



Adding value to business

Årsrapport for 2016

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

CVR-nr. 35 37 77 86

CVR-nr. 35 37 77 86

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den 7. juni 2017



Dirigent

Indholdsfortegnelse

Hovedtal og nøgletal 2016	3
Året, der gik	5
Årets resultat	7
Corporate governance	10
CSR.....	12
Risikostyring	14
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	17
Ledelsespåtegning.....	19
Den uafhængige revisors erklæringer	20
Regnskab	23
Totalindkomstopgørelse.....	23
Balance – aktiver	24
Balance – passiver	25
Egenkapital.....	26
Pengestrømsopgørelsen.....	27
Noter	29
Anvendt regnskabspraksis	58
Generelt	58
Koncernregnskabet	60
Virksomhedssammenslutninger	61
Omregning af beløb i fremmed valuta	61
Resultatopgørelsen.....	62
Balancen	63
Egenkapital.....	68
Definitioner	73

Hovedtal og nøgletal 2016

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

*1) Baseret på intern rapportering

I millioner DKK	2013	2014	2015	2016
Balance				
Aktiver i alt	2.520,9	2.156,1	2.729,1	2.414,6
Anpartskapital	0,8	0,8	1,0	1,0
Egenkapital	830,8	328,8	460,4	134,0
Netto arbejdskapital	168,4	185,2	260,3	223,8
Rentebærende gæld, netto	-179,7	1.076,4	1.284,1	1.379,0
Pengestrøm				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-271,6	51,8	105,2	87,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-924,5	-329,8	-73,4	-175,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.388,8	275,9	44,9	-1,3
Årets pengestrøm	192,7	-2,1	76,8	-89,3
Investeringer				
Materielle anlægsaktiver	3,8	16,8	11,4	26,5
Koncernens nøgletal				
EBITDA i pct. af omsætning	10,4%	10,8%	11,2%	12,6%
Egenkapital andel	33,0%	15,2%	16,9%	5,5%
Antal medarbejdere	1.296	1.391	1.599	1.856

Året, der gik

Klar til accelereret vækst og øget indtjening

2016 blev et år med fortsat vækst for den skandinaviske it-koncern AX IV EG Holding ApS, der kan fremlægge et regnskab, som viser en stigning på 11 % i omsætningen og 24 % i rapporteret EBITDA. Omsætningen i 2016 nåede 2.043 mio. kr., og EBITDA nåede 257,3 mio. kr.

AX IV EG Holding koncernen har i 2016 fortsat sin udvikling og taget en række skridt, som gør os klar til acceleration af væksten fremover. Selskabets investeringer i softwareprodukter har ligget på et historisk højt niveau i 2016, hvilket vil styrke markedspositionen i 2017. Vi har bl.a. investeret i at styrke koncernens tilbud til kunder i forsyningsindustrien, til praktiserende læger og til kommuner og regioner (fx med elektroniske omsorgsjournaler) samt vores brancheløsninger på Microsoft Dynamics 365-plattformen.

Strategien om levering af komplette digitale produkter og serviceydelser til klart definerede industrier i det private erhvervsliv og fagdomæner i det offentlige er blevet styrket, og selskabet står stærkt ved indgangen til 2017, selvom 2016 også har budt på udfordringer.

I 2016 har vi været tilfredse med en række områder:

Der har været en positiv udvikling i indtjeningen på selskabets aktiviteter i Norge på et marked, der fortsat er presset, hvad angår vækst.

Tab på projekter er faldet kraftigt, og kvaliteten i leverancer er øget tilsvarende på grund af udbredelsen af koncernens One Delivery Methodology (ODM) til en stor del af selskabets projektleverancer i det private erhvervsliv, som dermed oplever øget gevinstrealisering ved og bedre kontrol med integration og implementering af koncernens projektleverancer.

Selskabet har øget sit fokus på globalt indkøb af ressourcer, således at kunderne oplever en komplet tilgang til bemanning af projekter. Dette omfatter fastansatte kerneteams til styring af det strategiske og daglige samarbejde samt adgang til både near- og offshoreressourcer, så en attraktiv pris kombineres med tilgængelige relevante kompetencer. Indkøbsmodellen øger fleksibiliteten og minimerer selskabets eksponering ved udsving i efterspørgslen.

På det offentlige marked har AX IV EG Holding koncernen i 2016 foretaget investeringer i og øget vores erfaring med at styre og optimere offentlige udviklingsprojekter. Ligeledes har salget af domænespecifikke løsninger til kommuner og regioner udviklet sig positivt. Vi ser fremadrettet et stort potentiale i at udvikle software til offentlige aktører, baseret på dyb indsigt i de faglige domæner og brugere, som skal understøttes.

Investeringerne i EG Digital har medført en tilfredsstillende vækst i omsætningen på 19 % inden for dette forretningsområde. Det er tydeligt, at markedets fokus på øget salg, kundeloyalitet, vækst og værdi med udgangspunkt i analyse og aktivering af datagrundlag på tværs af digitale kanaler fortsætter. Vi forventer en kraftigt øget vækst på dette område fremover. Fokus vil være på dels at sikre, at indtjeningen følger med omsætningen, og dels at fortsætte investeringerne i at gøre løsningerne endnu lettere tilgængelige for vores kunder gennem yderligere pakketering og branchetilpasning.

Koncernens datterselskab IT Minds har fortsat sin imponerende vækst, og der er solid efterspørgsel efter selskabets erfaring med digital innovation og udvikling. Samarbejdet udvikler sig fortsat positivt, og vi forventer yderligere vækst i 2017. IT Minds har i 2016 opnået en organisk vækst i omsætningen på 47 %.

Koncernen er i 2016 fortsat med at opkøbe softwarevirksomheder, der producerer færdige cloudløsninger til særskilte brancher. I august 2016 købte vi Hairtools ApS, der sælger bookingløsninger til frisører. Opkøbet giver mulighed for både at videreudvikle løsningen og at øge markedsføringen og salget af den. I februar købte vi e-mergency ApS, hvis primære aktivitet er udvikling og drift af velfærdsteknologisk software og interaktive løsninger til ældre-, handicap- og specialområdet. E-mergency's teknologi rummer et betydeligt potentiale for aktivering inden for nye områder.

Opkøbet af Silkeborg Data i november 2015 er det hidtil største i koncernens historie. Integrationen af Silkeborg Data er forløbet yderst tilfredsstillende, og EG Silkeborg Data har ikke blot udvidet koncernens løsningsudbud til det offentlige Danmark, men også skabt en solid vækst i omsætningen. Samtidig har flytningen af EG Silkeborg Data til koncernens lokation i Aarhus medført omkostningsreduktioner og et forbedret internt samarbejde til fordel for kunderne.

På et enkelt område har koncernen ikke oplevet en tilfredsstillende udvikling, nemlig i selskabets salg af Microsoft Dynamics AX-baserede løsninger til det private erhvervsliv. På baggrund af udfordringerne på Microsoft Dynamics-området har selskabet reduceret arbejdsstyrken i fjerde kvartal 2016 samt nedskrevet goodwill i forbindelse med opkøb af virksomheder relateret til Microsoft Dynamics AX og NAV med 250 mio. kr.

Ny CEO, fokuseret strategi og forbedret kundeoplevelse

I november 2016 blev Mikkel Bardram ansat som ny CEO i EG A/S koncernen. Jeg afløste Leif Vestergaard, der havde siddet for bordenden i EG i 12 år.

I fjerde kvartal 2016 gennemførte koncernen en større analyse af selskabets performance og udviklingsmuligheder, specielt inden for forretningsområdet for integrerede brancheløsninger, herunder Microsoft Dynamics AX- og NAV-løsninger.

Koncernen har som følge af analysen valgt at sammenlægge to divisioner til en ny samlet erhvervsdivision, Vertical Business Solutions (VBS). VBS vil anlægge et mere sammenhængende og kundefokuseret perspektiv på løsninger og forbedre koordinationen af leverancer på tværs af teknologier og services. Oprettelsen af VBS medfører også en betydelig opkvalificering af salgsorganisationen, som bl.a. har til formål at hjælpe kunderne med hurtig migrering til cloudbaserede brancheløsninger på Microsoft Dynamics 365-plattformen samt forberedelse af eksisterende Dynamics AX- og NAV-platformer til migrering i fremtiden.

I 2017 vil koncernen fortsætte sine investeringer i at implementere bedre support- og kontaktsystemer til kunderne og investere yderligere i at migrere brancheløsninger til de nyeste cloudbaserede platforme og vertikaliserer og pakketere digitale ydelser til de industrier, vi har fokus på.

Ved indgangen til 2017 ser vi særdeles positivt på vores fremtidige vækstmuligheder, og vi anser de skridt, som vi har taget i 2016, for at være tilstrækkelige til, at vi kan accelerere den positive udvikling yderligere. Selskabet forventer derfor vækst i omsætningen og indtjeningen i 2017.

Jesper Frydensberg Rasmussen

Årets resultat

Finansielle forhold

- 11,0 % stigning i rapporteret omsætning og -2,3 % fald i valuta- og opkøbsjusteret omsætning
- 24,4 % stigning i rapporteret EBITDA og 4,2 % stigning i normaliseret EBITDA

Koncernen nåede i 2016 en samlet omsætning på 2.043,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 11,0 %. Omsætningsstigningen er positivt påvirket af opkøb, især købet af Silkeborg Data i november 2015. Den organiske vækst reguleret for ændring i valutakurser og opkøb har været -2,3 %.

Gennem de senere år har AX IV EG Holding koncernen haft større fokus på salg af cloudløsninger, serviceaftaler og udlejning af softwarelicenser frem for salg af softwarelicenser, hvilket giver en mere stabil og vedvarende indtjening. Dette har bl.a. medført, at omsætningen fra disse produkter og ydelser nu udgør 46,1 % af den samlede omsætning mod 36,3 % i 2015.

