtidig vurderes, om der er tale om en leasingaftale eller en serviceaftale.

For leasinggiver fortsætter de nuværende regler i stort set uændret form. De skal derfor fortsat klassificere leasingaftaler i operationelle og finansielle leasingaftaler.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

EG A/S har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og fortolkninger. Selskabet forventer følgende effekt på implementeringstidspunktet:

- IFRS 9: Koncernen forventer ingen betydelige effekter af standarden.
- IFRS 15: EG arbejder fortsat med analyser af konsekvenserne ved overgang til IFRS 15. Ledelsen har ikke endeligt konkluderet herpå, men forventer, at den samlede effekt ikke vil være væsentlig.

EG's nuværende kontraktportefølje er i vidt omfang tilpasset individuelle kundeforhold, hvorfor effekten af IFRS 15 vil afhænge af den fremadrettede sammensætning af kundekontrakter. Det er derfor ikke muligt at angive en general konklusion omkring konsekvenser af implementering af IFRS 15 i forhold til nuværende praksis for indregning af indtægter.

Generelt kan EG's omsætning inddeles i følgende indtægtsstrømme:

- Salg af EG's egen software som standalone
- Salg af EG's egen software som en del af et projekt
- Salg af tredjeparts software som standalone

- Salg af tredjeparts software som en del af et projekt

I forhold til implementering af IFRS 15 vil der ikke være nogen betydelige konsekvenser i forhold til salg af 3. parts software, hvor de nuværende indregningskriterier er identisk med indregningskriterier ifht. IFRS 15.

Indtægter fra salg af EG's egen software, hvortil der er tilknyttet en serviceydelse, eksempelvis i form af hosting ydelser, indregnes som udgangspunkt hen over tid efter nuværende regnskabspraksis. Efter IFRS 15 skal licensdelen af sådanne indtægter i visse tilfælde indregnes ved påbegyndelse af levering og ikke over tid, afhængig af de kontraktuelle forhold i de specifikke kundekontrakter. Ledelsen har ikke afsluttet vurderingen af, i hvilke tilfælde licensindtægten skal indregnes tidligere end efter nuværende regnskabspraksis, men det forventes ikke at have en betydelig effekt.

Med hensyn til Agent-Principal principperne i IFRS 15 vurderes det, at EG, i relation til salg af tredjeparts software som standalone løsning, vil være Agent. Indtægterne fra denne type salg skal således indregnes netto fremfor brutto efter nuværende praksis. Dette forventes ikke at have en betydelig effekt.

- IFRS 16: Koncernen forventer effekt på opgørelse af balanceposter, som følge af indregning af leasingforpligtelserne som finansiell leasing mod nuværende operationel leasing. Der forventes ingen betydelige effekter på resultatet.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for EG A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- IAS 28, Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures: En præcisering af, at en virksomhed skal anvende IFRS 9, herunder kravene om nedskrivning af finansielle aktiver, ved indregning af langfristede investeringer, selvom sådanne tilgodehavender anses som en del af nettoinvesteringen i associerede virksomheder eller joint ventures efter IAS 21.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse: Ændringen omfatter følgende tre forhold:

1. Optjeningsbetingelser på kontantbaserede ordninger skal behandles efter samme regler som for egenkapitalbaserede ordninger.
2. Hvis en aktiebaseret vederlæggelsesordning indeholder mulighed for, at virksomheden kan tilbageholde en del af egenkapitalinstrumenterne til betaling af en evt. kildeskat, som påhviler modtageren, skal sådanne ordninger behandles som egenkapitalbaserede ordninger.
3. Regler for den regnskabsmæssige behandling af modifikationer til en kontantbaseret ordning, som ændres til en egenkapitalbaseret ordning.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- IFRS 9, Finansielle instrumenter: En mindre ændring vedrørende klassifikationen af tilgodehavender, hvor låntager har en mulighed for at foretage en forudbetaling af lånet, og en sådan forudbetaling har negative konsekvenser for låntager. Disse kan måles til amortiseret kostpris eller dagsværdi med reguleringer over anden totalindkomst, hvis bestemte kriterier er opfyldt.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

- IFRIC 22, Valutaomregning ved forudbetalinger: IAS 21 kræver, at virksomheder bruger valutakursen på transaktionsdagen, der defineres som det tidspunkt, hvor transaktionen først opfylder kriterierne for indregning.

Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

EG A/S forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. EG A/S forventer følgende effekt på implementeringstidspunktet:

- IAS 28: Koncernen forventer ingen betydelige effekter af standarden.
- IFRS 2: Koncernen forventer ingen betydelige effekter af standarden.
- IFRS 9: Koncernen forventer ingen betydelige effekter af standarden.
- IFRIC 22: Koncernen forventer ingen betydelige effekter af standarden.

Note 3: Anvendelse af skøn og estimater

For at udarbejdelsen af EG A/S' regnskab er i overensstemmelse med IFRS, kræves brug af skøn og estimater, der har effekt på de rapporterede beløb for aktiver og forpligtelser henholdsvis indtægter og omkostninger på balancedagen. Selvom disse skøn er baseret på ledelsens bedste kendskab til nuværende begivenheder og tiltag, kan det aktuelle resultat være anderledes end disse skøn.

Ledelsen anser skøn og estimater under følgende poster som værende væsentlige for årsrapporten:

Indregning af indtægter

Ved indregning af indtægter fra projekter med lang løbetid anvendes IAS 11 vedrørende entreprisekontrakter. Indregningen af indtægter er i kraftigt omfang afhængig af de opgjorte færdiggørelsesgrader.

Fastlæggelse af færdiggørelsesgrader på entreprisekontrakter baseres på skøn og estimater over fremtidige omkostninger – altovervejende resttidsforbrug til færdiggørelse af projekter. Sådanne skøn er usikre. Ledelsen foretager skøn og estimater på baggrund af individuelle vurderinger af de enkelte projekter

samt løbende opfølgning på projekterne med det formål at identificere afvigelser fra kendte skøn og estimater. Resultaterne af den individuelle vurdering og løbende opfølgning anvendes tillige til hensættelser til tab på projekter.

Udskudt skat

Ledelsens vurdering kræves ved fastlæggelse af indregning af udskudte skatteaktiver. EG A/S indregner udskudte skatteaktiver, såfremt det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til stede i fremtiden til udnyttelse af de midlertidige forskelle. Ledelsen har bl.a. på baggrund af historiske realiserede overskud og godkendte budgetter taget den fremtidige skattemæssige indkomst i betragtning ved vurdering af, om de udskudte skatteaktiver vil kunne indregnes.

Immaterielle aktiver

Værdien af de immaterielle aktiver afhænger af den fremtidige forretningsudvikling inden for en lang række områder, specielt inden for detailhandel og MBS. Ud over forhold, der kan påvirkes af EG A/S, har også den fremtidige forretningsstruktur,

den økonomiske udvikling samt den teknologiske udvikling betydning.

Note 4 – Nettoomsætning og Segmentoplysninger

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning fra salg af varer indregnes i omsætningen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt.

Nettoomsætning fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med, at tjenesteydelserne leveres.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen på det enkelte projekt gennemføres (færdiggørelsesgraden), hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger for de pågældende projekter og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Færdiggørelsesgraden opgøres enten som forbrugt antal timer i forhold til estimeret samlet antal timer på projektet eller i forhold til på forhånd fastlagte milepæle og færdiggørelsesgrader for projekterne. Der foretages løbende reestimering af det samlede antal timer, der forventes at blive brugt på de enkelte projekter og aktiviteter. Hvis færdiggørelsesgraden falder i forhold til det seneste estimat, foretages der en tilbageførelse af omsætningen, således at periodens omsætning altid modsvarer færdiggørelsesgraden ultimo perioden.

Ved salg af licenser til standardsoftware indregnes licensindtægter straks efter, at softwareleverancen har fundet sted, når leverancen af standardsoftware ikke også forudsætter accept af leveret funktionalitet. Når der er krav om kundens accept af leveret funktionalitet, indregnes licensindtægten, når accept har fundet sted.

