



Adding value to business

Årsrapport for 2015

**AX IV EG Holding III ApS
c/o EG A/S
Industrivej Syd 13 C
7400 Herning**

CVR-nr. 35 38 11 39

CVR-nr. 35 38 11 39

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. marts 2015

Leif Vestergaard
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Hovedtal og nøgletal 2015	2
Året, der gik	4
Årets resultat	6
Corporate governance	9
Samfundsansvar	11
Risikostyring	12
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	15
Ledelsespåtegning.....	16
Den uafhængige revisors erklæringer	17
Regnskab	19
Totalindkomstopgørelse.....	19
Balance – aktiver	20
Balance – passiver	21
Egenkapital.....	22
Pengestrømsopgørelsen.....	23
Noter	25
Anvendt regnskabspraksis	47
Generelt	47
Koncernregnskabet	48
Virksomhedssammenslutninger	48
Omregning af beløb i fremmed valuta	49
Resultatopgørelsen.....	50
Balancen	51
Egenkapital.....	55
Definitioner.....	59
Koncernstruktur	60

Hovedtal og nøgletal 2015

I millioner DKK	1.9-31.12		
	2013	2014	2015
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	563,2	1.636,2	1.839,8
Bruttofortjeneste	434,2	1.282,4	1.443,4
EBITDA, driftsresultat før afskrivninger	58,8	177,3	207,2
Driftsmæssige afskrivninger	4,7	28,8	52,0
EBITA, driftsresultat	54,1	148,5	155,2
Afskrivninger, amortiseringer	30,9	99,0	107,1
EBIT, driftsresultat	23,2	49,5	48,1
Finansielle poster, netto	-32,8	-81,0	-97,7
Skat af årets resultat	-3,0	12,5	-2,3
ATP, årets resultat	-6,6	-44,0	-47,3
Normaliseringer			
Rapporteret EBITDA	58,8	177,3	207,2
Køb og salg af aktiviteter/virksomheder	1,9	18,6	54,7
Restruktureringsomkostninger mv. *1)	9,9	26,4	20,7
Integrationsomkostninger opkøbte selskaber *1)	2,5	6,6	6,9
Axcel omk. ved køb af EDB Gruppen Holding	7,5	0,0	0,0
EDB Gruppen Holding EBITDA 1.1 - 30.8.2013	114,6	0,0	0,0
Normaliseret EBITDA	195,2	228,9	289,5
Rapporteret EBITA	54,1	148,5	155,2
Køb og salg af aktiviteter/virksomheder	1,9	18,6	54,7
Restruktureringsomkostninger mv. *1)	9,9	26,4	20,7
Integrationsomkostninger opkøbte selskaber *1)	2,5	6,6	6,9
Axcel omk. ved køb af EDB Gruppen Holding	7,5	0,0	0,0
EDB Gruppen Holding EBITA 1.1 - 30.8.2013	98,6	0,0	0,0
Normaliseret EBITA	174,5	200,1	237,5

*1) Baseret på intern rapportering

I millioner DKK	2013	2014	2015
Balance			
Aktiver i alt	2.014,7	2.151,8	2.727,0
Anpartskapital	0,1	0,1	0,1
Egenkapital	498,9	314,4	448,0
Netto arbejdskapital	168,4	185,3	260,3
Rentebærende gæld, netto	702,3	1.080,8	1.286,1
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-279,9	62,3	105,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-924,5	-320,8	-73,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.397,1	77,9	47,3
Årets pengestrøm	192,7	-180,6	79,2
Investeringer			
Materielle anlægsaktiver	3,8	16,8	11,4
Koncernens nøgletal			
EBITDA i pct. af omsætning	10,4%	10,8%	11,3%
EBITA i pct. af omsætning	9,6%	9,1%	8,4%
Egenkapital andel	24,8%	14,6%	16,4%
Antal medarbejdere	1.296	1.391	1.599

Året, der gik

Fortsat rekordvækst, men yderligere potentiale

Fra oprindeligt at have været et dansk ERP-hus er EG i dag en it-koncern. En strategisk aktør i Skandinavien, som på baggrund af dyb branche- og domæneviden hjælper kunder blandt både store og små private virksomheder, kommuner og regioner med at få succes, øge effektiviteten og skabe værdi for medarbejdere, kunder og borgere. Vi leverer komplette, forretningskritiske løsninger på tværs af teknologier.

Fremgangen er fortsat for EG, der i 2015 endnu engang leverede rekordvækst. Den samlede omsætning rundede 1.839,8 mio. kr. svarende til en stigning på 12,4 % i forhold til 2014. Den organiske vækst, primært drevet af koncernens fokus på både bredere og dybere dækning af kundernes behov gennem krydsalg, udgør 3,8 procentpoint og er således særdeles tilfredsstillende. Der er dog et betydeligt yderligere potentiale, som vi vil forfølge i fremtiden. I Sverige er EG nu blandt de tre største partnere inden for Dynamics-plattformen.

Et presset marked i Norge og tab på enkelte større projekter påvirker indtjeningen negativt, ligesom en række igangsatte initiativer endnu ikke har indfriet det fulde potentiale. På trods af årets indtjening (EBITDA) på 207,2 mio. kr. vurderer vi derfor, at der er et betydeligt yderligere potentiale for at øge den fremtidige indtjening.

Kundeværdi i fokus

Vores størrelse, kompetencer og kapacitet gør det muligt at hjælpe vores kunder på tværs af deres behov for procesunderstøttelse, udvikling og drift – fra analyse over implementering til vedligeholdelse og grundlæggende digital innovation, transformation samt strategisk udnyttelse af informationsgrundlag. Med de evner følger forpligtelser.

Vi fortsætter i 2016 vores arbejde med at øge EG's eksekveringskraft og skabe en ensartet og konsistent kundeoplevelse på tværs af markeder. Vi vil i 2016 og frem investere betydeligt i produkter, ydelser og mennesker, som skal sikre, at vores kunder får høj værdi for pengene, når de investerer hos os – og samtidig gøre det lettere at handle med EG. Fokus på værdi- og gevinstrealisering øger vi ved at prioritere konsistens i metodekvalitet, ansvarsfordeling og ændringsledelse i projektimplementeringen, ligesom vi i højere grad vil udfordre kunderne, hvis vi mener, at der kan træffes bedre beslutninger. På tværs af EG vil vi gøre det lettere for kunderne at komme i kontakt med os, overskue deres engagementer og få hjælp, præcis når der er brug for det. Et værdifuldt projekt skal også være en positiv oplevelse.

Investeringer i produktporteføljen

I 2015 har vi særligt på tre områder investeret i vores produktportefølje:

- Brancheløsninger til virksomheder, som løbende overføres til de nyeste Microsoft-platformer, og hvor nye moduler tilføjes baseret på best practice blandt toneangivende virksomheder i brancherne
- Cloud- og hostingløsninger på velbeskrevne servicevilkår og med bred løsningstilgængelighed
- Udvikling og markedsføring af standardprodukter til kommunerne.

I 2016 investerer vi kraftigt i EG Digital, der har fokus på at skabe salg, kundeloyalitet, vækst og værdi med udgangspunkt i analyse og aktivering af kundens datagrundlag på tværs af digitale kanaler. Både services og platforme bliver tilpasset og udviklet, så de bliver lettere for EG's branchekunder at tage i brug og hurtigere at høste fordele af. Området har været i kraftig vækst i 2015, og vi forventer yderligere acceleration i 2016.

Vores datterselskab IT Minds fortsætter med at levere imponerende resultater både i form af digital innovation for vores kunder og forretningsmæssigt. Samarbejdet udvikler sig stadig mere positivt, og vi ser frem mod fortsat vækst i 2016.

Fortsat opkøb

EG har struktur og kapacitet til at være blandt de virksomheder, der konsoliderer markedet, og vi har stor erfaring med at sikre vellykkede integrationer. Opkøb vil også fremover være en del af vores vækststrategi. I januar 2015 købte vi Medius Dynamics i Sverige, i februar Strato (ejendomsadministration), i maj NORRIQs LS NAV-forretning og i november Silkeborg Data. Opkøbet af Silkeborg Data er gennemført pr. 30. november 2015, hvorfor resultat og indtjening hovedsageligt påvirkes i 2016. Opkøbet af Silkeborg Data er med til at udbygge EG's position som en stærk og strategisk aktør i markedet for digitale løsninger til kommuner og regioner – en position, som vi fortsat vil investere i at udbygge.