Med en indtjening (EBITDA) på 257,3 mio. kr. opnåede AX IV EG Holding III atter sit bedste resultat i selskabets mere end 30-årige historie, og koncernen havde en indtjeningsmæssig fremgang på 24,4 % i forhold til 2015. Normaliseret EBITDA reguleret for omkostninger til opkøb, restrukturerings- og normaliseringer for opkøbte virksomheder, som ikke indgår med en 12-måneders ejerperiode, androg i 2016 302,3 mio. kr. mod 289,1 mio. kr. i 2015 svarende til en stigning på kun 4,6 %. Dette skyldes dels en markedsopbremsning med udgangspunkt i lanceringen af Dynamics 365 fra Microsoft og dels en ikke-tilfredsstillende organisering og ledelse af salgsindsatsen inden for forretningsområdet. På baggrund af udfordringerne på Microsoft Dynamics-området har selskabet reduceret arbejdsstyrken i fjerde kvartal 2016 samt nedskrevet goodwill vedrørende opkøbte virksomheder relateret til Microsoft Dynamics AX og NAV med 250,0 mio. kr.

Nettoomsætning

Koncernens omsætning udgør 2.043,0 mio. kr. (1.839,8 mio. kr.) svarende til en vækst på 11,0 %. Omsætningsfremgangen fra 2015 til 2016 er positivt påvirket af opkøbet af Silkeborg Data A/S, som blev foretaget ultimo 2015, samt opkøbene af e-emergency ApS og Hairtools ApS i løbet af 2016.

Divisionen EG Industry Solutions med brancheløsninger til produktions- og logistikkunder baseret på AX, NAV, ASPECT4, M3 og SAP har i 2016 haft en omsætning på 789,6 mio. kr. mod 835,9 mio. kr. i 2015. Faldet i omsætning skyldes primært udskydelse af en række implementeringsprojekter og rammer primært salg af konsulentydelse, der i forhold til 2015 er faldet med 6,5 %.

Divisionen EG Business Ready Solutions, der bl.a. leverer egne brancheløsninger til udvalgte kundegrupper og SaaS-løsninger, har i 2016 haft en omsætning på 198,0 mio. kr. mod 201,8 mio. kr. i 2015 svarende til et mindre fald på -1,9 %, der primært stammer fra sundhedsområdet.

Divisionen EG Citizen Solutions, der leverer it- og effektiviseringsløsninger til stat og kommuner og it-løsninger og service til forsyningsselskaber i Norden, har i 2016 haft en omsætning på 565,5 mio. kr. mod 328,9 mio. kr. i 2015. Stigningen i omsætningen skyldes primært opkøbet af Silkeborg Data i slutningen af 2015.

Divisionen EG Business Application Services, der bl.a. leverer driftsservice, infrastruktureløsninger, business intelligence mv. til EG-koncernens kunder, har i 2016 haft en omsætning på 489,9 mio. kr. mod 473,1 mio. kr. i 2015. Omsætningen dækker positiv organisk vækst drevet af krydssalg til koncernens eksisterende kunder.

Bruttofortjeneste

Koncernens bruttofortjeneste er øget fra 1.443,4 mio. kr. i 2015 til 1.593,3 mio. kr. i 2016 svarende til en stigning på 10,4 %. Den positive udvikling i bruttomarginen i procent af omsætningen er stabil i forhold til sidste år og androg i 2016 78,0 % mod 78,5 % i 2015.

Resultatudvikling, EBITDA

Koncernens rapporterede EBITDA for 2016 udgør 257,3 mio. kr. i forhold til 206,8 mio. kr. i 2015 svarende til en fremgang på 24,4 %. EBITDA-fremgangen kan bl.a. tilskrives opkøbet af Silkeborg Data og salget af NIS Lovinformation. Normaliseret EBITDA androg i 2016 302,3 mio. kr. (289,1 mio. kr.) svarende til en stigning på 4,6 %.

Resultatudvikling, EBIT

Koncernen realiserede i 2016 et EBIT på -224,1 mio. kr. i forhold til 47,7 mio. kr. i 2015 som følge af nedskrivning af goodwill vedrørende opkøbte virksomheder relateret til Microsoft Dynamics AX og NAV på 250,0 mio. kr.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af aktuel skat på 23,9 mio. kr., regulering af tidligere års skat med 0,4 mio. kr. og ændring i udskudt skat på -28,6 mio. kr., således at skat af årets resultat er på -4,3 mio. kr. (-2,5 mio. kr.). Skatteprocenten udgør således 1,3 % mod 4,9 % i 2015.

Resultat efter skat

Koncernens resultat efter skat andrager -326,0 mio. kr. mod -47,1 mio. kr. i 2015. Nedgangen i forhold til 2015 skyldes øgede amortiseringer i forbindelse med opkøb, nedskrivning af goodwill samt stigende finansieringsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder, hvor indtjeningen endnu ikke er indgået for en 12-måneders periode.

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 99,9 mio. kr. i 2016 mod 84,9 mio. kr. i 2015, svarende til et fald på 15,0 %.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 87,2 mio. kr. (105,2 mio. kr.), som består af pengestrømme fra drift før finansielle poster på 221,9 mio. kr. med fradrag af rentebetalinger på -106,3 mio. kr. samt betalt selskabsskat på -28,4 mio. kr.

AX IV EG Holding ApS har gennem kontinuerlig stramning af forretningsmodellen sikret, at en stigende andel af driftsindtjeningen bliver konverteret til frit cashflow, som kan anvendes til opkøb af relevante virksomheder eller gældsnedbringelse. Opkøb foretaget i 2016 er alene finansieret via frit cashflow.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -175,2 mio. kr. Som led i koncernens strategi om styrkelse af vores produktportefølje og interne systemer udgjorde investeringer i immaterielle aktiver -143,9 mio. kr., mens netto investeringer i materielle aktiver og øvrige investeringsaktiviteter udgjorde -31,3 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 -1,3 mio. kr. mod 44,9 mio. kr. i 2015.

Årets pengestrøm udgør -89,3 mio. kr. mod 76,8 mio. kr. i 2015.

Nettoarbejdskapital

Arbejdskapitalen udgør 223,7 mio. kr. (260,3 mio. kr.) svarende til 10,9 % af omsætningen, hvilket er en forbedring i forhold til 2015, hvor arbejdskapitalen udgjorde 14,1 % af omsætningen. Faldet i pengebindingen i arbejdskapital skal ses i lyset af vores kontinuerlige fokus på området samt forbedret projektstyring af kundeprojekter.

Balance

Ultimo 2016 havde AX IV EG Holding ApS en samlet koncernbalance på 2.414,6 mio. kr. (2.729,1 mio. kr.). Faldet i balancen skyldes primært nedskrivning af goodwill.

Egenkapitalen var ultimo 2016 på 134,0 mio. kr. (460,4 mio. kr.). Faldet i egenkapital skyldes også nedskrivning af goodwill.

Året resultat

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Forventninger

AX IV EG Holding ApS forventer, at der i 2017 vil være fortsat fremgang i omsætning og indtjening.

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 AX IV EG Holding ApS' 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 samt 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 formandskomite, revisions- og risikokomite samt vederlagskomite.

Følgende bestyrelsesmedlemmer er repræsenteret i de enkelte komiteer:

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

Bestyrelsen

Bestyrelsen består af i alt 3 medlemmer.

Der afholdes 4-5 bestyrelsesmøder om året. Bestyrelsen fastlægger selskabets strategi og er en aktiv sparingspartner 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. Revisionsudvalgets arbejde bliver fastlagt i en årsplan, som er godkendt af bestyrelsen. Af årsplanen fremgår det, at det er komiteens opgave at overvåge selskabets regnskabsafklæggelse og det interne kontrolmiljø samt 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 engangskaraktér.

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 køns sammensætningen af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b

Det er koncernens 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 og to mænd.

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 AX IV EG Holding ApS. 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 koncernens og kandidaternes bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet.

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

Antallet af kvinder i EG AS's bestyrelse udgør p.t. 0 % (2015: 0 %), der består af 5 på generalforsamlingen valgte mænd. Da den på generalforsamling valgte betyrelse blev genvalgt, har det ikke været muligt at ændre på køns sammensætningen i 2016. Antallet af kvinder i lederkredsen i koncernen er 25 % i 2016, svarende til en stigning på 7 procentpoint fra sidste år. Antallet af kvinder udgør 32 % af antallet af ansatte i EG-koncernen, hvilket er en stigning på 2 procentpoint i forhold til sidste år.

For at øge mangfoldigheden har koncernen tidligere iværksat forskellige initiativer såsom etablering af netværksgrupper for kvindelige ledere samt sat fokus på at opnå et godt mix af kønnene i forskellige sammenhænge. Resultatet af disse initiativer kan blandt andet ses i, at kønsfordelingen i lederkredsen er steget markant i 2016, og AX IV EG Holding 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 finansiel fleksibilitet i AX IV EG Holding ApS.

CSR

AX IV EG Holding ApS 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 AX IV EG Holding ApS etableret et sæt etiske retningslinjer, som beskriver koncernens ansvar over for miljøet og de mennesker, som tager del i udviklingen og leveringen af koncernens løsninger. AX IV EG Holding ApS har desuden underskrevet FN's Global Compact for mennesker- og arbejdstagerrettigheder, miljøforhold og korruptionsbekæmpelse på områder, som er relevante for koncernen som skandinavisk virksomhed.