Ved udlejning af software periodiseres indtægten over lejeperioden, og eventuelle tilknyttede ydelser som hosting, support og drift periodiseres ligeledes over aftaleperioden.

Ved salg af hardware indregnes omsætningen, når risikoen for varen er overdraget til køber, hvilket oftest sker i forbindelse med leveringen.

For kontrakter, der omfatter flere leverancer, eller ved indgåelse af flere kontrakter på samme tidspunkt med samme kunde, foretages der en vurdering af, hvorvidt leverancen skal ses som en samlet leverance (combined contract) eller som separate leverancer. Hvis der er tale om separate leverancer, indregnes omsætningen som separate regnskabsmæssige elementer, således at et salg af software, konsulentytelser og hardware indregnes separat i henhold til ovenstående praksis. Ved combined contracts indregnes den samlede omsætning i forhold til færdiggørelsesgraden.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Segmentoplysninger

Selskabets indtægter og omkostninger specificeres med en fordeling på frembringelsessted som det primære segment og en fordeling på hovedkunde grupper som det sekundære segment. Segmenterne følger koncernens risici samt ledelsesmæssige og interne økonomistyring.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan fordeles til de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter mv.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og igangværende arbejder for fremmed regning. Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører, hensatte forpligtelser og anden gæld.



Let's go further

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
EG software/IP	537,9	559,6	0,0	0,0
Abonnementsbaserede indtægter	337,2	304,5	0,0	0,0
Ekstern software	199,9	207,0	0,0	0,0
Konsulentytelser og udvikling	750,2	878,8	0,0	0,0
Hardware	74,7	93,2	0,0	0,0
Nettoomsætning	1.900,0	2.043,0	0,0	0,0
Af omsætningen udgør entreprisekontrakter	650,0	1.105,0	0,0	0,0
Nettoomsætning fordelt på lande:				
Danmark	1.272,7	1.490,4	0,0	0,0
Norge	239,7	246,5	0,0	0,0
Sverige	197,7	190,8	0,0	0,0
Øvrige	189,9	115,3	0,0	0,0
	1.900,0	2.043,0	0,0	0,0

Som støtte til beslutninger omkring ressource allokering og evaluering af performance af koncernens forretningsenheder, indgår rapportering af følgende forretningsenheder (segmenter) som en fast del af rapporteringen til ledelsen, direktionen og bestyrelse.

Vertical Business Solutions (VBS)

Forretningsenheden forhandler og implementerer ERP-systemer og tilhørende systemer til økonomistyring inden for forskellige kundevertikaler. Der er både tale om koncernens egenudviklede ERP systemer samt systemer fra 3. parts leverandører herunder Microsoft, SAP og IBM. Fælles for alle systemer er at de er udviklet eller specialtilpasset til de forskellige kundevertikaler og baseret på koncernens mange års erfaringer og best practice inden for de enkelte vertikaler.

Omsætningen inden for dette segment stammer fra salg af konsulentytelser som led i implementeringsprojekter hos kunderne, samt tilhørende software og hardware salg. Derudover leveres der løbende forskellige former for abonnementsbaserede ydelser såsom hotline-, support- og software vedligeholdelsesaftaler.

Business Ready Solutions (BRS)

Forretningsenheden forhandler standardiserede systemer til økonomistyring og administration inden for forskellige

brancher. Kendetegnet for de forskellige systemer er at de leveres som standardydelse der kræver ingen eller minimum kundetilpasninger og specialudvikling for den enkelte kunde.

Omsætningen stemmer primært fra abonnementsbaserede serviceydelser, såsom SaaS (Software as a Service), hotline og supportaftaler, og primært baseret på koncernens egenudviklede systemer.

Citizen Solutions (CS)

Forretningsenheden forhandler forskellige systemer og serviceydelser primært til den offentlige sektor, eller målrettet borgere i samfundet.

Omsætningen stemmer primært fra abonnementsbaserede serviceydelser, såsom SaaS (Software as a Service), hotline og supportaftaler, og primært baseret på EG's egenudviklede systemer.

Koncernen

Forretningsenheden dækker over de aktiviteter og omkostninger der ikke kan allokere til de enkelte segmenter samt eliminerer af koncerninternhandel mellem segmenterne og andre justeringer på koncernniveau.

Nedenfor er angivet hovedtal for segmenterne.



Let's go further

Segmentoplysninger	Nettoomsætning		EBITDA		Langfristede aktiver	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vertical Business Solutions	1.313,4	1.353,1	37,5	76,1	761,6	808,0
Business Ready Solutions	312,7	261,8	80,8	71,9	350,1	266,6
Citizen Solutions	338,0	467,1	-123,4	67,3	791,7	749,1
Koncern funktioner *)	-64,1	-39,1	-9,4	42,4	72,9	75,2
	1.900,0	2.043,0	-14,4	257,7	1.976,2	1.898,8

*I koncernfunktionen er der i 2016 indregnet indtægter fra salg af NIS Lovinformation, beskrevet i Selskabsmeddelelse 9/2016.

Note 5 – Personaleomkostninger

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor de ansatte har udført det tilknyttede arbejde.

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Antal medarbejdere (gns.)	1.821	1.856	0	0
Samlede personaleomkostninger				
Løn og gager	1.084,1	1.086,0	0,0	0,0
Pensioner	75,4	130,2	0,0	0,0
Andre omkostninger til social sikring	57,1	19,4	0,0	0,0
	1.216,7	1.235,6	0,0	0,0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	-109,7	-110,7	0,0	0,0
Personaleomkostninger	1.107,0	1.124,9	0,0	0,0
Vederlag til bestyrelse og direktion				
Løn og gager	4,1	6,8	0,0	0,0
Pension	0,3	0,1	0,0	0,0
Bestyrelse og direktion	4,4	6,9	0,0	0,0

Direktion og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

Der er i ovenstående indregnet omkostninger på 2,5 millioner DKK til godtgørelse for tidligere fratrådt direktør i 2016.



Let's go further

Direktionen har et forlænget opsigelsesvarsel på 6 måneder. Hertil kommer fratrædelsesgodtgørelse på 2-6 måneder.

Koncernen anvender kun bidragsbaserede pensioner. Bestyrelse og direktion udgør Key Management Personnel.

Note 6 – Af- og nedskrivninger

Anvendt regnskabspraksis

Der henvises til note 10 og 11.

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Udviklingsprojekter	78,1	45,5	0,0	0,0
Grunde og bygninger mv.	0,0	0,1	0,0	0,0
Indretning af lejede lokaler	2,3	1,8	0,0	0,0
Tekniske anlæg, edb mv.	18,5	16,8	0,0	0,0
Inventar mv.	1,1	2,1	0,0	0,0
Biler	0,1	0,3	0,0	0,0
Øvrige	1,6	0,6	0,0	0,0
Driftsmæssige afskrivninger	101,7	67,1	0,0	0,0
Nedskrivning af goodwill	0,0	250,2	0,0	0,0
Afskrivninger, amortiseringer	204,5	164,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger	306,2	481,4	0,0	0,0

Note 7 – Kapitalandele i dattervirksomheder

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning

efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".



Let's go further

I millioner DKK	Moderselskab	
	2017	2016
Kostpris 1. januar	575,1	575,1
Årets tilgang	20,0	0,0
Kostpris 31. december	595,1	575,1
Nedskrivninger 1. januar	-447,6	-127,1
Årets resultatindtjening inkl. af- og nedskrivninger på goodwill og skat	-367,2	-327,0
Kursreguleringer mv.	8,0	6,5
Nedskrivninger 31. december	-806,9	-447,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december	-211,7	127,5
AX IV EG Holding III ApS	-367,2	-327,0
Årets resultat	-367,2	-327,0
AX IV EG Holding III ApS	-211,7	127,5
Egenkapital 31. december	-211,7	127,5

Der kan være forskelle mellem lokale årsrapporter og den indregnede opgørelse efter IFRS.

Note 8 – Finansielle poster

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed

valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.



