



# EG A/S Årsrapport 2015

EG A/S  
Industrivej Syd 13C  
7400 Herning

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. marts 2016

Dirigent  
Leif Vestergaard



## Indholdsfortegnelse

### Ledelsesberetning

- 3 EG-koncernens hovedtal
- 5 Året, der gik
- 7 Årets resultat

### Organisation og selskabsledelse

- 9 Corporate governance
- 10 CSR

### Risikostyring

- 11 Risikostyring

### Bestyrelsen og direktionen

- 13 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

### Påtegninger

- 16 Ledelsespåtegning
- 17 Den uafhængige revisors erklæringer

### Koncernens regnskab

- 18 Totalindkomstopgørelse
- 19 Balance
- 21 Egenkapital
- 22 Pengestrømsopgørelse
- 24 Noter

### Regnskabspraksis

- 44 Anvendt regnskabspraksis
- 51 Definitioner

### Koncerninformationer

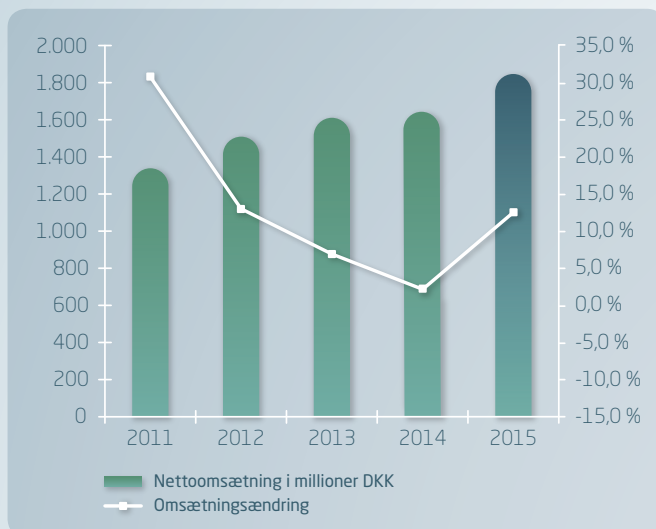
- 52 Koncernstruktur

# EG-koncernens hovedtal

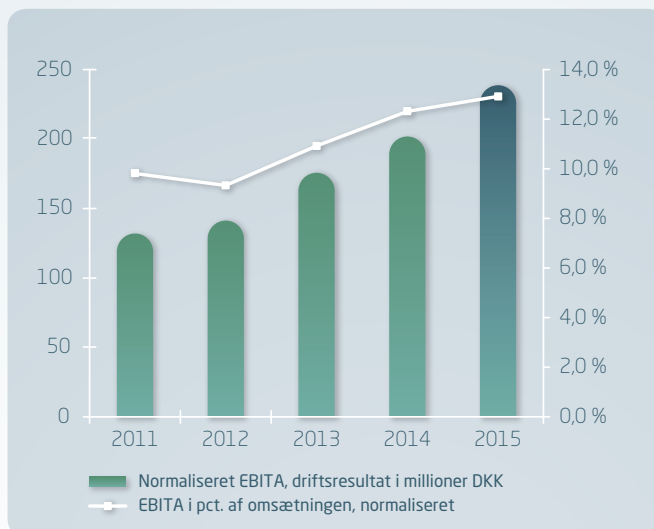
I millioner DKK	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.330,4	1.501,5	1.603,3	1.636,2	1.839,8
Bruttofortjeneste	988,7	1.157,3	1.238,8	1.282,4	1.443,4
EBITDA, driftsresultat før afskrivninger	128,3	142,7	159,6	178,7	207,2
Driftsmæssige afskrivninger	19,2	22,5	31,5	28,8	52,0
EBITA, driftsresultat	109,1	120,2	128,1	149,9	155,2
Afskrivninger, amortiseringer	40,9	64,4	38,2	48,7	56,9
Indtægter fra frasolgte aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT, driftsresultat	68,2	55,8	89,9	101,2	98,3
Finansielle poster, netto	-15,6	-12,0	-14,5	-25,3	-39,7
Skat af årets resultat	13,6	13,8	8,3	27,5	12,2
ATP, årets resultat	39,0	30,0	67,1	48,4	46,4
<b>Normaliseringer</b>					
Køb og salg af aktiviteter/virksomheder	0,0	0,0	1,9	18,6	54,7
Restruktureringsomkostninger mv. *1)	11,2	10,3	9,9	26,4	20,7
Integrationsomkostninger, opkøbte selskaber *1)	10,5	9,5	5,6	5,7	6,9
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	2,0	-2,5	2,9
Amortiseringer i forbindelse med opkøb	40,9	64,5	38,2	48,7	56,9
Købesumsregulering ved salg af EG	0,0	0,0	29,0	0,0	0,0
Skat af normaliseringer	-15,7	-18,3	-21,6	-23,7	-33,3
Normaliseret resultat efter skat	85,9	96,0	132,1	121,6	155,2
Normaliseret EBITDA	150,0	162,5	195,2	229,4	289,5
Normaliseret EBITA	130,8	140,0	174,5	200,6	237,5