Evnen til at tiltrække dygtige og produktive medarbejdere er altafgørende for koncernens succes. Derfor har AX IV EG Holding ApS et stærkt fokus på medarbejdernes velbefindende og udvikling. Vi anerkender, at det er nødvendigt med en sund balance mellem arbejde og fritid. I koncernen overholder vi al national lovgivning om arbejdsmiljø inden for områder, hvor koncernen er repræsenteret, vi følger negative udviklinger i sygefravær, vi foretager medarbejdertilfredshedsundersøgelser hvert år, og vi uddanner vores ledere i etisk opførsel og bæredygtig udvikling af medarbejderstaben. AX IV EG Holding ApS 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:

AX IV EG Holding ApS respekterer kulturelle forskelligheder og bruger kun leverandører, som ikke diskriminerer på baggrund af race, religion, køn, alder, nationalitet eller seksuel orientering. Koncernen 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.

AX IV EG Holding ApS 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 AX IV EG Holding ApS, 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 videokonferenceudstyr i videst muligt omfang.

AX IV EG Holding ApS anser korruption 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.

AX IV EG Holding ApS har allerede i 2011 etableret en central whistleblowerordning, 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

Arbejdet med samfundsansvar i koncernen i al væsentlighed vedrører det arbejde, som sker i datterselskabet EG A/S.



Adding value to business

EG A/S er medlem af UN Global Compact og udarbejder hvert år en fremskridtsrapport, der redegør for vores arbejde med samfundsansvar. Fremskridtsrapporten 2016 udgør EG A/S' lovpligtige redegørelse for samfundsansvar efter ÅRL § 99 a og kan findes her:

https://eg.dk/siteassets/media/files/about-eg/csr/csr_un_global_compact_2016.pdf

Risikostyring

I AX IV EG Holding-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 risici og finansielle risici og anført i vilkårlig rækkefølge.

AX IV EG Holding SOX-kontroller

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 samt koncernens standardprocesser. Desuden er processen etableret for at sikre, at der anvendes en hensigtsmæssig regnskabspraksis, og at udøvelsen af regnskabsmæssige skøn efter omstændighederne er rimelig.

AX IV EG Holding-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

AX IV EG Holding-koncernen tilbyder it-konsulentytelser og programmering, software, drifts- og serviceaftaler samt i mindre omfang salg af hardware.

AX IV EG Holding-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 AX IV EG Holding-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 AX IV EG Holding-koncernen vil give en ændring i bruttofortjenesten og dermed EBITDA på 18 mio. kr.

Anvendelsen af den enkelte medarbejders tid søges forbedret ved at mindske sygefravær og personalegennemstrømning. Via bl.a. en sundhedsordning har AX IV EG Holding-koncernen gennem mange år gjort en indsats for at mindske sygefrekvensen mest muligt. Koncernen har i dag en sygefraværsprocent på 2,8. AX IV EG Holding-koncernen har kontinuerligt fokus på medarbejdertrivsel og -tilfredshed. For at understøtte

en yderligere professionalisering af denne indsats valgte AX IV EG Holding-koncernen i 2014 at tage Ennovas European Employee Index i brug. Ud over en flot score på mere end 5 % over it-branchens benchmark har metoden givet AX IV EG Holding-koncernen et godt og detaljeret data- og analysegrundlag til understøttelse af den rette prioritering af indsatser.

AX IV EG Holding-koncernen 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 et opsigelsesvarsel, der modsvarer det, der gælder for funktionærer. Ca. 45 % af koncernens bruttofortjeneste stammer i dag fra denne type aftaler, hvilket er en stigning på 10 procentpoint i forhold til sidste år. Dels søger AX IV EG Holding-koncernen via sine pipeline- og ordrebeholdningssystemer 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. AX IV EG Holding-koncernen søger via projektreviews og foranalyser at sikre, at fastpriskontrakter indgås med den korrekte prissætning. AX IV EG Holding har etableret et PMO (project management office), hvis primære formål er at styrke koncernens eksekvering af projekter, sikre en konsistent "governance-struktur" omkring disse samt 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 koncernen 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 såvel koncernen som vores kunder. Risikofaktorerne evalueres under salgsfasen i forbindelse med overdragelse til leverance og milestensmæssigt i forbindelse med et projekts fremdrift på en række områder som strategiske, finansielle, kvalitetsmæssige og leverancemæssige parametre (inspireret af den internationalt anerkendte risikostyringsmodel fra COSO).

AX IV EG Holding-koncernen fremtidige succes, herunder muligheder for at sikre vækst, afhænger af evnen til fortsat at forbedre eksisterende løsninger samt 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

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

Finansielle risici

Som ejet af AX IV EG Holding III ApS er AX IV EG Holding ApS omfattet af de risici, som er gældende for AX IV EG Holding III ApS. En uddybende beskrivelse kan findes i regnskabet for AX IV EG Holding III ApS.

Renterisici

AX IV EG Holding-koncernen likviditet er placeret som bankinds kud med en løbetid på under 3 måneder. Renteudgifterne i AX IV EG Holding-koncernen er variable og afregnes i DKK.

Valutarisici

AX IV EG Holding-koncernen omsætning er primært denomineret i DKK, men der er via opkøb i Norge og Sverige stigende eksponering for NOK og SEK. AX IV EG Holding-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 allokeret til koncernens pengestrømsfrembringende enheder (CGU'er = 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.

Forsikringsmæssige risici

AX IV EG Holding-koncernen tegner lovpligtige forsikringer samt de forsikringer, som vurderes at være relevante. AX IV EG Holding-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 koncernens organisation. Disse risici bliver vurderet og afdækket bedst muligt.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

BESTYRELSEN

Christian Bamberger Bro – næstformand

Partner i Axcel Management A/S
 Næstformand for bestyrelsen i AX IV EG Holding III ApS
 Næstformand for bestyrelsen i Conscia Holding A/S
 Næstformand for bestyrelsen i Lessor

Peter Nyegaard

Formand for bestyrelsen i TCM Invest APS
 Formand for bestyrelsen i AX Ball Invest ApS
 Formand for bestyrelsen i AXBL INVCO ApS
 Formand for bestyrelsen i AXCIM Invest A/S
 Formand for bestyrelsen i FIH A/S
 Formand for bestyrelsen i IDINVEST AX 2011 ApS
 Næstformand for bestyrelsen i Danmarks Skibskredit A/S
 Bestyrelsesmedlem i AX IV MITA INV 1 ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV MITA INV 2 ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV EG INV 1 ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV EG INV 2 ApS
 Bestyrelsesmedlem i Axcel II A/S
 Bestyrelsesmedlem i KIFU-AX II A/S
 Bestyrelsesmedlem i Axcel II Management A/S
 Bestyrelsesmedlem i AX MITA Invest ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV SAIC Holding I ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV SAIC Holding III ApS
 Bestyrelsesmedlem i MNGT2 ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV SD INV 2 ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV SD INV 1 ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV Holding III ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV HOLDCo P/S
 Bestyrelsesmedlem i AX IV CON ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV EG Holding ApS
 Bestyrelsesmedlem i AX IV Holding II ApS
 Bestyrelsesmedlem i Øens Murerfirma A/S
 Bestyrelsesmedlem i AX IV SAIC Holding II ApS
 Direktør i JNP AX-III INV ApS
 Direktør i Yggdrasill ApS
 Stifter i Yggdrasill ApS
 Stifter i AX IV SAIC Holding III ApS



Adding value to business

Jesper Lauenborg Breitenstein

Bestyrelsesmedlem i AX IV MITA INV 1 ApS

Bestyrelsesmedlem i AX IV MITA INV 2 ApS

Bestyrelsesmedlem i AX IV EG INV 1 ApS

Bestyrelsesmedlem i AX IV EG INV 2 ApS

Bestyrelsesmedlem i Axcel II A/S

Bestyrelsesmedlem i KIFU-AX II A/S

Bestyrelsesmedlem i TCM Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i Axcel II Management A/S

Bestyrelsesmedlem i AX MITA Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i AX Ball Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i AX IV SD INV 2 ApS

Bestyrelsesmedlem i AX IV SD INV 1 APS

Bestyrelsesmedlem i AXCIM INVEST A/S

Bestyrelsesmedlem i IDINVEST AX 2011 ApS

Bestyrelsesmedlem i AX IV EG Holding ApS

Direktør i JNP AX-III INV APS

DIREKTIONEN

Jesper Frydensberg Rasmussen

Direktør

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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 31. maj 2017

Direktion



Jesper Frydensberg Rasmussen (Direktør)

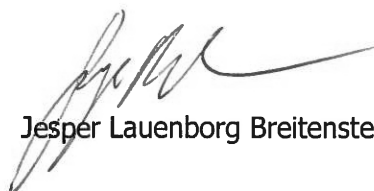
Bestyrelse



Christian Bamberger Bro (formand)



Peter Nyegaard



Jesper Lauenborg Breitenstein

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AX IV EG Holding ApS-koncernen

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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-koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets



Adding value to business

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

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

Aarhus, den 31. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor



Henrik Berring Rasmussen
statsautoriseret revisor

Regnskab

Totalindkomstopgørelse

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
1	Nettoomsætning	2.043,0	1.839,8	0,0	0,0
	Vareforbrug	449,6	396,4	0,0	0,0
	Bruttofortjeneste	1.593,3	1.443,4	0,0	0,0
2	Personaleomkostninger	1.124,9	1.023,7	0,0	0,0
	Andre eksterne omkostninger	246,4	216,4	0,4	0,4
	Andre driftsindtægter	35,3	3,5	0,0	0,0
	EBITDA, driftsresultat før afskrivninger	257,3	206,8	-0,4	-0,4
3	Driftsmæssige afskrivninger	67,1	52,0	0,0	0,0
3	Afskrivninger, amortiseringer	164,0	107,1	0,0	0,0
3	Nedskrivninger goodwill	250,2	0,0	0,0	0,0
	EBIT, driftsresultat	-224,1	47,7	-0,4	-0,4
	Resultat og skat af kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	-327,0	-47,3
4	Andre finansielle indtægter	3,3	0,8	0,4	0,4
5	Andre finansielle omkostninger	109,5	98,1	0,0	0,0
	PTP, resultat før skat	-330,3	-49,6	-327,0	-47,3
6	Skat af årets resultat	-4,3	-2,5	-1,0	-0,1
	ATP, årets resultat	-326,0	-47,1	-326,0	-47,1
	Anden Totalindkomst				
	Recirkulation ved realisation				
	Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	1,0	-1,6	1,0	-1,6
	Renteswap regulering	5,1	1,5	5,1	1,5
	Årets totalindkomst	-319,9	-47,2	-319,9	-47,2
	Som foreslås fordelt således:				
	Regnskabsmæssig sikring	5,1	1,5	5,1	1,5
	Overført fra/(henlagt til) overført resultat	-325,0	-48,7	-325,0	-48,7
	Fordelt totalindkomst	-319,9	-47,2	-319,9	-47,2