Let's go further

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Andre finansielle indtægter				
Kursreguleringer	0,0	0,1	0,0	0,0
Nettoindtægter af værdipapirer	0,0	0,1	0,0	0,0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	0,5	0,4
Renteindtægter fra banker	0,2	0,5	0,0	0,0
Kursreguleringer	0,0	2,0	0,0	0,0
Øvrige renteindtægter	0,8	0,7	0,0	0,0
Andre finansielle indtægter	1,0	3,3	0,5	0,4
Andre finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til banker og obligationsrenter	108,5	101,7	0,1	0,0
Kursreguleringer	6,5	0,1	0,0	0,0
Amortisering af låneomkostninger	7,3	0,0	0,0	0,0
Øvrige renteomkostninger	3,6	7,7	0,0	0,0
Andre finansielle omkostninger	125,9	109,5	0,1	0,0

Årets aktiverede låneomkostninger udgør 32,1 mio.kr. (2016: 17,3 mio. kr.).

Note 9 – Skat

Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter. Ved beregning af årets skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens

lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

EG A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud fra andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede



Let's go further

underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun, i det omfang, det er overvejende sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Skat af årets resultat				
Skat af årets skattepligtige resultat	0,1	23,9	0,1	-1,1
Regulering af skat tidligere år	1,3	0,4	1,1	0,1
Regulering af udskudt skat	-78,8	-28,6	0,0	0,0
Skat af årets resultat	-77,4	-4,3	1,2	-1,0
Årets effektive skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	22,0	22,0	22,0
Goodwill afskrivning	0,0	-15,8	0,0	0,0
Permanente poster	-4,2	-5,2	-22,0	-21,7
Skatteværdi af ikke aktiverede underskud	-0,2	0,0	0,0	0,0
Forskel i skatteprocent i Danmark og udland	0,1	0,1	0,0	0,0
Regulering af skat og udskudt skat tidligere år	-0,3	0,2	-0,3	0,0
Årets effektive skatteprocent	17,4	1,3	-0,3	0,3
Udskudt skat vedrørende følgende poster				
Immaterielle aktiver	215,2	229,2	0,0	0,0
Materielle aktiver	-5,4	-4,7	0,0	0,0
Kortfristede aktiver	-31,3	2,3	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter, passiver	-8,2	-0,2	0,0	0,0
Hensættelse til udskudt skat	170,2	226,6	0,0	0,0

Herudover har koncernen et ikke-aktiveret udskudt skatteaktiv på netto DKK -0,3 mio. angående aktiviteter i Norge og Sverige. Skatteaktivet forældes ikke.

Skatteaktivet er ikke aktiveret, idet selskabernes resultater endnu ikke berettiger hertil. Udskudt skat forventes at forfalde efter 12 måneder.

Note 10 – Resultatdisponering

Årets totalindkomst foreslås fordelt således:

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Som foreslås fordelt således:				
Regnskabsmæssig sikring	11,1	5,1	11,1	5,1
Overført fra/(henlagt til) overført resultat	-371,3	-325,0	-371,3	-325,0
Fordelt totalindkomst	-360,2	-319,9	-360,2	-319,9

Note 11 – Immaterielle anlægsaktiver

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under "virksomhedssammenslutninger".

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes årligt for værdiforringelse jf. beskrivelsen under "Test for værdiforringelser". Tab ved værdiforringelse indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen under "af- og nedskrivninger".

Licensrettigheder

Licensrettigheder består af rettigheder til forskellige branche- og standardløsninger, som er erhvervet i forbindelse med opkøb af virksomheder.

Licensrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licensrettigheder afskrives lineært over den resterende aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Udviklingsprojekter

Mindre udviklingsprojekter samt udviklingsprojekter, som er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkeligheden af ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmuligheder kan påvises, aktiveres, såfremt koncernen har til hensigt at fremstille, markedsføre eller anvende projektet. Endvidere er

det en forudsætning, at kostprisen kan opgøres pålideligt, og at der er tilstrækkelig sikkerhed for fremtidig positiv indtjening, efter at afskrivninger er foretaget.

Der aktiveres kun den del af udviklingsomkostningerne, der vedrører nye produkter, nye værktøjer og ny teknologi. Omkostninger til vedligeholdelse og opdateringer af eksisterende produkter og programmer indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet. Mindre udviklingsprojekter samt den del af udviklingsprojekter, som direkte eller indirekte finansieres af kunder, aktiveres ikke.

Ved første indregning måles udviklingsomkostninger til kostpris, som væsentligst omfatter lønninger og gager, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives fra det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug lineært over den vurderede økonomiske brugstid, som sædvanligvis udgør 2-5 år. Udviklingsprojekter nedskrives eventuel til en lavere værdi som led i den årlige test af værdiforringelse, jf. beskrivelsen under "virksomhedssammenslutninger".

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle aktiver, herunder kunderelationer, varemærker og andre immaterielle aktiver, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Øvrige immaterielle aktiver erhvervet som led i virksomhedssammenslutninger omfatter ordrebeholdning, varemærker samt rettigheder, herunder program- og licensrettigheder, og indregnes til dagsværdi. Afskrivningerne



Let's go further

foretages over den forventede levetid, som udgør mellem 2 og 5 år. Andre immaterielle aktiver nedskrives eventuel til en lavere værdi som led i den årlige test af værdiforringelse, jf. nedenfor.

Virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger foretages en vurdering af de overtagne kunderelationer. Værdiansættelsen er baseret på fremtidige pengestrømme fra kunderelationerne, hvor de væsentligste forudsætninger er udvikling i driftsresultatet før afskrivninger og skat, kundeloyalitet samt teoretisk beregnet skat og bidrag til andre aktiver. Kunderelationerne måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid, som udgør 7-15 år. Kunderelationer nedskrives eventuel til en lavere værdi som led i den årlige test af værdiforringelse, jf. nedenfor.

Test for værdiforringelser

Immaterielle aktiver og andre langfristede aktiver testes årligt for værdiforringelse. Langfristede aktiver, der ikke afskrives, testes endvidere for værdiforringelse ved indikatorer for værdiforringelse. Test for værdiforringelser foretages for hvert af koncernens pengestrømsfrembringende enheder (Cash Generating Units CGU). Fastlæggelsen af

pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Værdien af immaterielle aktiver testes på basis af forventningerne til kommende års indtjening i den relevante CGU. Hvis værdien af CGU'en væsentligt overstiger den regnskabsmæssige værdi af aktiverne, fastholdes disse. Alternativt gennemgås detaljerede budgetter og forretningsplaner for de følgende år, og CGU'ens værdi beregnes på nutidsværdien af fremtidige pengestrømme.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivitetens genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivitetens dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og kapitalværdien.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under "af- og nedskrivninger". Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.