Innovation og stærke partnerskaber

EG leverer løsninger på flere platforme. Derfor kan vi levere de løsninger, der passer bedst til vores kunders behov, uden at være låst af en bestemt teknologi. Vi har stærke partnerskaber med en række leverandører, fx Microsoft, IBM, Infor, HP og SAP. EG er en af de største Microsoft Dynamics AX-partnere i Europa og stærkest i Skandinavien. For tredje år i træk har EG vundet en "best in class"-pris fra Microsoft – i år den prestigefyldte innovationspris for vores cloudbaserede, proaktive problemfjerner til Dynamics AX, EG Business Care.

Årets resultat

Finansielle forhold

- 12,4 % stigning i rapporteret omsætning
- 3,8 % stigning i valuta- og opkøbsjusteret omsætning
- 16,9 % stigning i rapporteret EBITDA og 26,5 % stigning i normaliseret EBITDA
- 4,5 % stigning i rapporteret EBITA og 18,8 % stigning i normaliseret EBITA.

Koncernen nåede i 2015 en samlet omsætning på 1.839,8 mio. kr., hvilket er en stigning på 12,4 %. Omsætningsstigningen er positivt påvirket af opkøb. Den organiske vækst reguleret for ændring i valutakurser og opkøb har været 3,8 %.

Gennem de senere år har AX IV EG Holding III haft større fokus på salg af cloudløsninger, serviceaftaler, software og konsulentytelser frem for salg af hardware, og det har været medvirkende til en fortsat stigende bruttomargin. Siden 2013 har selskabet forøget sin bruttomargin fra 77,3 % til 78,5 % i 2015.

Med en indtjening (EBITDA) på 207,2 mio. kr. opnåede AX IV EG Holding III sit bedste resultat i selskabets historie, og AX IV EG Holding III havde en indtjeningsmæssig fremgang på 16,9 % i forhold til 2014. Normaliseret EBITDA reguleret for omkostninger til opkøb, restrukturering og normaliseringer for opkøbte virksomheder, som ikke indgår med en 12-måneders ejerperiode, androg i 2015 289,5 mio. kr. (228,8 mio. kr.) svarende til en vækst på 26,5 %.

Nettoomsætning

AX IV EG Holding III-koncernens omsætning udgør 1.839,8 mio. kr. (1.636,2 mio. kr.) svarende til en vækst på 12,4 %. Omsætningsfremgangen fra 2014 til 2015 er positivt påvirket af opkøbene af Tacticus AB, EMAR A/S, IT Minds A/S og Team Online A/S, som blev foretaget medio 2014, samt opkøbet af Medius AB i januar 2015. Silkeborg Data A/S, som blev erhvervet 30. november 2015, indgår kun med en måned i rapporteret omsætning og resultat. Eksklusive hardware salg har EG haft en omsætningsfremgang på 13,5 %.

Divisionen EG Industry Solutions med brancheløsninger til produktions- og logistik kunder baseret på AX, NAV, ASPECT4, M3 og SAP har i 2015 haft en omsætning på 861,1 mio. kr. mod 782,3 mio. kr. i 2014. Omsætningen er bl.a. skabt via opkøbet af Tacticus AB og Medius AB samt organisk vækst.

Divisionen EG Business Ready Solutions, der bl.a. leverer egne brancheløsninger til udvalgte kundegrupper og SaaS-løsninger, har i 2015 haft en omsætning på 207,9 mio. kr. mod 197,5 mio. kr. i 2014. Omsætningen er skabt via opkøb og organisk vækst.

Divisionen EG Citizen Solutions, der leverer it- og effektiviseringsløsninger til stat og kommuner og it-løsninger og service til forsyningselskaber i Norden, har i 2015 haft en omsætning på 338,9 mio. kr. mod 258,8 mio. kr. i 2014. Omsætningen er skabt ved organisk vækst og opkøb.

Divisionen EG Business Application Services, der bl.a. leverer driftsservice, infrastrukturløsninger, business intelligence mv. til EG-koncernens kunder, har i 2015 haft en omsætning på 487,4 mio. kr. mod 439,2 mio. kr. i 2014. Omsætningen dækker positiv organisk vækst drevet af krydssalg til EG-koncernens eksisterende kunder.

Bruttofortjeneste

Koncernens bruttofortjeneste er øget fra 1.282,4 mio. kr. i 2014 til 1.443,4 mio. kr. i 2015 svarende til en stigning på 12,6 %. Den positive udvikling i bruttomarginen i procent af omsætningen er fortsat fra tidligere år, og bruttomarginen androg i 2015 78,5 % mod 78,4 % i 2014. Koncernens øgede fokus på salg af cloudløsninger, serviceaftaler, software og konsulentytelser frem for salg af hardware har været medvirkende til en stigende bruttomargin i de senere år.

Resultatudvikling, EBITDA

AX IV EG Holding III-koncernens rapporterede EBITDA for 2015 udgør 207,2 mio. kr. i forhold til 177,3 mio. kr. for den tilsvarende periode i 2014, svarende til en fremgang på 16,9 %. EBITDA-fremgangen skyldes forbedret lønsomhed i den eksisterende forretning, men opkøb bidrager også positivt. Normaliseret EBITDA androg i 2015 289,5 mio. kr. (228,8 mio. kr.) svarende til en vækst på 26,5 %.

Resultatudvikling, EBITA

AX IV EG Holding III-koncernens EBITA for 2015 udgør 155,2 mio. kr. i forhold til 148,8 mio. kr. for den tilsvarende periode i 2014 svarende til en fremgang på 4,5 %. EBITA-fremgangen skyldes forbedret lønsomhed i den eksisterende forretning, men opkøb bidrager også positivt. Normaliseret EBITA androg i 2015 237,5 mio. kr. (200,0 mio. kr.) svarende til en vækst på 18,8 %.

Resultatudvikling, EBIT

AX IV EG Holding III-koncernen realiserede i 2015 et EBIT på 48,1 mio. kr. i forhold til 49,5 mio. kr. i 2014.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af aktuel skat på 14,2 mio. kr., regulering af tidligere års skat med 2,1 mio. kr. og ændring i udskudt skat på -18,6 mio. kr., således at skat af årets resultat udgør -2,3 mio. kr. (12,5 mio. kr.). Skatteprocenten udgør således 4,7 % (39,5 %).

Resultat efter skat

AX IV EG Holding III-koncernens resultat efter skat andrager -47,3 mio. kr., mod -44,0 mio. kr. i 2014. At der er nedgang i forhold til 2014 skyldes øgede amortiseringer i forbindelse med opkøb 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, omkostninger til integration af opkøbte virksomheder og amortiseringer i forbindelse med opkøb.

Normaliseret resultat efter skat androg 99,9 mio. kr. i 2015 mod 67,7 mio. kr. i 2014.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 105,2 mio. kr. (62,3 mio. kr.), som består af pengestrømme fra drift før finansielle poster på 211,4 mio. kr. med fradrag af renteudbetalinger på 97,7 mio. kr. samt betalt selskabsskat på 8,4 mio. kr. Arbejdskapitalen udgør 14,1 % (11,3 %) af omsætningen. Stigningen skyldes et større projekt og opkøb af virksomheder.

AX IV EG Holding III har gennem kontinuerlig stramning af forretningsmodellen sikret, at en stigende andel af driftsindtjeningen bliver konverteret til frit cash flow, som kan anvendes til opkøb af relevante virksomheder eller gældsnedbringelse. Opkøb foretaget i 2015 er primært finansieret via frit cash flow – med undtagelse af opkøbet af Silkeborg Data, som er finansieret via lån i pengeinstitut.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -73,4 mio. kr. Investeringer i immaterielle aktiver udgjorde 64,2 mio. kr., mens investeringer i materielle aktiver udgjorde 25,0 mio. kr. Selskabets investering i immaterielle aktiver er primært software og løsninger, som fremover vil bidrage til øget recurring omsætning og indtjening.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde 47,3 mio. kr. mod 77,9 mio. kr. i 2014.