Balance – aktiver

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
7	Goodwill	791,1	1.029,4	0,0	0,0
8	Andre immaterielle aktiver	675,1	770,8	0,0	0,0
9	Licensrettigheder	135,3	164,9	0,0	0,0
10	Færdiggjorte udviklingsprojekter	100,0	78,2	0,0	0,0
11	Udviklingsprojekter under udførelse	147,0	70,0	0,0	0,0
	Immaterielle aktiver	1.848,5	2.113,3	0,0	0,0
12	Grunde og bygninger mv.	1,0	2,5	0,0	0,0
13	Indretning af lejede lokaler	7,0	6,1	0,0	0,0
14	Tekniske anlæg, edb mv.	38,1	28,4	0,0	0,0
15	Inventar mv.	3,8	4,9	0,0	0,0
16	Biler	0,3	0,9	0,0	0,0
	Materielle aktiver	50,2	42,9	0,0	0,0
17	Kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	127,5	448,0
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,2	0,2	0,0	0,0
	Finansielle aktiver	0,2	0,2	127,5	448,0
	Langfristede aktiver	1.898,8	2.156,4	127,5	448,0
19	Handelsvarer	7,9	12,8	0,0	0,0
31	Tilgodehavender fra salg	294,5	333,4	0,0	0,0
20	Igangværende arbejder for fremmed regning	70,7	54,2	0,0	0,0
	Tilgodehavender hos moder-/koncernselskaber	0,0	0,0	6,0	10,7
	Selskabsskat	0,0	0,0	1,1	0,0
21	Øvrige tilgodehavender	65,5	43,3	0,0	0,0
	Periodeafgrænsningsposter	38,9	35,8	0,0	0,0
	Tilgodehavender	469,6	466,7	7,1	10,7
	Likvide beholdninger	38,3	93,2	0,8	2,1
	Kortfristede aktiver	515,8	572,8	7,9	12,7
	Aktiver	2.414,6	2.729,1	135,5	460,8

Balance – passiver

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
22	Anpartskapital	1,0	1,0	1,0	1,0
	Regnskabsmæssig sikring	-17,4	-22,6	-17,4	-22,6
	Overført resultat	150,4	481,9	150,4	481,9
	Egenkapital	134,0	460,4	134,0	460,4
23	Udskudt skat	226,6	247,2	0,0	0,0
24	Gæld til pengeinstitutter	292,6	289,5	0,0	0,0
25	Obligationslån	1.090,3	1.087,8	0,0	0,0
	Langfristede forpligtelser	1.609,5	1.624,5	0,0	0,0
24	Gæld til pengeinstitutter	34,3	0,0	0,0	0,0
	Rentebærende kortfristede forpligtelser	34,3	0,0	0,0	0,0
	Leverandørgæld	149,4	140,2	0,0	0,0
	Gæld til moder-/koncernselskaber	1,0	0,0	1,0	0,0
	Selskabsskat	23,9	27,7	0,0	0,0
26	Anden gæld	374,7	378,9	0,5	0,4
27	Periodeafgrænsningsposter	87,8	97,5	0,0	0,0
	Ikke rentebærende kortfristede forpligtelser	636,8	644,3	1,5	0,4
	Kortfristede forpligtelser	671,1	644,3	1,5	0,4
	Forpligtelser	2.280,7	2.268,7	1,5	0,4
	Passiver	2.414,6	2.729,1	135,5	460,8
28	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser				
29	Nærtstående parter				
30	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
31	Finansielle instrumenter				
32	Kortfristede og langfristede forpligtelser				
33	Incitamentsprogrammer				
34	Virksomhedsopkøb				

Egenkapital

Koncern I millioner DKK	Anparts- kapital	Regn.m. sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	0,8	-24,1	352,0	0,0	328,7
Årets totalindkomst	0,0	1,5	-48,7	0,0	-47,2
Apportindskud af anparter	0,2		177,9		178,1
Warrant regulering			0,9		0,9
Køb af egne anparter	0,0		-1,6		-1,6
Salg af egne anparter	0,0		1,4		1,4
Egenkapital 31. december 2015	1,0	-22,6	481,9	0,0	460,4
Årets totalindkomst	0,0	5,1	-325,0	0,0	-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	150,4	0,0	134,0

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

Moderselskab I millioner DKK	Anparts- kapital	Regn.m. sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	0,8	0,0	408,6	0,0	409,4
Ændring af regnskabspraksis		-24,1	-56,6		-80,7
Korrigeret egenkapital 1. januar 2015	0,8	-24,1	352,0	0,0	328,7
Årets totalindkomst	0,0	1,5	-48,7	0,0	-47,2
Apportindskud af anparter	0,2		177,9		178,1
Warrant regulering			0,9		0,9
Køb af egne anparter	0,0		-1,6		-1,6
Salg af kapitalandele	0,0		1,4		1,4
Egenkapital 31. december 2015	1,0	-22,6	481,9	0,0	460,4
Årets totalindkomst	0,0	5,1	-325,0	0,0	-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	150,4	0,0	134,0

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

Pengestrømsopgørelsen

Spec. I millioner DKK	Koncern 2016	2015	Moder. 2016	2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
EBIT, driftsresultat	-224,1	47,9	-0,4	-0,4
Fortjeneste ved frasalg af aktiviteter og kapitalandele	-33,1	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	481,4	157,5	0,0	0,0
Fortjeneste/tab ved salg af aktiver	-2,3	-1,8	0,0	0,0
Kursreguleringer mv.	0,6	-0,1	0,0	0,0
Renteswap regulering	5,1	1,5	0,0	0,0
Warrant regulering	0,4	0,9	0,0	0,0
Varebeholdninger ændret med	4,9	-2,1	0,0	0,0
Tilgodehavender ændret med	-0,9	-11,6	4,7	-0,2
Kortfristet gæld mv. ændret med	-10,2	18,9	1,1	0,2
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	221,9	211,0	5,3	-0,4
Renteindbetalinger og lignende	3,2	0,8	0,4	0,4
Renteudbetalinger og lignende	-109,5	-98,1	0,0	0,0
Pengestrømme fra ordinær drift	115,6	113,7	5,7	0,0
Betalt selskabsskat	-28,4	-8,4	-0,1	0,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	87,2	105,2	5,7	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
Køb af immaterielle aktiver	-143,9	-64,2	0,0	0,0
Køb af materielle aktiver	-31,8	-25,0	0,0	0,0
Salg af materielle aktiver	5,2	13,6	0,0	0,0
Salg af værdipapirer	0,1	0,3	0,0	0,0
1 Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele	-37,9	1,9	0,0	0,0
2 Frasalg af aktiviteter og kapitalandele	33,1	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-175,2	-73,4	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
Langfristet gæld ændret med	5,6	-5,1	0,0	0,0
Optagelse af langfristet bankgæld/obligationslån	0,0	52,4	0,0	0,0
Køb/salg egne anparter	-6,9	-2,3	-6,9	-2,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1,3	44,9	-6,9	-2,3
Årets likviditetsforskydning	-89,3	76,8	-1,3	-2,3
Likvide beholdninger 1. januar	93,2	16,4	2,1	4,4
3 Likvide beholdninger 31. december, netto	3,9	93,2	0,8	2,1

Pengestrømsopgørelsen

Spec. I millioner DKK	Koncern		Moder.	
	2016	2015	2016	2015
1 Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele				
Immaterielle aktiver	51,0	508,4	0,0	0,0
Materielle aktiver	0,1	1,7	0,0	0,0
Tilgodehavender	2,0	90,4	0,0	0,0
Udskudt skat	-8,3	-76,4	0,0	0,0
Selskabsskat	-0,4	0,4	0,0	0,0
Langfristet gæld	0,0	-237,2	0,0	0,0
Kortfristet gæld	-6,5	-109,3	0,0	0,0
Anskaffelsessum i alt	37,9	178,1	0,0	0,0
Aktier i dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	180,0
Apportindskud af anparter	0,0	-180,0	0,0	-180,0
Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele	37,9	-1,9	0,0	0,0
Heraf likvide beholdninger	3,0	27,1	0,0	0,0
Kontant anskaffelsessum	40,9	25,2	0,0	0,0
Den driftsmæssige effekt er angivet i note 7.				
2 Frasalg af aktiviteter og kapitalandele				
Gevinst ved salg af aktivitet	33,1	0,0	0,0	0,0
Kontant salgssum	33,1	0,0	0,0	0,0
3 Likvide beholdninger 31. december, afstemning til balancen				
Likvide beholdninger jf. balancen	38,3	93,2	0,8	2,1
Gæld til pengeinstitutter jf. balancen (kortfristet)	34,3	0,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger 31. december, netto	3,9	93,2	0,8	2,1

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
1	Nettoomsætning				
	EG software/IP	559,6	295,3	0,0	0,0
	Abonnementsbaserede indtægter	304,5	294,6	0,0	0,0
	Ekstern software	207,0	204,5	0,0	0,0
	Konsulentytelser og udvikling	878,8	935,3	0,0	0,0
	Hardware	93,2	110,1	0,0	0,0
	Nettoomsætning	2.043,0	1.839,8	0,0	0,0
	Af omsætningen udgør entreprisekontrakter	1.105,0	244,3	0,0	0,0
2	Personaleomkostninger				
	Antal medarbejdere (gns.)	1.856	1.599	0	0
	Samlede personaleomkostninger				
	Løn og gager	1.086,0	957,5	0,0	0,0
	Pensioner	130,2	104,4	0,0	0,0
	Andre omkostninger til social sikring	19,4	21,7	0,0	0,0
		1.235,6	1.083,6	0,0	0,0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	-110,7	-59,9	0,0	0,0
	Personaleomkostninger	1.124,9	1.023,7	0,0	0,0
	Vederlag til bestyrelse og direktion				
	Bestyrelse, løn og gager	0,8	1,2	0,0	0,0
	Direktion, løn og gager	6,0	2,7	0,0	0,0
	Direktion, pension	0,1	0,1	0,0	0,0
	Direktion, aktieafløjning	0,0	0,1	0,0	0,0
	Bestyrelse og direktion	6,9	4,2	0,0	0,0

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

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 personel.