Let's go further

Koncern, i millioner DKK	Goodwill	Order backlog	Kundere-lationer	Vare-mærke	Andre immaterielle aktiver	Licensrettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter under udførelse	I alt	
Kostpris 1. januar 2017	1.133,7	132,9	810,1	29,1	25,0	411,4	259,6	147,0	2.948,7
Regulering ved fusion/reklassificeringer	4,2	0,0	0,0	0,0	-4,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	7,4	0,0	10,5	0,4	0,0	238,2	0,0	0,0	256,5
Tilgang til kostpris	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	114,7	114,7
Overført	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	98,2	-98,2	0,0
Kursregulering	-0,7	0,0	-1,1	0,0	0,0	0,0	-1,2	-0,7	-3,8
Kostpris 31. december 2017	1.144,6	132,9	819,5	29,5	20,8	649,5	356,6	162,8	3.316,1
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-342,6	-51,7	-222,4	-22,9	-25,0	-276,0	-159,6	0,0	-1.100,2
Regulering ved fusion/reklassificeringer	-4,2	0,0	0,0	0,0	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,0	0,0	-0,4
Årets af- og nedskrivninger	0,0	-42,3	-56,7	-2,9	0,0	-102,6	-74,9	-3,2	-282,6
Kursregulering	0,7	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	1,8
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-346,1	-94,1	-278,7	-25,9	-20,8	-379,0	-233,7	-3,2	-1.381,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	798,5	38,8	540,8	3,6	0,0	270,5	122,9	159,5	1.934,7
Kostpris 1. januar 2016	1.126,0	132,9	805,7	29,1	25,0	392,0	192,1	70,0	2.772,7
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	12,1	0,0	4,6	0,0	0,0	35,0	0,0	0,0	51,7
Tilgang til kostpris	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	143,9	143,9
Overført	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67,2	-67,2	0,0
Afgang til kostpris	-4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,7	0,0	0,0	-19,8
Kursregulering	-0,2	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	0,3
Kostpris 31. december 2016	1.133,7	132,9	810,1	29,1	25,0	411,4	259,6	147,0	2.948,7
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-96,6	-9,4	-167,8	-19,7	-25,0	-227,1	-113,9	0,0	-659,5
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0	-0,7
Årets af- og nedskrivninger	-250,2	-42,3	-54,6	-3,2	0,0	-63,9	-45,5	0,0	-459,7
Af- og nedskrivninger solgte aktiver	4,2	0,0	0,0	0,0	0,0	15,7	0,0	0,0	19,8
Kursregulering	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-342,6	-51,7	-222,4	-22,9	-25,0	-276,0	-159,6	0,0	-1.100,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	791,1	81,1	587,8	6,2	0,0	135,3	100,0	147,0	1.848,5



Let's go further

Goodwill

Af immaterielle aktiver er goodwill det eneste, der har ubestemmelig levetid. Goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse af den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivningstesten er foretaget på baggrund af den eller det segment, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill overvåges på. For opkøbte aktiviteter og virksomheder, der integreres i en eller flere divisioner i EG, er det ikke muligt at foretage nedskrivningstest på det enkelte opkøb.

Nedskrivningstesten har omfattet de pengestrømsfrembringende enheder:

- EG Vertical Business Solutions (VBS)

Forretningsenheden forhandler og implementerer ERP-systemer og tilhørende systemer til økonomistyring inden for forskellige kundevertikaler. Der er både tale om koncernens egenudviklede ERP-systemer samt systemer fra tredjeparts leverandører, herunder Microsoft, SAP og IBM. Fælles for alle systemer er, at de er udviklet eller specialtilpasset til de forskellige kundevertikaler og baseret på koncernens mange års erfaringer og Best Practice inden for de enkelte vertikaler.

Omsætningen inden for dette segment stammer fra salg af konsulentydelse som led i implementeringsprojekter hos kunderne, samt tilhørende software- og hardware salg. Derudover leveres der løbende forskellige former for abonnementsbaserede ydelser såsom hotline-, support- og software vedligeholdelsesaftaler.

De væsentligste driftsmæssige forudsætninger ved fastlæggelse af de forventede pengestrømme er antal solgte timer i forhold til det samlede antal timer til rådighed og timeprisen pr. solgt time.

- EG Business Ready Solutions (BRS)

Forretningsenheden forhandler standardiserede systemer til økonomistyring og administration inden for forskellige brancher. Kendetegnet for de forskellige systemer er, at de leveres som standardydelse, der kræver ingen eller minimum kundetilpasninger og specialudvikling for den enkelte kunde.

Omsætningen stammer primært fra abonnementsbaserede serviceydelser, såsom SaaS (Software as a Service), hotline og supportaftaler, og primært baseret på koncernens egenudviklede systemer.

Den væsentligste driftsmæssige forudsætning ved fastlæggelse af pengestrømme er antallet af abonnementer

- EG Citizen Solutions (CS)

Forretningsenheden forhandler forskellige systemer og serviceydelser primært til den offentlige sektor, eller målrettet borgere i samfundet.

Omsætningen stemmer primært fra abonnementsbaserede serviceydelser, såsom SaaS (Software as a Service), hotline og supportaftaler, og primært baseret på EG's egenudviklede systemer.

Den væsentligste driftsmæssige forudsætning ved fastlæggelse af pengestrømme er antallet af abonnementer

Nedskrivningstesten er baseret på en Discounted Cashflow model (DCF), hvori der indgår seneste realiseret årsresultat (til sammenligningsgrundlag) samt estimat for de efterfølgende 5 år. I estimatet indgår en budgetperiode på 24 måneder samt fremskrivning for de efterfølgende 36 måneder baseret, på en forventet vækst pr. år på 2,5 %. For den efterfølgende terminalperiode anvendes en vækst på 0 %. Væksten i budgetperioden er baseret på en normalisering af driften i forhold til 2017 og forventede effekter af allerede implementerede forbedringer og planlagte forbedringer, herunder en bedre udnyttelse af kapacitet og planlagte prisstigninger.

Til beregningen af NPV (Net Present Value) anvendes koncernens kalkulationsrente (WACC), der fastsættes ud fra den aktuelle lånerente og forventningen til dennes udvikling samt egenkapitalforrentningskravet, der fastsættes ud fra risikoprofilen. Aktuelt udgør den anvendte rente efter skat 9,02 %. Der er anvendt den samme WACC for alle forretningsenheder, da forretningerne ikke afviger markant fra hinanden.

For at skabe yderligere validitet af nedskrivningstesten er der derudover foretaget et estimat af forventet værdiansættelse baseret på markedsanerkendt multiple for værdifastsættelse af virksomheder baseret på EBITDA. I beregningen indgår budgetteret resultat for hver CGU, der svarer til normaliseret resultat for 2017, og på niveau med hvad den enkelte CGU tidligere har præsteret.

Testen af goodwill har ikke givet anledning til en nedskrivning i 2017.

Bogført værdi goodwill	798,5
Årligt Vækst i budgetperiode ifht. normaliseret 2017	9,3%
Årligt vækst fremskrivningsperiode	2,5%
Årligt vækst i terminalperioden	0%

Fordelingen af koncernens samlede goodwill på CGU'er er angivet nedenfor.



Let's go further

Den samlede omsætning og EBITDA fra årets opkøb har bidraget med en omsætning på 44,0 millioner DKK og EBITDA på 11,1 millioner DKK.

Udviklingsprojekter

Indregnede færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter omfatter primært udvikling af koncernens egenudviklede software løsninger og forskellige brancheløsninger.

Ledelsen har gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af indregnede udviklings-

omkostninger. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017. Pengestrømmene er estimeret med en budgetperiode på 12 måneder og en fremskrivning af de efterfølgende 48 måneder.

Øvrige immaterielle aktiver

Tilgang af kunderelationer og varemærke i 2017 er erhvervet ved overtagelse af Notaplan-selskaberne (Notaplan ApS, Notaplan AS, Xena ApS og Codezoo ApS).

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Vertical Business Solutions	360,0	360,0	0,0	0,0
Business Ready Solutions	158,5	151,0	0,0	0,0
Citizen Solutions	280,0	280,1	0,0	0,0
Goodwill i alt	798,5	791,1	0,0	0,0

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Vertical Business Solutions	236,6	265,3	0,0	0,0
Business Ready Solutions	50,6	46,7	0,0	0,0
Citizen Solutions	253,6	275,8	0,0	0,0
Andre immaterielle aktiver i alt	540,8	587,8	0,0	0,0

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Vertical Business Solutions	19,1	47,3	0,0	0,0
Business Ready Solutions	109,1	45,2	0,0	0,0
Citizen Solutions	142,3	42,8	0,0	0,0
Licensrettigheder i alt	270,5	135,3	0,0	0,0

Note 12 - Materielle anlægsaktiver

Anvendt regnskabspraksis

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden for de enkelte bestanddele er væsentligt forskellig.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien er opgjort til det beløb, som aktivet ville kunne sælges til på balancedagen, hvis aktivet havde den alder og stand, som aktivet forventes at have ved udløb af brugstiden, fratrukket afhændelsesomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Aktiver	Afskrivningshorisont
Bygninger	40 år
Indretning af lejede lokaler	5 år/bindingsperioden
Tekniske anlæg, edb mv.	3-5 år
Inventar mv.	5 år
Biler	5 år
Grunde og kunst.	Ingen afskrivning

Under indretning af lejede lokaler aktiveres de omkostninger, som investeres i lejemål for at gøre disse anvendelige til koncernens formål.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor beskrevet årlige test af værdiforringelse..