Årets pengestrøm udgør 79,2 mio. kr. mod -180,6 mio. kr. i 2014.

Nettoarbejdskapital

Arbejdskapitalen udgør 260,3 mio. kr. (185,3 mio. kr.). Ved udgangen af 2015 udgjorde arbejdskapitalen 14,1 % af omsætningen, hvilket er en stigning i forhold til 2014, hvor arbejdskapitalen udgjorde 11,3 % af omsætningen, men en forbedring i forhold til 2008, hvor arbejdskapitalen udgjorde 17,6 % af omsætningen. Stigning i arbejdskapitalen fra 2014 til 2015 skyldes et større kundeprojekt og opkøbte virksomheder.

Balance

Ultimo 2015 havde AX IV EG Holding III A/S en samlet koncernbalance på 2.727,0 mio. kr. (2.151,8 mio. kr.). Stigningen i balancen skyldes primært en forøgelse af goodwill og andre immaterielle aktiver som følge af tilgang af opkøbte virksomheder.

Egenkapitalen var ultimo 2015 på 448,0 mio. kr. (314,4 mio. kr.).

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Forventninger

EG forventer, at der i 2016 vil være fortsat fremgang i omsætning og indtjening.

Corporate governance

AX IV EG Holding-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 III ApS' hensigt at følge retningslinjerne til fulde, hvor det er relevant for AX IV EG Holding III ApS.

Grundlaget for tilrettelæggelse af ledelsens opgaver er bl.a. selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis fra sammenlignelige virksomheder. Herudover monitorerer AX IV EG Holding III ApS' 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 anvender komiteer til særlige opgaver. Der er således nedsat Formandskomite, Revisions- og risikokomite samt Vederlagskomite.

Følgende bestyrelsesmedlemmer er repræsenteret i de enkelte komiteer:

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

Bestyrelsen

Bestyrelsen består af i alt 5 medlemmer. 2 af repræsentanterne er udpeget af hovedaktionæren, 3 af repræsentanterne er uafhængige. Axcel Fond IV er repræsenteret i bestyrelsen ved partner Christian Bamberger Bro samt partner Jørgen Lindholm Lau.

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 regnskabsaflæggelse og det interne kontrolmiljø samt 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 engangskaraktter.

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

Mangfoldighed

Det er AX IV EG Holding III ApS' 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 to kvinder og en mand.

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

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

Antallet af kvinder i AX IV EG Holding III's bestyrelse udgør 0 % (2014: 0%). AX IV EG Holding III ApS er alene holdingselskab for EG A/S, og der er ikke ansat medarbejdere i selskabet, hvorfor der ikke er igangsat initiativer til at øge mangfoldigheden.

Ejerforhold

AX IV EG Holding III ApS er ejet 100 % af AX IV EG Holding ApS.

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

Samfundsansvar

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

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

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

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

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

Miljøhensyn er en integreret del af EG, og vi forventer det samme af vores leverandører. Alle aktiviteter udføres med største omhu for miljøet, og vi overholder alle lovkrav i de lande, hvor vi er repræsenteret. Udover 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.

EG 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.

EG 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.

EG's CSR-aktiviteter er beskrevet på vores hjemmeside: <http://eg.dk/om-eg/hvem-er-eg/csr>.

Risikostyring

I AX IV EG Holding III-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 sikre 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 III SOX-kontroller

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

AX IV EG Holding III 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 III 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, hvorledes den enkelte medarbejder anvender sin tid. Der er derfor stor fokus på dette område.

En ændring i faktureringsgraden på 1 procentpoint målt på hele AX IV EG Holding III-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 healthcare-ordning har EG gennem mange år gjort en indsats for at mindske sygefrekvensen mest muligt. Koncernen har i dag en sygefraværsprocent på 2,1. AX IV EG Holding III har kontinuerligt fokus på medarbejdertrivsel og -tilfredshed. For at understøtte en yderligere professionalisering af denne indsats valgte AX IV EG Holding III i 2014 at tage Ennovas European Employee Index i brug.

Ud over en flot score på mere end 5 % over it-branche benchmark har metoden givet AX IV EG Holding III et godt og detaljeret data- og analysegrundlag til understøttelse af den rette prioritering af indsatser.

AX IV EG Holding III's største enkeltudgift er gager. Næsten hele personalet er ansat som funktionærer. Det er derfor ikke muligt på kort sigt at reducere størstedelen af AX IV EG Holding III's udgifter. Denne usikkerhed søges mindsket ved 2 forskellige tiltag. Dels søges en stor del af AX IV EG Holding III's indtægter lagt over i faste aftaler med et opsigelsesvarsel, der modsvarer det, der gælder for funktionærer. Ca. 35 % af koncernens bruttofortjeneste stammer i dag fra denne type aftaler. Dels søger AX IV EG Holding III 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 III søger via projektreviews og foranalyser at sikre, at fastpriskontrakter indgås med den korrekte prissætning. AX IV EG Holding III har etableret et PMO (project management office), hvis primære formål er at styrke AX IV EG Holding III's eksekvering af projekter, sikre en konsistent "governance-struktur" omkring disse samt standardisere politikker, processer og metoder for projektledelse på tværs af AX IV EG Holding III. PMO er kilde til vejledning, dokumentation og målinger i forbindelse med "best practice" for portefølje- og projektledelse i AX IV EG Holding III 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 AX IV EG Holding 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 III's 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 III anvender it i betydeligt omfang og er sårbar over for driftsmæssige forstyrrelser og brist i den etablerede sikkerhed. EG 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 ApS er AX IV EG Holding III ApS omfattet af de risici, som er gældende for AX IV EG Holding ApS. En uddybende beskrivelse kan findes i regnskabet for AX IV EG Holding ApS.

Renterisici

AX IV EG Holding III's likviditet er placeret som bankindskud med en løbetid på under 3 måneder. Renteudgifterne i AX IV EG Holding III er variable og afregnes i DKK.

Valutarisici

AX IV EG Holding III's 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 III 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 = 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 III tegner lovpligtige forsikringer samt de forsikringer, som vurderes at være relevante. AX IV EG Holding III foretager med jævne mellemrum en gennemgang af forsikringerne sammen med en forsikringsspecialist.

Investeringer og virksomhedsovertagelser

Som led i AX IV EG Holding III's 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 AX IV EG Holding III's organisation. Disse risici bliver vurderet og afdækket bedst muligt.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

BESTYRELSEN

Klaus Hølse – formand

CEO i SimCorp A/S

Bestyrelsesmedlem i The Scandinavian A/S

Bestyrelsesformand i Delegate A/S

Bestyrelsesmedlem i Industriens Arbejdsgivere i København

Christian Bamberger Bro – næstformand

Partner i Axcel Management A/S

Næstformand for bestyrelsen i Conscia Holding A/S

Jørgen Lindholm Lau

Partner i Axcel Management A/S

Næstformand for bestyrelsen i Ball ApS

Næstformand for bestyrelsen i Silkeborg Data A/S

Bestyrelsesmedlem i Esko-Graphics A/S

Martin Lippert

CEO Broadnet AS

Bestyrelsesmedlem i Halberg Holding A/S

Jørgen Bardenfleth

Bestyrelsesformand i DHI Group

Bestyrelsesformand i Symbion A/S

Bestyrelsesformand i Adactit Aps

Bestyrelsesformand i Arkitema A/S

Bestyrelsesformand i Dubex A/S

Bestyrelsesmedlem i Athena IT Group A/S

Bestyrelsesmedlem i Minerva A/S

Bestyrelsesmedlem i Vallø Stift

Næstformand for bestyrelsen i Symbion Fonden

Bestyrelsesformand i Accelerace Fonden

Bestyrelsesformand i Accelerace Management A/S

Bestyrelsesmedlem i Nordic Power Converter

DIREKTIONEN

Leif Vestergaard

Koncerndirektør

Formand for DI Digital

Formand for virksomhedspanelet i DI's digitaliseringsindsats

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for AX IV EG Holding III 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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.