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
3	Af- og nedskrivninger				
	Udviklingsprojekter	45,5	34,2	0,0	0,0
	Grunde og bygninger mv.	0,1	1,3	0,0	0,0
	Indretning af lejede lokaler	1,8	1,1	0,0	0,0
	Tekniske anlæg, edb mv.	16,8	12,2	0,0	0,0
	Inventar mv.	2,1	1,4	0,0	0,0
	Biler	0,3	0,1	0,0	0,0
	Øvrige	0,6	1,7	0,0	0,0
	Driftsmæssige afskrivninger	67,1	52,0	0,0	0,0
	Nedskrivning af goodwill	250,2	0,0	0,0	0,0
	Afskrivninger, amortiseringer	164,0	107,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger	481,4	159,1	0,0	0,0
4	Andre finansielle indtægter				
	Kursreguleringer	0,1	0,0	0,0	0,0
	Nettoindtægter af værdipapirer	0,1	0,0	0,0	0,0
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	0,4	0,4
	Renteindtægter fra banker	0,5	0,5	0,0	0,0
	Kursreguleringer	2,0	0,1	0,0	0,0
	Øvrige renteindtægter	0,7	0,2	0,0	0,0
	Andre finansielle indtægter	3,3	0,8	0,4	0,4
5	Andre finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til banker og obligationsrenter	101,7	90,5	0,0	0,0
	Kursreguleringer	0,1	3,0	0,0	0,0
	Øvrige renteomkostninger	7,7	4,6	0,0	0,0
	Andre finansielle omkostninger	109,5	98,1	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
6	Skat af årets resultat				
	Skat af årets skattepligtige resultat	23,9	14,2	-1,1	0,0
	Regulering af skat tidligere år	0,4	2,0	0,1	-0,1
	Regulering af udskudt skat	-28,6	-18,6	0,0	0,0
	Skat af årets resultat	-4,3	-2,5	-1,0	-0,1
	Årets effektive skatteprocent				
	Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	23,5	0,0	0,0
	Goodwill afskrivning	-15,8	0,0	0,0	0,0
	Permanente poster	-5,2	-34,6	0,0	0,0
	Ændring udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	0,0	4,5	0,0	0,0
	Forskel i skatteprocent i Danmark og udland	0,1	-0,8	0,0	0,0
	Regulering af skat og udskudt skat tidligere år	0,2	12,3	0,0	0,0
	Årets effektive skatteprocent	1,3	4,9	0,0	0,0
7	Goodwill				
	Kostpris 1. januar	1.126,0	984,3	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	12,1	141,9	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-4,2	0,0	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,2	-0,2	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	1.133,7	1.126,0	0,0	0,0
	Nedskrivninger 1. januar	-96,6	-96,6	0,0	0,0
	Årets nedskrivninger	-250,2	0,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	4,2	0,0	0,0	0,0
	Kursregulering	0,1	0,0	0,0	0,0
	Nedskrivninger 31. december	-342,6	-96,6	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	791,1	1.029,4	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
7	Goodwill - fortsat				
	Værdien af immaterielle aktiver vurderes hvert år på basis af forventningerne til kommende års indtjening i den relevante cash generating unit (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.				
	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 ved en rimelig nøjagtighed har kunnet henføres til. 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.				
	Til beregningen anvendes koncernens kalkulationsrente, 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 11,5 %.				
	Nedskrivningstestene har omfattet de pengestrømsfrembringende enheder EG Industry Solutions, EG Business Ready Solutions, EG Citizen Solutions og EG Business Application Services.				
	Pengestrømmene er estimeret med baggrund i seneste realiseret årsresultat samt en budgetperiode på 12 måneder og en fremskrivning af de efterfølgende 48 måneder med en vækstrate på 2% pa. I terminalperioden er anvendt en vækstrate på 0 %.				
	Testen af goodwill har givet anledning til en nedskrivning på 250 millioner DKK på EG Industry Solutions og EG's samlede goodwill er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:				
		191,7	442,1	0,0	0,0
	EG Industry Solutions				
		151,0	140,9	0,0	0,0
	EG Business Ready Solutions				
		280,1	278,1	0,0	0,0
	EG Citizen Solutions				
		168,3	168,3	0,0	0,0
	EG Business Application Services				
		791,1	1.029,4	0,0	0,0

Den samlede omsætning og EBITA fra årets opkøb har bidraget med en omsætning på 9,8 millioner DKK og EBITDA på 0,6 millioner DKK.

Over en 12 måneders ejerperiode ville de opkøbte virksomheder i 2016 have bidraget med en omsætning på 21,9 millioner DKK og EBITDA på 3,3 millioner DKK.

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
8	Andre immaterielle aktiver				
	Order backlog				
	Kostpris 1. januar	132,9	5,9	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	127,0	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	132,9	132,9	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-9,4	-5,9	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-42,3	-3,5	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-51,7	-9,4	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	81,1	123,5	0,0	0,0
	Kunderelationer				
	Kostpris 1. januar	805,7	597,2	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	4,6	209,0	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,2	-0,5	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	810,1	805,7	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-167,8	-125,3	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-54,6	-42,5	0,0	0,0
	Kursregulering	0,0	0,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-222,4	-167,8	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	587,8	637,9	0,0	0,0
	Tilgang af order backlog og kunderelationer i 2015 er primært erhvervet ved overtagelse af AX IV SD Holding ApS (Silkeborg Data).				
	EG Industry Solutions	211,6	234,1	0,0	0,0
	EG Business Ready Solutions	46,7	49,2	0,0	0,0
	EG Citizen Solutions	275,8	295,2	0,0	0,0
	EG Business Application Services	53,7	59,4	0,0	0,0
		587,8	637,9	0,0	0,0

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
8	Andre immaterielle aktiver - fortsat				
	Varemærke				
	Kostpris 1. januar	29,1	26,1	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	3,0	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	29,1	29,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-19,7	-16,4	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-3,2	-3,3	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-22,9	-19,7	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	6,2	9,4	0,0	0,0
	Andre immaterielle aktiver				
	Kostpris 1. januar	25,0	25,0	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	25,0	25,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-25,0	-25,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-25,0	-25,0	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december i alt	675,1	770,8	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015

8 Andre immaterielle aktiver - fortsat

Minimum én gang årligt gennemføres en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver. Nedskrivningstesten er foretaget på baggrund af den eller det segment, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill ved en rimelig nøjagtighed har kunnet henføres til. 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.

Testen af immaterielle aktiver har ikke givet anledning til nedskrivninger. Pengestrømmene er estimeret med en budgetperiode på 12 måneder og en fremskrivning af de efterfølgende 48 måneder. I terminalperioden er anvendt en vækstrate på 0 %.

Værdien af immaterielle aktiver vurderes hvert år på basis af forventningerne til kommende års indtjening i den relevante cash generating unit (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.

Til beregningen anvendes koncernens kalkulationsrente, der fastsættes ud fra den aktuelle lånerente og forventningen til dennes udvikling samt egenkapitalforrentningskravet, der fastsættes ud fra risikoprofilen. Aktuelt udgør denne anvendte rente efter skat 11,5 %.

Nedskrivningstestene har omfattet de pengestrømsfrembringende enheder EG Industry Solutions, EG Business Ready Solutions, EG Citizen Solutions og EG Business Application Services.

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
9	Licensrettigheder				
	Kostpris 1. januar	392,0	344,6	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	35,0	47,2	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	0,0	1,7	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-15,7	-1,5	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	411,4	392,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-227,1	-151,0	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	-0,7	-19,7	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-63,9	-57,8	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	15,7	1,5	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-276,0	-227,1	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	135,3	164,9	0,0	0,0
	Licensrettigheder består af rettigheder til forskellige branche- og standardløsninger, som er erhvervet i forbindelse med opkøb af virksomheder.				
	EG Industry Solutions	33,3	52,9	0,0	0,0
	EG Business Ready Solutions	45,2	29,4	0,0	0,0
	EG Citizen Solutions	42,8	60,2	0,0	0,0
	EG Business Application Services	14,0	22,4	0,0	0,0
		135,3	164,9	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
10	Færdiggjorte udviklingsprojekter				
	Kostpris 1. januar	192,1	132,9	0,0	0,0
	Overført fra udviklingsprojekter under udførelse	67,2	61,4	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	0,0	-2,0	0,0	0,0
	Kursregulering	0,3	-0,3	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	259,6	192,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-113,9	-81,9	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-45,5	-34,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	0,0	2,0	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,2	0,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-159,6	-113,9	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	100,0	78,2	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
11	Udviklingsprojekter under udførelse				
	Kostpris 1. januar	70,0	69,2	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	143,9	62,5	0,0	0,0
	Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-67,2	-61,4	0,0	0,0
	Kursregulering	0,4	-0,3	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	147,0	70,0	0,0	0,0

Indregnede færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af brancheløsninger samt indføring af ERP-system i EG-koncernen.