Let's go further

Koncern, i millioner DKK	Grunde og bygninger mv.	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler, tekniske anlæg og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	1,0	19,3	163,0	183,3
Regulering ved fusion/reklassificeringer	0,2	0,0	0,0	0,2
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	0,1	0,8	0,9
Tilgang til kostpris	0,0	3,7	10,3	14,0
Afgang til kostpris	0,0	-1,0	-5,2	-6,2
Kursregulering	0,0	-0,2	-0,8	-1,0
Kostpris 31. december 2017	1,2	22,0	168,1	191,2
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0,0	-12,3	-120,8	-133,2
Regulering ved fusion/reklassificeringer	-0,2	0,0	0,0	-0,2
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	-0,4	-0,4
Årets af- og nedskrivninger	0,0	-2,3	-19,7	-22,0
Af- og nedskrivninger solgte aktiver	0,0	1,0	4,2	5,2
Kursregulering	0,0	0,1	0,7	0,9
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-0,2	-13,6	-135,9	-149,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1,0	8,4	32,1	41,4
Kostpris 1. januar 2016	6,1	16,9	136,4	159,4
Regulering ved fusion/reklassificeringer	0,0	0,0	0,2	0,2
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	0,6	0,6
Tilgang til kostpris	0,0	2,7	28,4	31,0
Afgang til kostpris	-5,1	-0,1	-2,7	-7,9
Kursregulering	0,0	-0,1	0,1	0,0
Kostpris 31. december 2016	1,0	19,3	163,0	183,3
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-3,5	-10,7	-102,2	-116,4
Regulering ved fusion/reklassificeringer	0,0	0,0	-0,2	-0,2
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	0,0	-0,4	-0,4
Årets af- og nedskrivninger	-0,1	-1,8	-19,2	-21,0
Af- og nedskrivninger solgte aktiver	3,6	0,0	1,3	5,0
Kursregulering	0,0	0,1	-0,1	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0,0	-12,3	-120,8	-133,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	1,0	7,0	42,2	50,2

Note 13 – Kapitalandele i associerede virksomheder

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og herefter under anvendelse af den indre værdis metode, det vil sige den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af koncerninterne avancer og tab og med tillæg af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Kostpris 1. januar	0,1	0,1	0,0	0,0
Kostpris 31. december	0,1	0,1	0,0	0,0
Op- og nedskrivninger 1. januar	0,1	0,1	0,0	0,0
Udloddet resultat	-0,1	0,0	0,0	0,0
Op- og nedskrivninger 31. december	0,0	0,1	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,1	0,2	0,0	0,0

Kapitalandele er i selskabet: Florainfo ApS, Odense. Stemme og ejerandel udgør 14,18 %.

Note 14 – Handelsvarer

Anvendt regnskabspraksis

Beholdningen består primært af indkøbte handelsvarer og reservedele og opgøres efter FIFO-princippet. Kostprisen for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

I tilfælde hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.



Let's go further

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Handelsvarer	5,4	7,9	0,0	0,0
Nedskrivning på handelsvarer	0,8	0,6	0,0	0,0

Note 15 - Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivninger til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

Koncern	Ikke for- falden	0-30 dage	31-90 dage	> 90 dage	I alt
31. december 2017					
Tilgodehavender fra salg	214,7	60,6	3,6	7,1	286,1
Nedskrevet					-12,1
Nedskrevet værdi					274,0
Koncern 31. december 2016					
Tilgodehavender fra salg	222,7	51,8	11,0	24,2	309,7
Nedskrevet					-15,2
Nedskrevet værdi					294,5

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Hensættelse til tab 1. januar	-15,2	-11,1	0,0	0,0
Kursregulering	0,2	0,0	0,0	0,0
Regulering til primo/overtaget ved fusion	0,0	-0,1	0,0	0,0
Afskrivning	0,0	-0,9	0,0	0,0
Tilbageførte hensættelser	7,6	5,6	0,0	0,0
Yderligere hensættelser	-4,6	-8,7	0,0	0,0
Hensættelse til tab 31. december	-12,1	-15,2	0,0	0,0



Let's go further

Hver enkelt udestående impairment testes i overensstemmelse med firmaets debitorpolitik. Hvis der opstår usikkerhed om en debtors evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, vurderes fordringen som risikobehæftet, og der foretages nedskrivninger til afdækning af denne risiko. Hensættelser til

færdiggørelse af projekter er ikke medregnet her, men hensat separat og fratrukket i igangværende arbejder.

Af det samlede tilgodehavender er der ikke noget, der forfalder senere end 1 år efter balancen dagen.

Note 16 - Igangværende arbejder for fremmed regning

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter fra det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden for et projekt fastsættes med udgangspunkt i de anvendte ressourcer og de forventede samlede ressourcer sammenholdt med en vurdering af status for det udførte arbejde.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger til de igangværende arbejder vil overstige de samlede indtægter, indregnes det forventede tab straks som en omkostning.

Igangværende arbejder indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Igangværende arbejder til salgsværdi	51,1	119,3	0,0	0,0
Acontofaktureringer til kunder	-28,9	-48,6	0,0	0,0
Igangværende arbejder for fremmed regning	22,2	70,7	0,0	0,0

Koncern: I salgsværdien for igangværende arbejder for fremmed regning indgår omkostninger med 32,7 millioner DKK (2016: 21,9 millioner DKK).

Moderselskab: I salgsværdien for igangværende arbejder for fremmed regning indgår omkostninger med 23,5 millioner DKK (2016: 21,5 millioner DKK).

Note 17 – Øvrige tilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

Øvrige tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.



Let's go further

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Deposita	11,6	9,7	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	41,0	55,7	0,0	0,0
Øvrige tilgodehavender	52,5	65,5	0,0	0,0

Note 18 – Gæld til Pengeinstitutter og Obligationslån

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til Pengeinstitutter

Gæld til Pengeinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes

de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Gæld til pengeinstitutter				
Kortfristet gæld	0,0	34,3	0,0	0,0
Langfristet gæld	400,0	300,0	0,0	0,0
	400,0	334,3	0,0	0,0
Aktiverede låneomkostninger	-4,5	-7,4	0,0	0,0
	395,5	327,0	0,0	0,0
Obligationslån				
Langfristet gæld	1.400,3	1.100,3	0,0	0,0
Aktiverede låneomkostninger	-27,5	-9,9	0,0	0,0
	1.372,7	1.090,3	0,0	0,0

Gæld til pengeinstitutter i koncernen vises netto, som følge af cash pool ordning. Gælden fra finansieringsforpligtelser er fordelt således.



Let's go further

Koncern, 2017	Primo	Penge- strømme	Virksom- heds- opkøb	Ultimo
Langfristet gæld	1.382,9	385,3	0,0	1.768,2
Kortfristet gæld	34,3	-37,7	3,3	0,0
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	1.417,3	347,6	3,3	1.768,2

Note 19 – Anden gæld

Anvendt regnskabspraksis

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende

bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen over den periode, hvori de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Skyldige feriepenge	151,5	153,6	0,0	0,0
Skyldig moms	53,5	39,3	0,0	0,0
Skyldig A-skat mv.	9,0	7,9	0,0	0,0
Andre skyldige omkostninger	262,7	173,9	0,1	0,5
Anden gæld	476,7	374,7	0,1	0,5

Note 20 – Periodeafgrænsningsposter

Anvendt regnskabspraksis

Under periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under passiver, indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Periodiserede kundebetalinger	80,5	81,9	0,0	0,0
Øvrige periodiseringer	6,3	5,9	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter	86,9	87,8	0,0	0,0

Note 21 – Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Koncernens lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden forfalder:				
Inden for 1 år	63,0	66,7	0,0	0,0
Mellem 1 og 5 år	129,0	151,8	0,0	0,0
Efter 5 år	56,2	69,2	0,0	0,0
Lejeforpligtelser	248,1	287,8	0,0	0,0
Kautioner for dattervirksomheders bankkreditter og garantistillels	1,4	1,4	0,0	0,0
- heraf udnyttet	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige leje-/licensforpligtelser	0,0	7,0	0,0	0,0
	249,5	296,2	0,0	0,0

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 3 og 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejedydelser.