Herning, den 18. marts 2016

Direktion

Leif Vestergaard (koncerndirektør)

Bestyrelse

Klaus Holve (formand)

Christian Bamberger Bro (næstformand)

Jørgen Lindholm Lau

Martin Lippert

Jørgen Bardenfleth

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AX IV EG Holding III ApS

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AX IV EG Holding III ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Herning, den 18. marts 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR: 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor

Henrik Berring Rasmussen
Statsautoriseret revisor

Regnskab

Totalindkomstopgørelse

Note	I millioner DKK	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
1	Nettoomsætning	1.839,8	1.636,2	0,0	0,0
	Vareforbrug	396,4	353,7	0,0	0,0
	Bruttofortjeneste	1.443,4	1.282,4	0,0	0,0
2	Personaleomkostninger	1.083,6	924,2	0,0	0,0
	Andre eksterne omkostninger	156,1	180,9	0,1	1,4
	Andre driftsindtægter	3,5	0,0	0,0	0,0
	EBITDA, driftsresultat før afskrivninger	207,2	177,3	-0,1	-1,4
3	Driftsmæssige afskrivninger	52,0	28,8	0,0	0,0
	EBITA, driftsresultat	155,2	148,5	-0,1	-1,4
3	Afskrivninger, amortiseringer	107,1	98,9	0,0	0,0
	EBIT, driftsresultat	48,1	49,5	-0,1	-1,4
4	Andre finansielle indtægter	0,8	3,7	27,8	25,2
5	Andre finansielle omkostninger	98,5	84,8	85,7	81,0
	PTP, resultat før skat	-49,6	-31,5	-58,0	-57,2
6	Skat af årets resultat	-2,3	12,5	-2,8	-3,3
	ATP, årets resultat	-47,3	-44,0	-55,2	-53,9
	Anden Totalindkomst				
	Recirkulation ved realisation				
	Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1,6	-5,7	0,0	0,0
	Renteswap regulering	1,5	-16,8	1,6	-18,6
	Årets totalindkomst	-47,3	-66,4	-53,5	-72,5
	Som foreslås fordelt således:				
	Overført fra/(henlagt til) overført resultat	-47,3	-66,4	-53,5	-72,5
	Fordelt totalindkomst	-47,3	-66,4	-53,5	-72,5

Balance – aktiver

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
7	Goodwill	1.029,4	887,7	0,0	0,0
8	Andre immaterielle aktiver	770,8	481,5	0,0	0,0
9	Licensrettigheder	164,9	193,5	0,0	0,0
10	Færdiggjorte udviklingsprojekter	78,2	51,1	0,0	0,0
11	Udviklingsprojekter under udførelse	70,0	69,2	0,0	0,0
	Immaterielle aktiver	2.113,3	1.683,0	0,0	0,0
12	Grunde og bygninger mv.	2,5	15,3	0,0	0,0
13	Indretning af lejede lokaler	6,1	1,7	0,0	0,0
14	Tekniske anlæg, edb mv.	28,4	24,1	0,0	0,0
15	Inventar mv.	4,9	3,1	0,0	0,0
16	Biler	0,9	0,0	0,0	0,0
	Materielle aktiver	42,9	44,2	0,0	0,0
17	Aktier i dattervirksomheder	0,0	0,0	1.142,3	962,3
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,2	0,1	0,0	0,0
	Finansielle aktiver	0,2	0,1	1.142,3	962,3
	Langfristede aktiver	2.156,4	1.727,3	1.142,3	962,3
19	Handelsvarer	12,8	10,7	0,0	0,0
31	Tilgodehavender fra salg	333,4	277,6	0,0	0,0
20	Igangværende arbejder for fremmed regning	54,2	0,0	0,0	0,0
	Tilgodehavender hos moder-/koncernselskaber	0,0	0,0	400,7	453,0
	Selskabsskat	0,0	0,0	2,8	3,4
21	Øvrige tilgodehavender	43,3	55,1	0,1	0,1
	Periodeafgrænsningsposter	35,8	32,3	0,0	0,0
	Tilgodehavender	466,7	365,0	403,7	456,6
	Værdipapirer	0,0	0,3	0,0	0,0
	Likvide beholdninger	91,2	48,4	0,4	0,1
	Kortfristede aktiver	570,7	424,5	404,0	456,6
	Aktiver	2.727,0	2.151,8	1.546,3	1.418,9

Balance – passiver

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
22	Anpartskapital	0,1	0,1	0,1	0,1
	Regnskabsmæssig sikring	-22,6	-24,1	-22,4	-24,1
	Overført resultat	470,5	338,4	437,5	312,7
	Egenkapital	448,0	314,4	415,2	288,7
23	Udskudt skat	247,2	189,1	0,0	0,0
24	Gæld til pengeinstitutter	289,5	0,0	0,0	0,0
25	Obligationslån	1.087,8	1.085,4	1.087,8	1.085,4
	Langfristede forpligtelser	1.624,5	1.274,5	1.087,8	1.085,4
24	Gæld til pengeinstitutter	0,0	36,4	0,0	0,0
	Medarbejderobligationer	0,0	7,4	0,0	0,0
	Rentebærende kortfristede forpligtelser	0,0	43,8	0,0	0,0
20	Forudbetaling fra kunder	0,0	1,8	0,0	0,0
	Leverandørgæld	140,2	103,1	0,0	0,0
	Gæld til moder-/koncernselskaber	10,7	10,1	10,7	10,1
	Selskabsskat	27,7	20,2	0,0	0,0
26	Anden gæld	378,5	324,4	26,9	28,6
27	Periodeafgrænsningsposter	97,5	59,5	5,8	6,0
	Ikke rentebærende kortfristede forpligtelser	654,5	519,0	43,3	44,7
	Kortfristede forpligtelser	654,5	562,8	43,3	44,7
	Forpligtelser	2.279,0	1.837,3	1.131,1	1.130,2
	Passiver	2.727,0	2.151,8	1.546,3	1.418,9
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 2014	0,1	-7,3	386,1	120,0	498,9
Årets totalindkomst	0,0	-16,8	-49,6	0,0	-66,4
Warrant regulering			2,0		2,0
Udbetalt udbytte				-120,0	-120,0
Egenkapital 31. december 2014	0,1	-24,1	338,4	0,0	314,4
Årets totalindkomst	0,0	1,5	-48,9	0,0	-47,3
Warrant regulering			0,9		0,9
Apportindskud af anparter			180,0		180,0
Egenkapital 31. december 2015	0,1	-22,6	470,5	0,0	448,0

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

Moderselskab I millioner DKK	Anparts- kapital	Regn.m. sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	0,1	-5,5	366,7	120,0	481,2
Årets totalindkomst	0,0	-18,6	-53,9	0,0	-72,5
Udbetalt udbytte				-120,0	-120,0
Egenkapital 31. december 2014	0,1	-24,1	312,7	0,0	288,7
Årets totalindkomst	0,0	1,6	-55,2	0,0	-53,5
Apportindskud af anparter			180,0		180,0
Egenkapital 31. december 2015	0,1	-22,4	437,5	0,0	415,2

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

Pengestrømsopgørelsen

Spec. I millioner DKK	Koncern 2015	2014	Moder. 2015	2014
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
EBIT, driftsresultat	48,1	49,5	-0,1	-1,4
Afskrivninger	157,5	127,7	0,0	0,0
Fortjeneste/tab ved salg af aktiver	-1,8	0,0	0,0	0,0
Kursreguleringer mv.	0,8	-2,4	-0,9	-2,0
Renteswap regulering	1,5	-16,8	1,6	-18,6
Warrant regulering	0,0	0,0	0,9	2,0
Varebeholdninger ændret med	-2,1	1,6	0,0	0,0
Tilgodehavender ændret med	-11,2	-50,5	52,3	-203,7
Kortfristet gæld mv. ændret med	18,7	47,0	-1,4	21,7
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	211,4	156,2	52,5	-202,0
Renteindbetalinger og lignende	0,8	3,7	27,8	25,2
Renteudbetalinger og lignende	-98,5	-84,8	-85,7	-81,0
Pengestrømme fra ordinær drift	113,7	75,1	-5,4	-257,8
Betalt selskabsskat	-8,4	-12,8	3,4	2,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	105,2	62,3	-2,0	-255,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
Køb af immaterielle aktiver	-64,2	-62,4	0,0	0,0
Køb af materielle aktiver	-25,0	-17,8	0,0	0,0
Salg af materielle aktiver	13,6	1,0	0,0	0,0
Salg af værdipapirer	0,3	0,5	0,0	0,0
1 Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele	1,9	-242,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-73,4	-320,8	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
Langfristet gæld ændret med	-5,1	-4,1	2,3	1,4
Optagelse af langfristet bankgæld/obligationslån	52,4	202,0	0,0	202,0
Betalt udbytte (netto)	0,0	-120,0	0,0	-120,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	47,3	77,9	2,3	83,4
Årets likviditetsforskydning	79,2	-180,6	0,3	-171,9
Likvide beholdninger 1. januar	12,0	192,7	0,1	171,9
2 Likvide beholdninger 31. december, netto	91,2	12,0	0,4	0,1