Ledelsen har gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af indregnede udviklingsomkostninger. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december. Pengestrømmene er estimeret med en budgetperiode på 12 måneder og en fremskrivning af de efterfølgende 48 måneder. I terminalperioden er anvendt en vækstrate på 0 %.

Til beregningen anvendes koncernens kalkulationsrente, der fastsættes ud fra den aktuelle lånerente og forventningen til dennes udvikling samt egenkapitalforrentningskravet, der fastsættes ud fra risikoprofilen. Aktuelt udgør denne anvendte rente efter skat 11,5 %.

12	Grunde og bygninger mv.				
	Kostpris 1. januar	6,1	22,0	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-5,1	-15,9	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	1,0	6,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-3,5	-6,7	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-0,1	-1,3	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	3,6	4,4	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	-3,5	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	1,0	2,5	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
13	Indretning af lejede lokaler				
	Kostpris 1. januar	16,9	11,3	0,0	0,0
	Regulering ved fusion/reklassificeringer	0,0	0,7	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	2,7	5,5	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-0,1	-0,7	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,1	0,1	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	19,3	16,9	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-10,7	-9,6	0,0	0,0
	Regulering ved fusion/reklassificeringer	0,0	-0,7	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-1,8	-1,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	0,0	0,7	0,0	0,0
	Kursregulering	0,1	0,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-12,3	-10,7	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	7,0	6,1	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
14	Tekniske anlæg, edb mv.				
	Kostpris 1. januar	97,4	84,0	0,0	0,0
	Regulering ved fusion/reklassificeringer	0,1	0,0	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,2	0,1	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	27,5	16,8	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-1,6	-3,3	0,0	0,0
	Kursregulering	0,1	-0,2	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	123,7	97,4	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-69,0	-60,0	0,0	0,0
	Regulering ved fusion/reklassificeringer	-0,1	0,0	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	-0,2	0,0	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-16,8	-12,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	0,6	3,0	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,1	0,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-85,5	-69,0	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	38,1	28,4	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
15 Inventar mv.					
Kostpris 1. januar		36,2	23,8	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		0,4	10,3	0,0	0,0
Tilgang til kostpris		0,9	2,3	0,0	0,0
Afgang til kostpris		-0,2	-0,1	0,0	0,0
Kostpris 31. december		37,3	36,2	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 1. januar		-31,2	-20,7	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		-0,3	-9,3	0,0	0,0
Årets afskrivninger		-2,1	-1,4	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger solgte aktiver		0,1	0,1	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december		-33,5	-31,2	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december		3,8	4,9	0,0	0,0
16 Biler					
Kostpris 1. januar		2,9	1,2	0,0	0,0
Regulering ved fusion/reklassificeringer		0,1	0,0	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		0,0	1,2	0,0	0,0
Tilgang til kostpris		0,0	0,5	0,0	0,0
Afgang til kostpris		-0,9	0,0	0,0	0,0
Kostpris 31. december		2,1	2,9	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 1. januar		-2,0	-1,2	0,0	0,0
Regulering ved fusion/reklassificeringer		-0,1	0,0	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		0,0	-0,6	0,0	0,0
Årets afskrivninger		-0,3	-0,1	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger solgte aktiver		0,5	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december		-1,8	-2,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december		0,3	0,9	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
17	Kapitalandele i dattervirksomheder				
	Kostpris 1. januar	0,0	0,0	575,1	395,1
	Årets tilgang	0,0	0,0	0,0	180,1
	Kostpris 31. december	0,0	0,0	575,1	575,1
	Nedskrivninger 1. januar	0,0	0,0	-127,1	0,0
	Ændring af regnskabspraksis	0,0	0,0	0,0	-80,7
	Korrigerede nedskrivninger 1. januar	0,0	0,0	-127,1	-80,7
	Årets resultatindtjening inkl. af- og nedskrivninger på goodwill og skat	0,0	0,0	-327,0	-47,3
	Kursreguleringer mv.	0,0	0,0	6,5	0,9
	Nedskrivninger 31. december	0,0	0,0	-447,6	-127,1
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	127,5	448,0
	AX IV EG Holding III ApS	0,0	0,0	-327,0	-47,3
	ATP, årets resultat	0,0	0,0	-327,0	-47,3
	AX IV EG Holding III ApS	0,0	0,0	127,5	448,0
	Egenkapital 31. december	0,0	0,0	127,5	448,0
18	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	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	0,0	0,0	0,0
	Op- og nedskrivninger 31. december	0,1	0,1	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,2	0,2	0,0	0,0

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

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
19	Handelsvarer				
	Handelsvarer	7,9	12,8	0,0	0,0
	Nedskrivning på handelsvarer	0,6	1,5	0,0	0,0
20	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Igangværende arbejder til salgsværdi	119,3	144,0	0,0	0,0
	Acontofaktureringer til kunder	-48,6	-89,8	0,0	0,0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	70,7	54,2	0,0	0,0

Selskabet har indregnet et igangværende projekt pr. 31. december 2016 på 47,4 millioner DKK efter fradrag af acontofaktureringer på 12,0 millioner DKK. Der har været forsinkelser i projektet, hvilket betyder, at kunden juridisk har ret til at opsige kontrakten uden at yde godtgørelse og andre misligholdelsesbestemmelser kan blive bragt i spil. Ledelsen vurderer, at sandsynligheden for, at kunden opsiger kontrakten er mindre sandsynligt og har på den baggrund indregnet det igangværende arbejde til salgsværdi opgjort ud fra kontraktsum og færdiggørelsesgrad pr. 31. december 2016.

Koncern: I salgsværdien for igangværende arbejder for fremmed regning indgår omkostninger med 61,4 millioner DKK (2015: 21,9 millioner DKK).

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
21	Øvrige tilgodehavender				
	Deposita	9,7	10,0	0,0	0,0
	Andre tilgodehavender	55,7	33,3	0,0	0,0
	Øvrige tilgodehavender	65,5	43,3	0,0	0,0
22	Anpartskapital				
	Anpartskapitalen består af		Antal anparter	a DKK	Anparts- kapital
			104.656.219	0,01	1,0
23	Udskudt skat vedrørende følgende poster				
	Immaterielle aktiver	229,2	239,4	0,0	0,0
	Materielle aktiver	-4,7	-5,4	0,0	0,0
	Kortfristede aktiver	2,3	14,2	0,0	0,0
	Periodeafgrænsningsposter, passiver	-0,2	-1,0	0,0	0,0
	Hensættelse til udskudt skat	226,6	247,2	0,0	0,0
24	Gæld til pengeinstitutter				
	Kortfristet gæld	34,3	0,0	0,0	0,0
	Langfristet gæld	300,0	300,0	0,0	0,0
		334,3	300,0	0,0	0,0
	Aktiverede låneomkostninger	-7,4	-10,5	0,0	0,0
		327,0	289,5	0,0	0,0

Gæld til pengeinstitutter i koncernen vises netto, som følge af cash pool ordning.

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moterselskab	
		2016	2015	2016	2015
25	Obligationslån				
	Langfristet gæld	1.100,3	1.100,3	0,0	0,0
	Aktiverede låneomkostninger	-9,9	-12,5	0,0	0,0
		1.090,3	1.087,8	0,0	0,0
26	Anden gæld				
	Skyldige feriepenge	153,6	150,2	0,0	0,0
	Skyldig moms	39,3	42,1	0,0	0,0
	Skyldig A-skat mv.	7,9	16,0	0,0	0,0
	Andre skyldige omkostninger	173,9	170,6	0,5	0,4
	Anden gæld	374,7	378,9	0,5	0,4
27	Periodeafgrænsningsposter				
	Periodiserede kundebetalinge	81,9	80,3	0,0	0,0
	Øvrige periodiseringer	5,9	17,3	0,0	0,0
	Periodeafgrænsningsposter	87,8	97,5	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
28	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser				
	Koncernens lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden forfalder:				
	Inden for 1 år	66,7	53,4	0,0	0,0
	Mellem 1 og 5 år	151,8	103,0	0,0	0,0
	Efter 5 år	69,2	33,9	0,0	0,0
	Lejeforpligtelser	287,8	190,3	0,0	0,0
	Kautioner for dattervirksomheders bankkreditter og garantistillel	1,4	0,0	0,0	0,0
	- heraf udnyttet	0,0	0,0	0,0	0,0
	Øvrige leje-/licensforpligtelser	7,0	0,0	0,0	0,0
	Eventualforpligtelser	296,2	190,3	0,0	0,0

Koncernens årlige udgifter til leje- og leasingaftaler udgjorde i 2016 53,4 millioner DKK (2015 48,7 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.

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.

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015

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

AX IV EG Inv 1 ApS

AX IV EG Inv 2 ApS

Transaktioner med nærtstående parter

Tilgodehavende fra nærtstående parter udgør på balancedagen 0,0 millioner DKK (2015: 0,0), mens gæld udgør 1,0 millioner DKK (2015: 0,0). 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.

Tilgodehavender hos nærtstående parter, datterselskaber	0,0	0,0	6,0	10,7
Gæld hos nærtstående parter, moderselskaber	1,0	0,0	1,0	0,0

Transaktioner er gennemført på armslængdevilkår.