Koncernens udgifter til leje- og leasingaftaler udgjorde i 2017 73,2 millioner DKK (2016 76,5 millioner DKK). Lejeforholdene vedrører husleje og operationel leasing af firmabiler. Opgørelsen omfatter minimumsydelser ved normal brug. Herudover har EG de normale forpligtelser, der følger af selskabets salgs- og leveringsbetingelser. Moderselskabets udgifter til leje- og leasingaftaler udgjorde i 2017 48,3 millioner DKK (2016: 52,1 millioner DKK).

Med sædvanlig forbehold for retsregler er selskabet aktier i datterselskaber stillet til garanti i låneforhold.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten hos AX IV EG Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Som en del af forliget omkring KY-projektet foreligger der desuden en potential bod på 20,0 mio. kr., såfremt projektet forsinkes.

Note 22 – Reguleringer

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Fortjeneste ved frasalg af aktiviteter og kapitalandele	0,0	-33,1	0,0	0,0
Afskrivninger	306,2	481,4	0,0	0,0
Fortjeneste/tab ved salg af aktiver	0,0	-2,3	0,0	0,0
Kursreguleringer mv.	-0,9	0,6	0,0	0,0
Renteswap regulering	11,1	5,1	0,0	0,0
Warrant regulering	0,1	0,4	0,0	0,0
Reguleringer i alt	316,5	452,2	0,0	0,0

Note 23 – Ændringer i driftskapital

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Varebeholdninger ændret med	2,6	4,9	0,0	0,0
Tilgodehavender ændret med	92,4	-0,9	6,0	4,7
Kortfristet gæld mv. ændret med	83,6	-11,2	-0,4	0,1
Ændringer i driftskapital i alt	178,6	-7,2	5,6	4,8

Note 24 – Aktivitetsopkøb og ophørte aktiviteter

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk opnås. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorved den tilkøbte virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller hidrører fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt.

Ved virksomhedssammenslutninger indregnes positive forskelsbeløb mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Ved overtagelsen henføres goodwill til de



Let's go further

pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger afholdt i året i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i andre eksterne omkostninger.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der enten er solgt eller i henhold til en samlet plan er bestemt for salg. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg" når deres regnskabsmæssige værdi vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres som en særskilt post i resultatopgørelsen bestående af driftsresultat efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering af salg af aktiver tilknyttet aktiviteten.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, som er bestemt for salg, herunder aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte knyttet til de pågældende aktiver og ophørte aktiviteter præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger, såfremt denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele

Som led i koncernens strategi om fortsat styrkelse af vores branchespecifikke produkter og løsninger har koncernen i regnskabsåret opnået bestemmende indflydelse over følgende fem selskaber:

- **CodeZoo ApS**

CodeZoo ApS har kontor på EG's lokation i Aalborg. CodeZoo er et udviklingselskab, som udvikler software til B2B-markedet, herunder Notaplan-brancheløsningen og Xena-løsningen til autosektoren. Produkterne sælges primært til Notaplan AS, Notaplan ApS og Xena. CodeZoo ApS blev opkøbt med virkning fra 1. januar 2017.

- **Xena ApS**

Xena ApS sælger Xena-løsningen, som er et økonomistyringssystem til mindre kunder. Xena ApS blev opkøbt med virkning fra 1. januar 2017.

- **Notaplan ApS**

Notaplan ApS har kontor på EG's lokation i Kolding. Notaplan ApS er et salgsselskab, som leverer it-løsninger og dataudstyr hovedsageligt til autobranchen i Danmark. Notaplan er en ren brancheløsning til autosektoren. Notaplan ApS blev opkøbt med virkning fra 1. januar 2017.

- **Notaplan AS**

Notaplan AS har kontor i Lena i Norge. 2 Ansatte har regionale kontorer i hhv. Verdalen og Fitjar. Notaplan AS er

et salgsselskab som leverer it-løsninger og dataudstyr hovedsageligt til autobranchen i Norge. Notaplan er en ren brancheløsning til autosektoren. Notaplan AS blev opkøbt med virkning fra 1. januar 2017.

- **L5 Public Payroll Software ApS**

L5 Public Payroll Software ApS har delejerskab til rettighederne til teknologien LESSOR-5, der bruges i LESSOR's lønsystem og vil fremover blive implementeret i EG SD LØN, der forhandles af vores datterselskab EG Silkeborg Data og anvendes i 27 kommuner og fire regioner i Danmark. Opkøbet af teknologien LESSOR-5 skal ses i sammenhæng med EG Silkeborg Datas projekt omkring modernisering af EG SD Løn systemet.

De overtagne aktiver er softwareløsninger samt kunderelationer kombineret med de medarbejdere, som besidder viden omkring løsningen.

Kunderelationer amortiseres over 5-15 år. Medarbejdere er aktiveret som goodwill. Goodwill er indregnet med det beløb, som den opgjorte købesum overstiger de identificerbare nettoaktiver. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Frasalg af aktiviteter og kapitalandele

Der har i regnskabsåret ikke været foretaget frasalg af aktiviteter eller kapitalandele.



Let's go further

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Aktivetsopkøb og køb af kapitalandele				
Immaterielle aktiver	256,1	51,0	0,0	0,0
Materielle aktiver	0,5	0,1	0,0	0,0
Varebeholdninger	0,1	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender	12,8	2,0	0,0	0,0
Udskudt skat	-22,4	-8,3	0,0	0,0
Selskabsskat	-0,7	-0,4	0,0	0,0
Kortfristet gæld	-14,9	-6,5	0,0	0,0
Anskaffelsessum i alt	231,6	37,9	0,0	0,0
Aktier i dattervirksomheder	0,0	0,0	20,0	0,0
Aktivetsopkøb og køb af kapitalandele	231,6	37,9	20,0	0,0
Heraf likvide beholdninger	3,6	3,0	0,0	0,0
Heraf gæld til pengeinstitutter	-3,3	0,0	0,0	0,0
Kontant anskaffelsessum	231,9	40,9	20,0	0,0

Den driftsmæssige effekt er angivet i note 10.

Frasalg af aktiviteter og kapitalandele

Gevinst ved salg af aktivitet	0,0	33,1	0,0	0,0
Kontant salgssum	0,0	33,1	0,0	0,0



Let's go further

	Ejerandel tidligere	tilkøbt	Over tagelses- dato	Type, køb	Område
Xena ApS (Danmark)	0%	100%	1.1.2017	Anpart	EG Business Ready Solutions
Notaplan ApS (Danmark)	0%	100%	1.1.2017	Anpart	EG Business Ready Solutions
CodeZoo ApS (Danmark)	0%	100%	1.1.2017	Anpart	EG Business Ready Solutions
Notaplan AS (Norge)	0%	100%	1.1.2017	Anpart	EG Business Ready Solutions
L5 Public Payroll Software ApS	0%	100%	1.3.2017	Anpart	EG Citizen Solutions
Dagsværdi på overtagelsesdagen I millioner DKK					Samlet tilgang
Kunderelationer					10,5
Varemærker					0,4
Licensrettigheder					237,8
Immaterielle aktiver i alt					248,7
Materielle anlægsaktiver					0,5
Varebeholdninger					0,1
Tilgodehavender for salg					0,5
Andre kortfristede aktiver					12,3
Likvide beholdninger og værdipapirer					3,6
Gældsforpligtelser					-14,9
Gældt til pengeinstitutter					-3,3
Skyldig skat					-0,7
Udskudt skat					-22,4
Identificerbare nettoaktiver					224,4
Goodwill					7,4
Samlet købesum					231,9
Købesummen fordeler sig således:					
Likvider					221,9
Aktier					10,0
					231,9
Transaktionsomkostninger					0,4

Note 25 – Likvide beholdninger

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger, der er indregnet som et omsætningsaktiv, omfatter bankindeståender og måles til dagsværdi.