Pengestrømsopgørelsen

Spec. I millioner DKK	Koncern 2015	2014	Moder. 2015	2014
1 Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele				
Immaterielle aktiver	508,4	283,0	0,0	0,0
Materielle aktiver	1,7	1,9	0,0	0,0
Varebeholdninger	0,0	1,8	0,0	0,0
Tilgodehavender	90,4	33,8	0,0	0,0
Udskudt skat	-76,4	-36,1	0,0	0,0
Selskabsskat	0,4	-4,2	0,0	0,0
Langfristet gæld	-237,2	0,0	0,0	0,0
Kortfristet gæld	-109,3	-38,2	0,0	0,0
Anskaffelsessum i alt	178,1	242,0	0,0	0,0
Aktier i dattervirksomheder	0,0	0,0	180,0	0,0
Apportindskud af anparter	-180,0	0,0	-180,0	0,0
Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele	-1,9	242,0	0,0	0,0
Heraf likvide beholdninger	27,1	14,8	0,0	0,0
Kontant anskaffelsessum	25,2	256,8	0,0	0,0
Den driftsmæssige effekt er angivet i note 7.				
2 Likvide beholdninger 31. december, afstemning til balancen				
Likvide beholdninger jf. balancen	91,2	48,4	0,4	0,1
Gæld til pengeinstitutter jf. balancen (kortfristet)	0,0	36,4	0,0	0,0
Likvide beholdninger 31. december, netto	91,2	12,0	0,4	0,1

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
1	Nettoomsætning				
	Varesalg	628,3	617,3	0,0	0,0
	Service	1.211,5	1.018,8	0,0	0,0
	Nettoomsætning	1.839,8	1.636,2	0,0	0,0
	Af omsætningen udgør entreprisetrakter	244,3	121,3	0,0	0,0
2	Personaleomkostninger				
	Antal medarbejdere (gns.)	1.599	1.391	0	0
	Samlede personaleomkostninger				
	Løn og gager	957,5	816,3	0,0	0,0
	Pensioner	104,4	89,9	0,0	0,0
	Andre omkostninger til social sikring	21,7	18,0	0,0	0,0
	Personaleomkostninger	1.083,6	924,2	0,0	0,0
	Vederlag til bestyrelse og direktion				
	Bestyrelse, løn og gager	1,2	1,1	0,0	0,0
	Direktion, løn og gager	2,7	2,9	0,0	0,0
	Direktion, pension	0,1	0,1	0,0	0,0
	Direktion, aktieaflønnning	0,1	0,0	0,0	0,0
	Bestyrelse og direktion	4,2	4,1	0,0	0,0
	Direktionen har et forlænget opsigelsesvarsel på 6 måneder. Hertil kommer fratrædelsesgodtgørelse på 2-6 måneder. Koncernen anvender kun bidragsbaserede pensioner. Bestyrelse og direktion udgør key management personnel.				
3	Af- og nedskrivninger				
	Udviklingsprojekter	34,2	15,9	0,0	0,0
	Grunde og bygninger mv.	1,3	0,5	0,0	0,0
	Indretning af lejede lokaler	1,1	0,6	0,0	0,0
	Tekniske anlæg, edb mv.	12,2	10,3	0,0	0,0
	Inventar mv.	1,4	1,3	0,0	0,0
	Biler	0,1	0,2	0,0	0,0
	Øvrige	1,7	0,0	0,0	0,0
	Driftsmæssige afskrivninger	52,0	28,8	0,0	0,0
	Nedskrivning af goodwill	0,0	5,0	0,0	0,0
	Afskrivninger, amortiseringer	107,1	93,9	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger	159,1	127,7	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
4	Andre finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	27,8	24,2
	Renteindtægter fra banker	0,5	1,2	0,0	0,9
	Kursreguleringer	0,1	2,2	0,0	0,0
	Øvrige renteindtægter	0,2	0,3	0,0	0,1
	Andre finansielle indtægter	0,8	3,7	27,8	25,2
5	Andre finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0,4	0,1	0,4	0,1
	Renteomkostninger til banker og obligationsrenter	90,5	80,6	82,9	78,3
	Kursreguleringer	3,0	0,1	0,0	0,0
	Øvrige renteomkostninger	4,6	4,0	2,4	2,6
	Andre finansielle omkostninger	98,5	84,8	85,7	81,0
6	Skat af årets resultat				
	Skat af årets skattepligtige resultat	14,2	15,9	-2,8	-3,4
	Regulering af skat tidligere år	2,1	0,0	0,0	0,1
	Regulering af udskudt skat	-18,6	-3,4	0,0	0,0
	Skat af årets resultat	-2,3	12,5	-2,8	-3,3
	Årets effektive skatteprocent				
	Selskabsskatteprocent i Danmark	23,5	24,5	23,5	24,5
	Permanente poster	-34,8	-54,5	-18,7	-18,6
	Ændring udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	4,5	4,5	0,0	0,0
	Forskel i skatteprocent i Danmark og udland	-0,8	-8,0	0,0	0,0
	Forskel i skattesats eliminerings	0,0	-5,9	0,0	0,0
	Regulering af skat tidligere år	12,3	-0,1	0,0	-0,2
	Årets effektive skatteprocent	4,7	-39,5	4,8	5,7

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
7	Goodwill				
	Kostpris 1. januar	984,3	866,2	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	141,9	121,9	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	0,0	0,1	0,0	0,0
	Regulering	0,0	-3,4	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,2	-0,5	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	1.126,0	984,3	0,0	0,0
	Nedskrivninger 1. januar	-96,6	-94,3	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	-0,8	0,0	0,0
	Årets nedskrivninger	0,0	-5,0	0,0	0,0
	Regulering	0,0	3,4	0,0	0,0
	Kursregulering	0,0	0,1	0,0	0,0
	Nedskrivninger 31. december	-96,6	-96,6	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.029,4	887,7	0,0	0,0

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.

Testen af goodwill 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 %. Der blev i 2014 foretaget en nedskrivning på 5 millioner DKK, da en CGU ikke bestod nedskrivningstesten.

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 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. Koncernens samlede goodwill er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

EG Industry Solutions	442,1	426,7	0,0	0,0
EG Business Ready Solutions	140,9	140,9	0,0	0,0
EG Citizen Solutions	278,1	151,8	0,0	0,0
EG Business Application Services	168,3	168,3	0,0	0,0
	1.029,4	887,7	0,0	0,0

Den samlede omsætning og EBITA fra årets opkøb har bidraget med en omsætning på 77,0 millioner DKK og EBITDA på 7,1 millioner DKK.

Over en 12 måneders ejerperiode ville de opkøbte virksomheder i 2015 have bidraget med en omsætning på 325,5 millioner DKK og EBITDA på 44,1 millioner DKK.

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
8	Andre immaterielle aktiver				
	Order backlog				
	Kostpris 1. januar	5,9	5,9	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	127,0	0,0	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	132,9	5,9	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-5,9	-5,9	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-3,5	0,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-9,4	-5,9	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	123,5	0,0	0,0	0,0
	Kunderelationer				
	Kostpris 1. januar	597,2	494,2	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	209,0	102,8	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	0,0	1,0	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,5	-0,8	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	805,7	597,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-125,3	-88,9	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-42,5	-36,5	0,0	0,0
	Kursregulering	0,1	0,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-167,8	-125,3	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	637,9	471,8	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)

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
8	Andre immaterielle aktiver - fortsat				
	Varemærke				
	Kostpris 1. januar	26,1	25,6	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	3,0	0,5	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	29,1	26,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-16,4	-13,2	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-3,3	-3,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-19,7	-16,4	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	9,4	9,7	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	770,8	481,5	0,0	0,0

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 %. Der blev i 2014 foretaget en nedskrivning på 5 millioner DKK, da en CGU ikke bestod nedskrivningstesten.