30	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	Koncern	
		2016	2015
De samlede honorarer til de generalforsamlingsvalgte revisorer udgør:			
PwC			
	Lovpligtig revision	1,3	1,1
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
	Skatterådgivning	0,6	0,4
	Andre ydelser end revision	1,2	1,7
	I alt	3,2	3,3

Noter

Note I millioner DKK

31 Finansielle instrumenter

Kreditrisiko

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 kreditvurdeing 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 2015 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2016 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender fra salg.

Den forfaldne saldo på tilgodehavender fra salg fordeles således:

Koncern	Ikke for-	0-30	31-90	> 90	
31. december 2016	falden	dage	dage	dage	I alt
Tilgodehavender fra salg	222,7	51,8	11,0	24,2	309,7
Nedskrevet					-15,2
Nedskrevet værdi					294,5
Koncern	Ikke for-	0-30	31-90	> 90	
31. december 2015	falden	dage	dage	dage	I alt
Tilgodehavender fra salg	245,7	76,1	8,6	14,1	344,5
Nedskrevet					-11,1
Nedskrevet værdi					333,4

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
31	Finansielle instrumenter - fortsat				
	Hensættelse til tab 1. januar	-11,1	-6,4	0,0	0,0
	Regulering til primo/overtaget ved fusion	-0,1	-0,6	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,9	-0,9	0,0	0,0
	Tilbageførte hensættelser	5,6	-6,9	0,0	0,0
	Yderligere hensættelser	-8,7	3,7	0,0	0,0
	Hensættelse til tab 31. december	-15,2	-11,1	0,0	0,0

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.

Likviditetsrisiko

Koncernens finansielle beredskab består af likvide beholdninger og trækingsrettigheder.

Vilkår for likvide beholdninger og trækingsrettigheder vurderes løbende minimum én gang årligt.

Noter

Note I millioner DKK

31 Finansielle instrumenter - fortsat

Forfaldsoversigt koncern

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

Det forventes, at nuværende obligationslån ved udløb i 2020 kan erstattes med bankgæld eller udstedelse af nyt obligationslån.

Noter

Note I millioner DKK

31 Finansielle instrumenter - fortsat

Forfaldsoversigt koncern

31. december 2015	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	71,5	71,5	1.314,8	0,0	1.457,8
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. rente	12,0	12,0	309,0	0,0	333,0
Leverandørgæld	140,2	0,0	0,0	0,0	140,2
Anden gæld	378,9	0,0	0,0	0,0	378,9
Finansielle forpligtelser	602,6	83,5	1.623,8	0,0	2.309,9
Likvide beholdninger	93,2	0,0	0,0	0,0	93,2
Tilgodehavender fra salg før hensættelser	344,5	0,0	0,0	0,0	344,5
Igangværende arbejder for fremmed regning	54,2	0,0	0,0	0,0	54,2
Øvrige tilgodehavender	43,3	0,0	0,0	0,0	43,3
Finansielle tilgodehavender	535,3	0,0	0,0	0,0	535,3
Netto	67,3	83,5	1.623,8	0,0	1.774,7

Forfaldsoversigt moderselskab

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

Noter

Note I millioner DKK

31 Finansielle instrumenter - fortsat

Forfaldsoversigt moderselskab

31. december 2015	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Anden gæld	0,4	0,0	0,0	0,0	0,4
Finansielle forpligtelser	0,4	0,0	0,0	0,0	0,4
Likvide beholdninger	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Øvrige tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10,7	0,0	0,0	0,0	10,7
Finansielle tilgodehavender	12,7	0,0	0,0	0,0	12,7
Netto	-12,4	0,0	0,0	0,0	-12,4

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

Markedsrisiko

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.

Koncern: EG's valutarisici består herudover af tilgodehavender/(gæld), likvide midler og nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber, henholdsvis 100 millioner NOK og -1 millioner SEK. EG anvender ikke finansielle kontrakter til afdækning af valutarisici.

Renterisici

Af obligationsudstedelsen på 1.100 millioner DKK og banklån på 300 millioner DKK er 956 millioner DKK afdækket via rente swap. Ved en stigning i den variable del af renten med 1 procentpoint, forøges selskabets renteudgift med 4,4 millioner DKK.

En renteændring på 1 procentpoint betyder, at markedsværdien af renteswap ændres med 15,0 millioner DKK.

Noter

Note I millioner DKK

31 Finansielle instrumenter - fortsat

Koncernens renterisiko er knyttet til nedenstående poster, hvor seneste tidspunkt for forfald er anført:

Koncern	0-1 år	1-5 år	Nominel	
			> 5 år	rente, pct.
Likvide beholdninger	38,3	0,0	0,0	0-1
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	-46,3	-309,0	0,0	2-4
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	-71,5	-1.314,8	0,0	6-7
Rentebærende aktiver og gæld i alt, netto	-79,6	-1.623,8	0,0	

Morderselskab	0-1 år	1-5 år	Nominel	
			> 5 år	rente, pct.
Likvide beholdninger	0,8	0,0	0,0	0-1
Rentebærende aktiver og gæld i alt, netto	0,8	0,0	0,0	

Renterisikoen 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 rentenettingaftaler. AX IV EG Holding ApS har kun variabelt forrentet lån, hvoraf 68 % er afdækket med rente swap.

Kapitalstyring

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.

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
32	Kortfristede og langfristede forpligtelser				
	Erhvervsobligationer	1.100,3	1.100,3	0,0	0,0
	Bankgæld	334,3	300,0	0,0	0,0
		1.434,6	1.400,3	0,0	0,0

Regnskabsmæssig værdi:

Type	Lån	Udløb	Eff. rente				
Obligationer, variabel	DKK	2020	6,5%	1.100,3	1.100,3	0,0	0,0
Bankgæld, fast	DKK	2018	4,0%	300,0	300,0	0,0	0,0
Bankgæld, variabel (Cash pool)	DKK	-	2,8%	34,3	0,0	0,0	0,0
				1.434,6	1.400,3	0,0	0,0

Af den samlede gæld forfalder:

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

Erhvervsobligationer

I december 2013 udstedte AX IV EG Holding III ApS obligationer til en værdi af 900 millioner DKK. I 2014 er der udstedt yderligere obligationer for 200 millioner DKK. 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 millioner DKK pr. 31. december 2016 opgjort ud fra den officielle børskurs på Nasdaq/OMX den 30. december 2016.

Noter

Note I millioner DKK

33 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 tildelte warrants pr. 31. december 2016 udgør: A warrants 4.216.197 stk. og B warrants 5.384.826 stk. Antal optjente warrants pr. 31. december 2016 udgør: A warrants 5.591.143 stk. og B warrants 6.981.384 stk.

Værdien af warrants er beregnet ved Black-Scholes modellen.

Værdien af optjente warrants udgør i 2016 0,4 millioner DKK. Beløbet er indregnet som en omkostning under personaleomkostninger. Værdien af tildelte warrants udgør pr. 31. december 2016 3,3 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 2016	3.492.793	3.800.374
Tildelte i 2016	1.107.222	1.670.400
Indfrieede i 2016	-383.818	-85.948
31. december 2016	4.216.197	5.384.826

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
34 Virksomhedsopkøb					
I indeværende år opnåede EG koncernen bestemmende indflydelse over e-mergency ApS (Danmark) og Hairtools ApS (Danmark).					
		Ejerandel	Over		
		tidligere	tagelses-		
		tilkøbt	dato	Type, køb	Område
E-mergency ApS (Danmark)	0%	100%	1.1.2016	Anpart	EG Citizen Solutions
Hairtools ApS (Danmark)	0%	100%	1.9.2016	Anpart	EG Business Ready Solutions
Dagsværdi på overtagelsesdagen					Samlet
I millioner DKK					tilgang
Kunderrelationer					4,6
Licensrettigheder					34,3
Immaterielle aktiver i alt					38,9
Materielle anlægsaktiver					0,1
Tilgodehavender for salg					1,5
Andre kortfristede aktiver					0,5
Likvide beholdninger og værdipapirer					3,0
Gældsforpligtelser					-6,5
Skyldig skat					-0,4
Udskudt skat					-8,3
Identificerbare nettoaktiver					28,8
Goodwill					12,1
Samlet købesum					40,9
Købesummen fordeler sig således:					
Likvider					37,9
Betinget vederlag					3,0
					40,9
Transaktionsomkostninger					0,5

Noter

Note I millioner DKK

34 Virksomhedsopkøb - fortsat

Over en 12 måneders ejerperiode ville de opkøbte virksomheder i 2016 have bidraget med en omsætning på 21,9 millioner DKK og EBITDA på 3,3 millioner DKK.

E-mergency ApS

Som led i EG's strategi om fortsat styrkelse af vores kompetencer inden for det offentlige og ældrepleje har vi i regnskabsåret 2016 købt selskabet e-mergency ApS.

E-mergency ApS har kontor i Odense. De løsninger, der købes, er "carePlan", "demensZonen", "CA-REPLAN", "INMENTE" & "Virtuelreception". Kernen i selskabets aktiviteter er udviklingen og driften af velfærdsteknologiske software og interaktive løsninger til ældre/handicap- og specialområder. EG vil anvende domainviden og teknologi fra e-mergency i forbindelse med EG's udvikling af Elektronisk Omsorgs Journal.

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

Kunderelationer amortiseres over 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.

Hairtools ApS

Som led i EG's strategi om fortsat styrkelse af vores branchespecifikke produkter og løsninger har vi i regnskabsåret 2016 opkøbt selskabet Hairtools ApS.

Hairtools ApS har kontor i København og udvikler løsninger til frisører og kosmetologer i Danmark. Hairtools ApS udbyder traditionel softwareløsning primært hostet eller lokalt. Hairtools har udviklet deres egen portal/app, der hedder "min tid", hvor slutkunden kan finde en ledig tid blandt alle frisører, der bruger systemet.