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Gæld til pengeinstitutter jf. balancen (kortfristet)	0,0	34,3	0,0	0,0
Likvide beholdninger jf. balancen	61,8	38,3	0,1	0,8
Likvide beholdninger 31. december, netto	61,8	3,9	0,1	0,8

Note 26 – Nærtstående parter

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Transaktioner med nærtstående parter				
Tilgodehavender hos nærtstående parter, datterselskaber	0,0	0,0	0,0	6,0
Gæld hos nærtstående parter, moderselskaber	0,2	1,0	0,2	1,0

AX IV EG Holding ApS har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse

- AX IV EG Inv 1 ApS, København.
- AX IV EG Inv 2 ApS, København.

Øvrige nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter omfatter tilknyttede samt associerede virksomheder og selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Tilgodehavende fra nærtstående parter udgør på balancedagen 0,0 millioner DKK (2016: 0,0), mens gæld udgør 0,2 millioner DKK (2016: 1,0). Transaktioner er gennemført på armslængdevilkår.

Herudover har der ikke i årets løb - bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet og normale ledelsesvederlag - været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Transaktioner er gennemført på armslængdevilkår.

Note 27 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

I millioner DKK	Koncern	
	2017	2016
De samlede honorarer til de generalforsamlingsvalgte revisorer udgør:		
PwC		
Lovpligtig revision	1,3	1,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,1
Skatterådgivning	0,3	0,6
Andre ydelser end revision	1,9	1,2
I alt	3,7	3,2

Note 28 – Finansielle instrumenter

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes under henholdsvis øvrige tilgodehavender og anden gæld i balancen.

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne

for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Kreditrisici

Koncernen udsættes for kreditrisiko på tilgodehavender og indeståender i pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med likvider, da koncernens bankforbindelser alle har en god kreditrating. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Selskabets tilgodehavender er fra offentlige kunder samt private virksomheder, hvor der ikke er større risiko end ved normal kreditgivning. Der foretages kreditvurdering af nye kunder og på kunder, hvor der har været udfordringer med betaling af tilgodehavender. Der sker løbende opfølgning på alle tilgodehavender. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I lighed med 31. december 2017 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2017 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender fra salg.

Likviditetsrisici

Koncernens finansielle beredskab består af likvide beholdninger og trækingsrettigheder. Vilkår for likvide beholdninger og trækingsrettigheder vurderes løbende minimum én gang årligt.

Valutarisici

Fakturering til ind- og udland fra danske koncernselskaber sker primært i DKK. Fakturering fra svenske og norske koncernselskaber sker primært i henholdsvis SEK og NOK. Valutarisikoen på tilgodehavender anses for uvæsentlig.

Køb af ydelser i udlandet sker i fremmed valuta, primært EUR. Valutarisikoen på køb af varer og tjenesteydelser anses for uvæsentlig.

Koncernens valutarisici består herudover af tilgodehavender/(gæld), likvide midler og nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber, henholdsvis 96 millioner NOK og 61 millioner SEK. EG anvender ikke finansielle kontrakter til



Let's go further

afdækning af valutarisici.

Moderselskabets valutarisici består herudover af tilgodehavender/(gæld), likvide midler og investeringer i udenlandske datterselskaber, henholdsvis 59 millioner NOK og 81 millioner SEK. EG anvender ikke finansielle kontrakter til afdækning af valutarisici.

Renterisici

Renterisiko kan hovedsageligt henføres til rentebærende gæld og likvide beholdninger. For at minimere både rente og risici er der med koncernens bankforbindelse indgået cash pool- og rentenettaftaler. EG har kun variabelt forrentet lån, som er afdækket med rente swap.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav for egenkapitalen overfor den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital.

Udbyttet fastsættes ud fra et ønske om altid at have tilstrækkelig likviditet i EG til at møde potentielle krav samt under hensyntagen til en optimering af afkastet i EG og dets moderselskab.

Handelsværdien er lig med den bogførte værdi, med undtagelse af debitorer hvor handelsværdien er bruttoværdien med fradrag af hensættelser til tab.

Forfaldsoversigt koncern i millioner DKK

31. december 2017	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	91,0	91,0	1.491,3	0,0	1.673,3
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. rente	16,0	16,0	408,0	0,0	440,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Leverandørgæld	128,6	0,0	0,0	0,0	128,6
Forudbetaling fra kunder	18,1	0,0	0,0	0,0	18,1
Anden gæld	476,7	0,0	0,0	0,0	476,7
Finansielle forpligtelser	730,6	107,0	1.899,3	0,0	2.736,9
Likvide beholdninger	61,8	0,0	0,0	0,0	61,8
Tilgodehavender fra salg før hensættelser	286,1	0,0	0,0	0,0	286,1
Igangværende arbejder for fremmed regning	22,2	0,0	0,0	0,0	22,2
Øvrige tilgodehavender	52,5	0,0	0,0	0,0	52,5
Finansielle tilgodehavender	422,7	0,0	0,0	0,0	422,7
Netto	307,9	107,0	1.899,3	0,0	2.314,2



Let's go further

Forfaldsoversigt koncern, i millioner DKK

31. december 2016	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	71,5	71,5	1.243,3	0,0	1.386,3
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. rente	46,3	309,0	0,0	0,0	355,3
Gæld til tilknyttede virksomheder	1,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Leverandørgæld	149,4	0,0	0,0	0,0	149,4
Anden gæld	374,7	0,0	0,0	0,0	374,7
Finansielle forpligtelser	642,9	380,5	1.243,3	0,0	2.266,7
Likvide beholdninger	38,3	0,0	0,0	0,0	38,3
Tilgodehavender fra salg før hensættelser	309,7	0,0	0,0	0,0	309,7
Igangværende arbejder for fremmed regning	70,7	0,0	0,0	0,0	70,7
Øvrige tilgodehavender	65,5	0,0	0,0	0,0	65,5
Finansielle tilgodehavender	484,1	0,0	0,0	0,0	484,1
Netto	158,8	380,5	1.243,3	0,0	1.782,6

Alle pengestrømme er ikke diskonterede og omfatter forpligtelser ifølge indgåede aftaler.

Forfaldsoversigt moderselskab i millioner DKK

31. december 2017	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Anden gæld	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Finansielle forpligtelser	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3
Likvide beholdninger	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Finansielle tilgodehavender	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Netto	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restlevetid.



Let's go further

Forfaldsoversigt moderselskab i millioner DKK

31. december 2016	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Gæld til tilknyttede virksomheder	1,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Anden gæld	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5
Finansielle forpligtelser	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Likvide beholdninger	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8
Øvrige tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6,0	0,0	0,0	0,0	6,0
Finansielle tilgodehavender	6,8	0,0	0,0	0,0	6,8
Netto	-5,3	0,0	0,0	0,0	-5,3

Renterisiko

Koncern	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Nominal rente, pct.
Likvide beholdninger	61,8	0,0	0,0	0-1
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	-16,0	-424,0	0,0	2-4
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	-91,0	-1.582,3	0,0	6-7
Rentebærende aktiver og gæld i alt, netto	-45,2	-2.006,3	0,0	

Moderselskab	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Nominal rente, pct.
Likvide beholdninger	0,1	0,0	0,0	0-1
Rentebærende aktiver og gæld i alt, netto	0,1	0,0	0,0	



Let's go further

Koncern, 2017	Bereg- nings- mæssig hovedstol	Værdi- regulering indregnet på egen- kapitalen	Dags- værdi	Rest- løbetid (mdr)
Renterisici Renteswaps AX IV EG Holding III ApS	532,0	9,1	-7,3	9
Renterisici Renteswaps EG A/S	400,0	2,0	-2,6	9
	932,0	11,1	-9,9	
Koncern, 2016				
Renterisici Renteswaps AX IV EG Holding III ApS	608,5	6,0	-16,4	21
Renterisici Renteswaps EG A/S	350,0	-0,9	-4,6	21
	958,5	5,1	-20,9	