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	
		2015	2014	2015	2014
9	Licensrettigheder				
	Kostpris 1. januar	344,6	302,5	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	47,2	41,1	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	1,7	1,0	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-1,5	0,0	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	392,0	344,6	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-151,0	-96,9	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	-19,7	0,0	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-57,8	-54,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	1,5	0,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-227,1	-151,0	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	164,9	193,5	0,0	0,0
	Licensrettigheder består af rettigheder til forskellige branche- og standardløsninger, som er erhvervet i forbindelse med opkøb af virksomheder.				
10	Færdiggjorte udviklingsprojekter				
	Kostpris 1. januar	132,9	76,2	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	38,3	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	0,0	3,8	0,0	0,0
	Overført fra udviklingsprojekter under udførelse	61,4	28,7	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-2,0	-13,8	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,3	-0,2	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	192,1	132,9	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-81,9	-59,3	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	-20,8	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-34,2	-15,9	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	2,0	13,8	0,0	0,0
	Kursregulering	0,2	0,3	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-113,9	-81,9	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	78,2	51,1	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
11	Udviklingsprojekter under udførelse				
	Kostpris 1. januar	69,2	41,8	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	62,5	56,6	0,0	0,0
	Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-61,4	-28,7	0,0	0,0
	Kursregulering	-0,3	-0,5	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	70,0	69,2	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	22,0	22,2	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-15,9	-0,2	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	6,1	22,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-6,7	-6,4	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-1,3	-0,5	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	4,4	0,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-3,5	-6,7	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2,5	15,3	0,0	0,0
13	Indretning af lejede lokaler				
	Kostpris 1. januar	11,3	11,1	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	1,4	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	5,5	0,3	0,0	0,0
	Afgang til kostpris	-0,7	-1,2	0,0	0,0
	Kursregulering	0,1	-0,2	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	16,2	11,3	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-9,6	-9,4	0,0	0,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	-1,0	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-1,1	-0,6	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger solgte aktiver	0,7	1,2	0,0	0,0
	Kursregulering	0,0	0,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-10,0	-9,6	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	6,1	1,7	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
14 Tekniske anlæg, edb mv.					
Kostpris 1. januar		84,0	68,2	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		0,1	2,3	0,0	0,0
Tilgang til kostpris		16,8	16,3	0,0	0,0
Afgang til kostpris		-3,3	-2,4	0,0	0,0
Kursregulering		-0,2	-0,4	0,0	0,0
Kostpris 31. december		97,4	84,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 1. januar		-60,0	-50,3	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		0,0	-1,7	0,0	0,0
Årets afskrivninger		-12,2	-10,3	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger solgte aktiver		3,0	1,9	0,0	0,0
Kursregulering		0,2	0,4	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december		-69,0	-60,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december		28,4	24,1	0,0	0,0
15 Inventar mv.					
Kostpris 1. januar		23,8	23,7	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		10,3	4,3	0,0	0,0
Tilgang til kostpris		2,3	1,2	0,0	0,0
Afgang til kostpris		-0,1	-5,0	0,0	0,0
Kursregulering		0,0	-0,4	0,0	0,0
Kostpris 31. december		36,2	23,8	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 1. januar		-20,7	-21,3	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		-9,3	-3,4	0,0	0,0
Årets afskrivninger		-1,4	-1,3	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger solgte aktiver		0,1	5,0	0,0	0,0
Kursregulering		0,0	0,4	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december		-31,2	-20,7	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december		4,9	3,1	0,0	0,0

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
16 Biler					
Kostpris 1. januar		1,2	3,0	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		1,2	0,0	0,0	0,0
Tilgang til kostpris		0,5	0,0	0,0	0,0
Afgang til kostpris		0,0	-1,8	0,0	0,0
Kostpris 31. december		2,9	1,2	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 1. januar		-1,2	-2,3	0,0	0,0
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		-0,6	0,0	0,0	0,0
Årets afskrivninger		-0,1	-0,2	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger solgte aktiver		0,0	1,2	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december		-2,0	-1,2	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december		0,9	0,0	0,0	0,0
17 Aktier i dattervirksomheder					
Kostpris 1. januar		0,0	0,0	962,3	962,3
Årets tilgang		0,0	0,0	180,0	0,0
Kostpris 31. december		0,0	0,0	1.142,3	962,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december		0,0	0,0	1.142,3	962,3
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		0,0	0,0	0,0	0,0
Op- og nedskrivninger 31. december		0,1	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december		0,2	0,1	0,0	0,0

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

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
19 Handelsvarer					
Handelsvarer		12,8	10,7	0,0	0,0
Nedskrivning på handelsvarer		1,5	1,6	0,0	0,0
20 Igangværende arbejder for fremmed regning					
Igangværende arbejder til salgsværdi		144,0	111,6	0,0	0,0
Acontofaktureringer til kunder		-89,8	-113,3	0,0	0,0
Igangværende arbejder for fremmed regning		54,2	-1,8	0,0	0,0
21 Øvrige tilgodehavender					
Deposita		10,0	11,8	0,0	0,0
Andre tilgodehavender		33,3	43,3	0,1	0,1
Øvrige tilgodehavender		43,3	55,1	0,1	0,1
22 Anpartskapital					
Anpartskapitalen består af			Antal anparter	a DKK	Anparts- kapital
			1	100.000	0,1

Noter

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
23 Udskudt skat vedrørende følgende poster				
Immaterielle aktiver	239,4	184,5	0,0	0,0
Materielle aktiver	-5,4	-4,5	0,0	0,0
Kortfristede aktiver	14,2	11,8	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter, passiver	-1,0	-2,4	0,0	0,0
Genbeskatningssaldo	0,0	-0,3	0,0	0,0
Hensættelse til udskudt skat	247,2	189,1	0,0	0,0
24 Gæld til pengeinstitutter				
Kortfristet gæld	0,0	36,4	0,0	0,0
Langfristet gæld	300,0	0,0	0,0	0,0
Aktiverede låneomkostninger	-10,5	0,0	0,0	0,0
	289,5	36,4	0,0	0,0

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

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
25 Obligationslån					
Langfristet gæld		1.100,3	1.100,3	1.100,3	1.100,3
Aktiverede låneomkostninger		-12,5	-14,8	-12,5	-14,8
		1.087,8	1.085,4	1.087,8	1.085,4
26 Anden gæld					
Skyldige feriepenge		150,2	117,4	0,0	0,0
Skyldig moms		42,1	35,1	0,0	0,0
Skyldig A-skat		16,0	13,5	0,0	0,0
Andre skyldige omkostninger		170,2	158,4	26,9	28,6
Anden gæld		378,5	324,4	26,9	28,6
27 Periodeafgrænsningsposter					
Periodiserede kundebetalinger		80,3	53,0	0,0	0,0
Øvrige periodiseringer		17,3	6,5	5,8	6,0
Periodeafgrænsningsposter		97,5	59,5	5,8	6,0
28 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser					
Koncernens lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden forfalder:					
Inden for 1 år		53,4	46,5	0,0	0,0
Mellem 1 og 5 år		103,0	98,8	0,0	0,0
Efter 5 år		33,9	36,6	0,0	0,0
Lejeforpligtelser		190,3	181,9	0,0	0,0
Løsøre pantebreve i driftsmidler		0,0	1,9	0,0	0,0
Gælden i de pantsatte aktiver udgør		0,0	0,0	0,0	0,0

Koncernens årlige udgifter til leje- og leasingaftaler udgjorde i 2015 48,7 millioner DKK (2014 54,2 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 administrationselskab 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.

Selskabet er part i en verserende sag, som ikke forventes at påvirke koncernen væsentligt.