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

Kunderelationer amortiseres over 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.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for AX IV EG Holding ApS, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som 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.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Der er i regnskabsåret 2016 implementeret følgende ændringer af gældende regnskabsstandarder:

- Årlige forbedringer (2012-2014). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer af IFRS:
- *IAS 27*: Moderselskaber kan anvende den indre værdis metode ved indregning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.
- *IAS 1*: Ændringer af IAS 1 med henblik på at forbedre oplysningskravene efter IFRS. Ændringen omfatter væsentlighed, præsentation af poster og mellemtotaler i resultatopgørelse og balance og rækkefølge af noterne.

AX IV EG Holding ApS har besluttet at tilpasse regnskabspraksis for indregning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder fra måling til kostpris til måling efter den indre værdis metode. Ændringen i regnskabspraksis er nærmere beskrevet i afsnittet om ændring af regnskabspraksis i nærværende årsrapport. Ændringen vil medføre, at værdireguleringer af kapitalandele til indre værdi løbende vil blive registreret i resultatopgørelsen, og at egenkapitalen i moderselskabet bliver lig egenkapitalen i koncernregnskabet.

AX IV EG Holding ApS har vurderet effekten af de øvrige nye IFRS-standarder og -fortolkninger. AX IV EG Holding ApS har konkluderet, at alle de øvrige gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for det regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016, enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har væsentlig betydning for 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 15: "Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder"*. Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregningen af indtægter på en række områder, afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i, herunder:
 - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
 - Indregning af variable vederlag
 - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
 - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
 - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
 - Yderligere oplysningskrav.

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

- *IFRS 9: "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser"*. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal under IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdi, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), under anden totalindkomst. Reglerne for nedskrivninger på finansielle aktiver ændres til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen. Reglerne for regnskabsmæssig sikring lempes, så de i højere grad tilpasses virksomhedens risikostyringsstrategi og -mål. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

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

- *IFRS 16: "Leasing"*. Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremover indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.
- *IAS 12: Ændringer* præciserer kravene til at indregne udskudte skatteaktiver i urealiserede tab på værdipapirer, som reguleres til dagsværdi via anden totalindkomst. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
- *IAS 7: Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser*. Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
- *IFRS 15: Præciseringer* vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser (performance obligations), vurdering af agent/principal og vurdering af licenser. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- *IFRS 2: Ændringer* vedrørende optjeningsbetingelser for kontantbaserede ordninger og regnskabsmæssig behandling af modifikationer til en kontantbaseret ordning. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.
- *IFRIC 22: "Valutaomregning ved forudbetalinger"*. Valutakursomregning skal foretages på transaktionsdagen for forudbetalingen. Hvis der er flere forudbetalinger, skal der fastsættes en transaktionsdag for hver betaling. Fortolkningen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.

- Årlige forbedringer (2014-2016). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:
 - *IFRS 12*: Enkelte oplysninger efter IFRS 12 gælder også for kapitalandele, som er bestemt for salg, bestemt for udlodning eller klassificeret som ophørende aktiviteter efter IFRS 5. Andre oplysninger efter IFRS 12 er undtaget for aktiver bestemt for salg. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
 - *IAS 28*: Når en venturevirksomhed vælger at måle kapitalandele i en associeret virksomhed eller et joint venture til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, foretages dette valg for hvert joint venture eller hver associeret virksomhed. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

AX IV EG Holding ApS har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og -fortolkninger. Konsekvenserne af implementering af IFRS 16 og IFRS 15 er under vurdering. Implementering af de øvrige ændringer og nye standarder forventes ikke at få væsentlig betydning for moderselskabets regnskab eller koncernregnskabet.

Ændringer af regnskabspraksis

Moderselskabet har ændret regnskabspraksis for kapitalandele i datterselskaber fra måling til kostpris til måling efter den indre værdis metode, jf. ændringen i IAS 27. Ledelsen har valgt at ændre regnskabspraksis, da den anser den indre værdis metode for mere retvisende.

Moderselskabets aktiver er ændret negativt under regnskabsposten "Kapitalandele i dattervirksomheder" med DKK -80,7 mio. pr. 1. januar 2015, DKK -127,1 mio. pr. 31. december 2015 og DKK -447,6 mio. pr. 31. december 2016. Egenkapitalen er ændret med DKK -80,7 mio. pr. 1. januar 2015, DKK -127,1 mio. pr. 31. december 2015 og DKK -447,6 mio. pr. 31. december 2016. Moderselskabets resultat efter skat er ændret med DKK -47,3 mio. for perioden 1. januar – 31. december 2015 og DKK -327,0 mio. for perioden 1. januar – 31. december 2016. Moderselskabets forpligtelser og pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

Sammenligningstal for moderselskabet er ændret i henhold til den nye regnskabspraksis.

Beskrivelsen af regnskabspraksis er enkelte steder præciseret, men der er ikke sket øvrige ændringer af regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AX IV EG Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori AX IV EG Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Ved vurdering af, om AX IV EG Holding ApS 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.

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

Omregning 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 præsenteringsvaluta 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 omregning af egenkapital ved årets begyndelse i virksomheder med en anden funktionel valuta end AX IV EG Holding ApS til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte under egenkapitalen på en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter faktureret salg af varer og tjenesteydelser, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Rabatter modregnes i nettoomsætningen, der opgøres ekskl. moms og afgifter.

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, konsulentydelse og hardware indregnes separat i henhold til ovenstående praksis. Ved combined contracts indregnes den samlede omsætning i forhold til færdiggørelsesgraden.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter operationelle leasingomkostninger samt omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

Finansielle poster

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. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbyttet fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udbyttet overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som en nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat

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 posteringer direkte i egenkapitalen.

AX IV EG Holding ApS 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 underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

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".

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse.

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 og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, som sædvanligvis udgør 2-5 år. Udviklingsprojekter nedskrives til en eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

Kunderelationer

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.

Andre immaterielle aktiver

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

Materielle aktiver

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:

<i>Brugstid</i>	
Bygninger	40 år
Indretning af lejede lokaler	5 år/bindingsperioden
Tekniske anlæg, edb mv.	3-5 år
Inventar mv.	5 år
Biler	5 år
Der afskrives ikke på grunde og kunst.	

Under indretning af lejede lokaler aktiveres de omkostninger, som investeres i lejemål for at gøre disse anvendelige til AX IV EG Holding ApS' formål.

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

Leasingkontrakter

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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 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".

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

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".

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og andre langfristede aktiver testes årligt for værdiforringelse. Langfristede aktiver, der ikke afskrives, testes endvidere for værdiforringelse ved indikatorer for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret. Der nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed, som goodwill er knyttet til, er mindst lig med den bogførte værdi.

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

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.

Handelsvarer

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. Netto-realisationseværdien 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.

Tilgodehavender fra salg

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balance-dagen 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 arbejde 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer

Aktier og obligationer måles til dagsværdi på handelsdatoen svarende til børskursen for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Forefindes der ikke tilstrækkelige markedsdata til opgørelse af dagsværdien for unoterede værdipapirer, måles disse til kostpris.

Ved første indregning klassificeres aktier og obligationer som enten handelsbeholdning eller disponibel for salg. Kursregulering vedrørende handelsbeholdninger indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Urealiserede kursreguleringer vedrørende aktier og obligationer klassificeret som disponibel for salg indregnes direkte i egenkapitalen. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indeståender i anerkendte banker.

Egenkapital

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte af egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen. Provenu ved salg af egne aktier samt udstedelse af egne aktier i AX IV EG Holding ApS i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Udbytte

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Ved vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet) indregnes udbytte som en forpligtelse.

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 ved nedskrivninger, således at reserven ikke overstiger det beløb, der er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger. Hvis en nedskrivning efterfølgende tilbageføres, reetableres reserven. Ved et eventuelt salg af de aktiverede udviklingsomkostninger nedskrives reserven tilsvarende.

Reserve for valutakursregulering

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

Reserve for valutakursregulering er nulstillet pr. 1. januar 2004.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfris. Ved målingen foretages tilbagediskontering, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salget baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstrukturering indregnes som en forpligtelse, når en detaljeret, formel plan senest på balancedagen er offentliggjort over for de berørte personer. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Pensionsforpligtelser

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.

Skyldig skat og udskudt skat

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 gældsmetode 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.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter 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.

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, der enten er solgt eller i henhold til en samlet plan er bestemt for salg.

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 salgsomkostninger, såfremt denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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 årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

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 aktionærene.

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.

Segmentoplysninger

Selskabets indtægter og omkostninger specificeres med en fordeling på frembringelsessted som det primære segment og en fordeling på hovedkundegrupper 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.

Anvendelse af skøn og estimater

For at udarbejdelsen af koncernens 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 betingelser 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
- Udskudt skat
- Hensættelser.

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.

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 AX IV EG Holding ApS, har også den fremtidige forretningsstruktur, den økonomiske udvikling samt den teknologiske



Adding value to business

udvikling betydning. AX IV EG Holding ApS har inddraget de offentligt kendte vurderinger af fremtiden i sine værdifastsættelser, men der vil naturligvis være en række usikkerheder knyttet hertil.

Udskudt skat

Ledelsens vurdering kræves ved fastlæggelse af indregning af udskudte skatteaktiver. AX IV EG Holding ApS 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.

Definitioner

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

Opgøres som: Handelsvarer + tilgodehavender fra salg + igangværende arbejde for fremmed regning – leverandørgæld.

Rentebærende gæld, netto

Opgøres som: 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.



Adding value to business

Resultat pr. aktie (EPS), normaliseret

Normaliseret resultat efter skat i forhold til det samlede antal udstedte aktier fratrukket egenbeholdning af egne aktier.

Koncernstruktur