Note 29 – Kortfristet og langfristet forpligtelser

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Erhvervsobligationer	1.400,3	1.100,3	1.400,3	1.100,3
Bankgæld	400,0	334,3	0,0	0,0
	1.800,3	1.434,6	1.400,3	1.100,3

Regnskabsmæssig værdi:

Type	Lån	Udløb	Eff. rente				
Obligationer, variabel	DKK	2020	6,5%	1.400,3	1.100,3	1.400,3	1.100,3
Bankgæld, fast	DKK	2020	4,0%	400,0	300,0	0,0	0,0
Bankgæld, variabel (Cash pool)	DKK	-	3,2%	0,0	34,3	0,0	0,0
				1.800,3	1.434,6	1.400,3	1.100,3

Af den samlede gæld forfalder:

0-1 år	0,0	34,3	0,0	0,0
1-5 år	1.800,3	1.400,3	1.400,3	1.100,3
	1.800,3	1.434,6	1.400,3	1.100,3



Let's go further

Erhvervsobligationer

AX IV EG Holding III har siden 2013 udstedt følgende erhvervsobligationer:

- I december 2013 blev der udstedte obligationer til en værdi af 900 mio. kr.
- I 2014 blev der udstedt yderligere obligationer for 200 mio. kr.
- I 2017 er der udstedt obligationer for 300 mio. kr.

Obligationerne har en fast rente på 6,5 % og en effektiv rente på 6,7 %. Obligationerne skal tilbagebetales fuldt i december 2020.

Dagsværdien af de udstedte obligationer udgør 1.144,3 mio. kr. pr. 31. december 2017 opgjort ud fra den officielle børskurs på Nasdaq/OMX den 30. december 2017.

Noter 30 – Incitamentsprogrammer

For at tiltrække og fastholde direktion og andre ledende medarbejdere er denne gruppe blevet tilbudt en aflønning baseret på kompetencer, arbejdsopgaver og værdiskabelse, som det ses i sammenlignelige selskaber. En gruppe af ledende medarbejdere har haft mulighed for at deltage i et aktieinvesteringsprogram i AX IV EG Holding ApS, som har til formål at sikre, at direktion og aktionærer har samme kort- som langsigtede interesser. Yderligere er en gruppe af ledende medarbejdere indtrådt i et warrant-program.

Warrant-programmet er en egenkapitalbaseret ordning etableret i 2014. Optjeningsperioden er 1. januar 2014 – 31. december 2017. Antal tegnede warrants pr. 31. december 2017 udgør: A warrants 7.387.551 stk. og B warrants 6.763.478 stk. Antal udestående warrants pr. 31. december 2017 udgør: A warrants 5.550.408 stk. og B warrants 6.525.476 stk.

Værdien af warrants er beregnet ved Black-Scholes modellen.

Værdien af optjente warrants udgør i 2017 0,1 millioner DKK. Beløbet er indregnet som en omkostning under

personaleomkostninger. Værdien af tildelte warrants udgør pr. 31. december 2017 3,4 millioner DKK.

Værdiansættelse er beregnet under følgende forudsætninger:

- Forventet volatilitet: 25,6 % (fastlagt ved analyse af peer-virksomheder)
- Risikofri rente: 1,0 %
- Markedsværdi på udstedelsestidspunkt: DKK 5,1194
- Periode til udløb på udstedelsestidspunkt: 5 år
- Hver A warrant giver ret til at købe 1 aktie i AX IV EG Holding ApS med en nominal værdi på DKK 0,01 til kurs 511,94 + 8 % p.a.
- Hver B warrant giver ret til at købe 1 aktie i AX IV EG Holding ApS med en nominal værdi på DKK 0,01 til kurs 511,94 + 20 % p.a.

Deltagerne kan udnytte warrants i perioderne 1. marts 2019 til 1. april 2019 og 1. marts 2021 til 1. april 2021. Warrant kan også udnyttes ved exit.

Antal udestående/tildelte warrants:	A warrants	B warrants
1. januar 2017	4.216.197	5.384.826
Tildelte i 2017	1.627.681	1.619.173
Indfrie i 2017	-293.470	-478.523
31. december 2017	5.550.408	6.525.476



Let's go further

Note 31 –Koncernstruktur

Selskab	CVR	Land	Koncernejer	Ejerskab pct.	Stemme pct.
AX IV EG Holding ApS	35 37 77 86	DK			
AX IV EG Holding III ApS	35 38 11 39	DK	AX IV EG Holding ApS	100 %	100 %
EG A/S	84 66 78 11	DK	AX IV EG Holding III ApS	100 %	100 %
EG Norge AS	983 781 233	NO	EG A/S	100 %	100 %
EG Sverige AB	556 164-5648	SE	EG A/S	100 %	100 %
Kommuneinformation A/S	24 25 69 01	DK	EG A/S	100 %	100 %
Dynaway A/S	25 30 91 03	DK	EG A/S	100 %	100 %
EG Greenland ApS	ApS600100	GL	EG A/S	100 %	100 %
IT Minds ApS	32 93 96 35	DK	EG A/S	100 %	100 %
EG Hairtools ApS	26 25 51 93	DK	EG A/S	100 %	100 %
Di.Co.So ApS	37 54 79 72	DK	EG A/S	100 %	100 %
EG Team Online A/S	21 10 90 20	DK	EG A/S	100 %	100 %
EG e-mergency ApS	27 72 01 02	DK	EG Team Online A/S	100 %	100 %
AX IV SD Holding ApS	25 45 03 61	DK	EG A/S	100 %	100 %
AX IV SD Holding II ApS	25 45 53 71	DK	AX IV SD Holding ApS	100 %	100 %
Silkeborg Data A/S	10 42 53 79	DK	AX IV SD Holding II ApS	100 %	100 %
LS Public Payroll Software ApS	38 31 08 52	DK	EG A/S	100 %	100 %
Notaplan ApS	27 27 60 91	DK	EG A/S	100 %	100 %
Notaplan AS	977 082 404	NO	EG A/S	100 %	100 %
CodeZoo ApS	36 19 78 89	DK	EG A/S	100 %	100 %
Xena ApS	34 08 06 31	DK	EG A/S	100 %	100 %



Let's go further

Note 32 – Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation)	Primært resultat før driftsmæssige afskrivninger.
Normaliseret EBITDA	Årets EBITDA korrigeret for restruktureringsomkostninger og integrationsomkostninger for opkøbte virksomheder.
EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation)	Primært resultat før amortisering (afskrivninger på immaterielle aktiver erhvervet via opkøb eller forretningsovertagelse).
Normaliseret EBITA	Årets EBITA korrigeret for restruktureringsomkostninger og integrationsomkostninger for opkøbte virksomheder.
Nettoarbejdskapital	Handelsvarer + tilgodehavender fra salg + igangværende arbejde for fremmed regning – leverandørgæld.
Rentebærende gæld, netto	Gæld til pengeinstitutter + medarbejderobligationer – likvide beholdninger.
Omsætningsændring	%-ændring i nettoomsætningen i forhold til sidste år.
Afkast på egenkapitalen (ROE)	Årets resultat i % af egenkapitalen 31. december året før.
Afkast på egenkapitalen (ROE), normaliseret	Normaliseret resultat efter skat i % af egenkapitalen 31. december året før.
Egenkapitalandel	Egenkapitalandel i % af aktiver i alt.
Antal medarbejdere	Omregnet til gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede i regnskabsperioden.
Resultat pr. aktie (EPS)	Årets resultat i forhold til det samlede antal udstedte aktier fratrukket egenbeholdning af egne aktier.
Resultat pr. aktie (EPS), normaliseret	Normaliseret resultat efter skat i forhold til det samlede antal udstedte aktier fratrukket egenbeholdning af egne aktier.