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
29	Nærtstående parter				
	AX IV EG Holding III ApS har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse				
	AX IV EG Holding ApS				
	Øvrige nærtstående parter				
	Koncernens nærtstående parter omfatter tilknyttede samt associerede virksomheder og selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.				
	Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Øverste moderselskab er AX IV EG Holding ApS, København.				
	Transaktioner med nærtstående parter				
	Tilgodehavende fra nærtstående parter udgør på balancedagen 0,0 millioner DKK (2014: 0,0), mens gæld udgør 10,7 millioner DKK (2014: 10,1). 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	400,7	453,0
	Gæld hos nærtstående parter, moderselskaber	10,7	10,1	10,7	10,1
	Transaktioner er gennemført på armslængdevilkår.				
	Aktionærer over 5 % af den samlede aktiekapital				
	AX IV EG Holding ApS	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
30	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
	De samlede honorarer til de generalforsamlingsvalgte revisorer udgør:				
	PwC				
	Lovpligtig revision	1,1	1,1	0,0	0,0
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1	0,0	0,0
	Skatterådgivning	0,4	0,4	0,0	0,0
	Andre ydelser end revision	1,7	1,5	0,0	0,1
	I alt	3,3	3,1	0,1	0,2

Noter

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 2014 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2015 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender fra salg.

Noter

Note I millioner DKK

31 Finansielle instrumenter - fortsat

Den forfaldne saldo på tilgodehavender fra salg fordeles således:

Koncern 31. december 2015	Ikke for- falden	0-30 dage	31-90 dage	> 90 dage	I alt
Tilgodehavender fra salg	245,7	76,1	8,6	14,1	344,5
Nedskrevet					-11,1
Nedskrevet værdi					333,4
Koncern 31. december 2014	Ikke for- falden	0-30 dage	31-90 dage	> 90 dage	I alt
Tilgodehavender fra salg	205,2	58,7	12,0	8,1	284,0
Nedskrevet					-6,4
Nedskrevet værdi					277,6

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Hensættelse til tab 1. januar	-6,4	-12,9	0,0	0,0
Regulering til primo/overtaget ved fusion	-0,6	-0,9	0,0	0,0
Afskrivning	-0,9	0,2	0,0	0,0
Tilbageførte hensættelser	3,7	7,0	0,0	0,0
Yderligere hensættelser	-6,9	0,2	0,0	0,0
Hensættelse til tab 31. december	-11,1	-6,4	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 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. renter	12,0	12,0	309,0	0,0	333,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	10,7	0,0	0,0	0,0	10,7
Leverandørgæld	140,2	0,0	0,0	0,0	140,2
Anden gæld	378,5	0,0	0,0	0,0	378,5
Finansielle forpligtelser	612,9	83,5	1.623,8	0,0	2.320,2
Likvide beholdninger	91,2	0,0	0,0	0,0	91,2
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	533,2	0,0	0,0	0,0	533,2
Netto	79,7	83,5	1.623,8	0,0	1.787,0

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

Forfaldsoversigt koncern

31. december 2014	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	71,5	71,5	214,5	1.171,8	1.529,3
Medarbejderobligationer	7,4	0,0	0,0	0,0	7,4
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	36,4	0,0	0,0	0,0	36,4
Gæld til tilknyttede virksomheder	10,1	0,0	0,0	0,0	10,1
Leverandørgæld	103,1	0,0	0,0	0,0	103,1
Forudbetaling fra kunder	1,8	0,0	0,0	0,0	1,8
Anden gæld	324,4	0,0	0,0	0,0	324,4
Finansielle forpligtelser	554,6	71,5	214,5	1.171,8	2.012,5
Likvide beholdninger	48,4	0,0	0,0	0,0	48,4
Tilgodehavender fra salg før hensættelser	284,0	0,0	0,0	0,0	284,0
Øvrige tilgodehavender	55,1	0,0	0,0	0,0	55,1
Finansielle tilgodehavender	387,5	0,0	0,0	0,0	387,5
Netto	167,2	71,5	214,5	1.171,8	1.625,0

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
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	71,5	71,5	1.314,8	0,0	1.457,8
Gæld til tilknyttede virksomheder	10,7	0,0	0,0	0,0	10,7
Anden gæld	26,9	0,0	0,0	0,0	26,9
Finansielle forpligtelser	109,1	71,5	1.314,8	0,0	1.495,4
Likvide beholdninger	0,4	0,0	0,0	0,0	0,4
Øvrige tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	400,7	0,0	0,0	0,0	400,7
Øvrige tilgodehavender	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Finansielle tilgodehavender	401,2	0,0	0,0	0,0	401,2
Netto	-292,1	71,5	1.314,8	0,0	1.094,2

Forfaldsoversigt moderselskab

31. december 2014	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	71,5	71,5	214,5	1.171,8	1.529,3
Gæld til tilknyttede virksomheder	10,1	0,0	0,0	0,0	10,1
Anden gæld	28,6	0,0	0,0	0,0	28,6
Finansielle forpligtelser	110,2	71,5	214,5	1.171,8	1.568,0
Likvide beholdninger	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Øvrige tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	453,0	0,0	0,0	0,0	453,0
Øvrige tilgodehavender	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Finansielle tilgodehavender	453,2	0,0	0,0	0,0	453,2
Netto	-343,0	71,5	214,5	1.171,8	1.114,8

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

Noter

Note I millioner DKK

31 Finansielle instrumenter - fortsat Forfaldsoversigt moderselskab

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 67 millioner NOK og -15 millioner SEK. EG anvender ikke finansielle kontrakter til afdækning af valutarisici.

Renterisici

Værdipapirbeholdning

Obligationer mv.	0,0	0,3	0,0	0,0
------------------	-----	-----	-----	-----

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 % point, forøges selskabets renteudgift med 4,4 millioner DKK.

En renteændring på 1% point betyder, at markedsværdien af renteswap ændres med 26,1 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	> 5 år	Nominal
				rente, pct.
Likvide beholdninger	91,2	0,0	0,0	0-1
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	-12,0	-321,0	0,0	0-4
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	-71,5	-1.386,3	0,0	6-7
Rentebærende aktiver og gæld i alt, netto	7,6	-1.707,3	0,0	

Moderselskab	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Nominal
				rente, pct.
Likvide beholdninger	0,4	0,0	0,0	0-1
Obligationslån ekskl. låneomk. og inkl. renter	-71,5	-1.386,3	0,0	6-7
Rentebærende aktiver og gæld i alt, netto	-71,2	-1.386,3	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 III 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.

32 Kortfristede og langfristede forpligtelser

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Erhvervsobligationer	1.100,3	1.100,3	1.100,3	1.100,3
Medarbejderobligationer	0,0	7,4	0,0	0,0
Bankgæld	300,0	36,4	0,0	0,0
	1.400,3	1.144,0	1.100,3	1.100,3

Regnskabsmæssig værdi:

Type	Lån	Udløb	Eff. rente				
Obligationer, variabel	DKK	2020	6,5%	1.100,3	1.100,3	1.100,3	1.100,3
Bankgæld, fast	DKK	2018	4,0%	300,0	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer, fast	DKK	2015	2,0%	0,0	5,7	0,0	0,0
Medarbejderobligationer, fast	DKK	2015	4,0%	0,0	1,7	0,0	0,0
Bankgæld, variabel	DKK	-	3,8%	0,0	17,7	0,0	0,0
Bankgæld, variabel	DKK	-	2,2%	0,0	18,7	0,0	0,0
				1.400,3	1.144,0	1.100,3	1.100,3

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern 2015	2014	Moder. 2015	2014
32	Kortfristede og langfristede forpligtelser - fortsat				
	Af den samlede gæld forfalder:				
	0-1 år	0,0	43,8	0,0	0,0
	1-5 år	1.400,3	0,0	0,0	0,0
	> 5 år	0,0	1.100,3	1.100,3	1.100,3
		1.400,3	1.144,0	1.100,3	1.100,3

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 1.125,0 millioner DKK pr. 31. december 2015 opgjort ud fra den officielle børskurs på Nasdaq/OMX den 30. december 2015.

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 2015 udgør: A warrants 3.492.793 stk. og B warrants 3.800.374 stk. Antal optjente warrants pr. 31. december 2015 udgør: A warrants 5.609.884 stk. og B warrants 6.122.809 stk.

Værdien af warrants er beregnet ved Black-Scholes modellen.

Værdien af optjente warrants udgør i 2015 0,9 millioner DKK. Beløbet er indregnet som en omkostning under personaleomkostninger. Værdien af tildelte warrants udgør pr. 31. december 2015 2,9 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 + 12 % p.a.

Deltagerne kan udnytte warrants i perioderne 1. marts 2019 til 1. april 2019 og 1. marts 2021 til 1. april 2021.

Antal udestående/tildelte warrants:	A warrants	B warrants
1. januar 2015	1.494.056	1.976.970
Tildelte i 2015	2.080.127	1.864.098
Indfrie i 2015	-81.390	-40.694
31. december 2015	3.492.793	3.800.374

Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014

34 Virksomhedsopkøb

I indeværende år opnåede EG koncernen bestemmende indflydelse over Medius Dynamics AB (Sverige) og AX IV SD Holding ApS (Danmark) og foretog 2 aktivitetskøb.

	Ejerandel		Over tagelses- dato	Type, køb	Område
	tidligere	tilkøbt			
Medius Dynamics AB (Sverige)	0%	100%	1.2.2015	Aktie	EG Industry Solutions
AX IV SD Holding ApS (Danmark)	0%	100%	1.12.2015	Anpart	EG Citizen Solutions
Norriq	0%	100%	1.1.2015	Aktivitet	EG Industry Solutions
Strato	0%	100%	1.2.2015	Aktivitet	Business Ready Solutions
Dagsværdi på overtagelsesdagen					Samlet tilgang
I millioner DKK					
Order backlog					127,0
Kunderrelationer					209,0
Varemærker					3,0
Licensrettigheder					27,5
Immaterielle aktiver i alt					366,5
Materielle anlægsaktiver					1,7
Tilgodehavender for salg					56,6
Andre kortfristede aktiver					33,8
Likvide beholdninger og værdipapirer					27,1
Gældsforpligtelser					-346,5
Skyldig skat					0,4
Udskudt skat					-76,4
Identificerbare nettoaktiver					63,3
Goodwill					141,9
Apportindskud af anparter					-180,0
Samlet købesum					25,2
Købesummen fordeler sig således:					
Likvider					25,2
					25,2
Transaktionsomkostninger					3,2

Over en 12 måneders ejerperiode ville de opkøbte virksomheder i 2015 have bidraget med en omsætning på 325,5 millioner DKK og EBITDA på 44,1 millioner DKK.

Noter

Note I millioner DKK

34 **Virksomhedsopkøb - fortsat** **Medius Dynamics AB**

Medius Dynamic AB er et selvstændigt selskab under Medius-gruppen, der blev grundlagt i 2001. Selskabet har kontorer i Stockholm, Eskilstuna og Linköping, og leverer it-løsninger inden for både retail, produktion og professional services. Formålet med opkøbet er at styrke EG's position inden for retail-, produktion og professionel service i Sverige.

De overtagne aktiver er kunderelationer kombineret med de medarbejdere, som besidder viden omkring Microsoft Dynamics AX. 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.

AX IV SD Holding ApS

AX IV SD Holding ApS er holding-selskab for Silkeborg Data. Silkeborg Data er beliggende i Silkeborg og leverer løn- og personaleadministration til 4 regioner, 28 kommuner og en lang række offentlige virksomheder og institutioner i Danmark. Formålet med opkøbet er at styrke EG's position inden for kommuner og regioner.

De overtagne aktiver er ordre backlog, kunderelationer, varemærker, licensrettigheder kombineret med de medarbejdere, som besidder viden omkring lægeløsninger. Kunderelationer amortiseres over 15 år. Licensrettigheder og varemærke amortiseres over 5 år. Ordre backlog amortiseres over 3 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.

Aktivitetsoverdragelse Norriq

EG A/S har erhvervet Norriq's forretning for ERP-løsninger til detailbranchen. EG har overtaget både medarbejdere og løsninger, og fortsætter med at servicere kunderne. Formålet med opkøbet er at styrke EG's position indenfor detailbranchen.

Hele købesummen er indregnet som goodwill, da de overtagne aktiver er medarbejdere, som besidder viden omkring detailbranchen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Aktivitetsoverdragelse Strato

Strato har specialiseret sig i boligadministration for organisationer og virksomheder, der administrerer et mindre antal beboelses- og erhvervslejemål, andelsboliger og ejerlejligheder. Formålet med opkøbet er at styrke EG's position inden for boligadministration.

De overtagne aktiver er licensrettigheder som amortiseres over 5 år. Der er ikke overtaget medarbejdere.

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 III 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

AX IV EG Holding III ApS har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og fortolkninger. AX IV EG Holding III ApS har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for det regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 enten ikke er relevante for AX IV EG Holding III ApS eller ikke har væsentlig betydning for regnskabet for AX IV EG Holding III ApS.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for AX IV EG Holding III ApS, er vedtaget af IASB. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- *IAS 1*: Ændringer til 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.
- *IAS 27*: Indre værdis metode bliver mulig i moderselskabsregnskabet
- *IFRS 11*: Køb af kapitalandele i en joint operation skal behandles som køb af enkeltaktiver eller køb af virksomhed.

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

- *IFRS 15*: "Indtægter". Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning 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 i sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
 - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
 - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
 - Yderligere oplysningskrav.

Effekten af standarden på AX IV EG Holding III ApS' årsrapport er under vurdering.

- *IFRS 10/IAS 28*: Indskud af aktiver i fælles kontrollerede virksomheder og associerede virksomheder.

AX IV EG Holding III ApS forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. Implementering af muligheden for indregning af kapitalandele i datterselskaber i moderselskabets regnskab efter indre værdis metode vil medføre, at værdireguleringer af kapitalandele til den indre værdi løbende vil blive registreret i resultatopgørelsen, og at egenkapitalen i moderselskabet bliver lig egenkapitalen i koncernregnskabet. Konsekvenserne af implementering af IFRS 15 er under vurdering. Implementering af de øvrige ændringer forventes ikke at få væsentlig effekt på moderselskabets regnskab eller koncernregnskabet.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AX IV EG Holding III ApS samt dattervirksomheder, hvori AX IV EG Holding III 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 III 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 EG's regnskaber. Der foretages eliminering af urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem EG 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 AX IV EG Holding III ApS' præsenteringsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser og balanceposterne til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes en gennemsnitskurs for de enkelte måneder, 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 III 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 på 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, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på de pågældende projekter og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

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 support og drift periodiseres ligeledes over aftaleperioden.

Kontrakter, der omfatter flere leverancer, indregnes som separate regnskabsmæssige elementer, således at et salg af software, konsulentytelser og hardware indregnes separat i henhold til ovenstående praksis.

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 udbytte 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 selskabskat 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 eller 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.

Kunderrelationer

Ved virksomhedssammenslutninger foretages en vurdering af de overtagne kunderrelationer. Værdiansættelsen er baseret på fremtidige pengestrømme fra kunderrelationerne, hvor de væsentligste forudsætninger er udvikling i driftsresultatet før afskrivninger og skat, kundeloyalitet samt teoretisk beregnet skat og bidrag til andre aktiver. Kunderrelationerne måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kunderrelationer afskrives lineært over den forventede levetid, som udgør 7-15 år. Kunderrelationer nedskrives til en eventuel lavere genindvindingsværdi, 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. Hvis det skønnes nødvendigt, nedskrives til en lavere genindvindingsværdi, 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.

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. AX IV EG Holding III ApS' andel af de associerede virksomheders resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

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.

Udskudte 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 eller 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 nominal 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 på 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 stedet for det udførte arbejde.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på 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 III ApS i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Udbytte

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

Reserve for valutakursregulering

Valutakursregulering for datterselskaber med en funktionel valuta, der er forskellig fra AX IV EG Holding III ApS' 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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 aktionærerne.

Likvider

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

Anvendelse af skøn og estimater

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

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

- Indregning af indtægter
- Udsendt skat
- Hensættelser.

Indregning af indtægter

Ved indregning af indtægter på 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 III ApS, har også den fremtidige forretningsstruktur, den økonomiske udvikling samt den teknologiske udvikling betydning. AX IV EG Holding III 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 III 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, Depreciations 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 arbejder for fremmed regning – leverandørgæld.

Rentebærende gæld, netto:

Opgøres som: Gæld til pengeinstitutter + medarbejderobligationer – likvide beholdninger.

Omsætningsændring

%-ændring i nettoomsætning 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.

Koncernstruktur