\*1) Baseret på intern rapportering

Omsætning og vækst

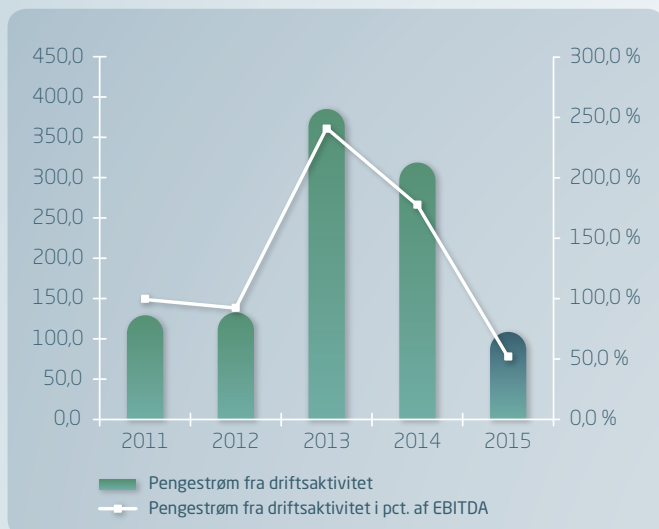


EBITA og margin (normaliseret)

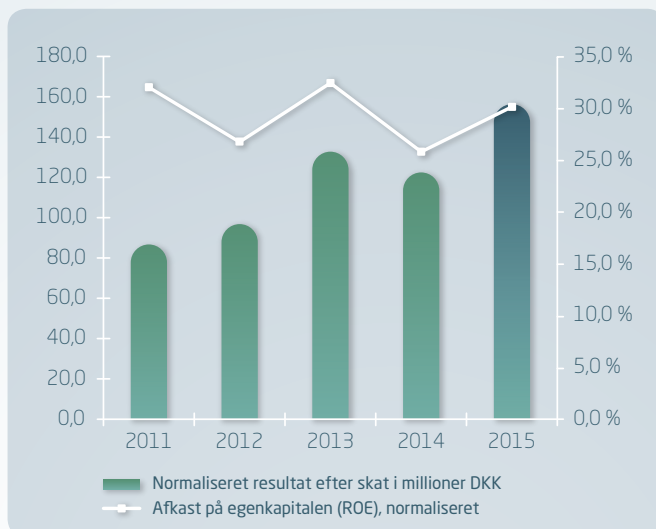


I millioner DKK	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	1.169,4	1.216,8	1.259,9	1.619,9	2.245,1
Aktiekapital	71,0	71,0	71,0	71,0	71,0
Egenkapital	358,7	407,8	472,2	518,7	744,3
Nettoarbejdskapital	175,1	178,4	168,4	185,3	260,3
Rentebærende gæld, netto	315,1	286,5	-7,8	-4,5	-90,8
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	128,1	131,6	384,1	317,6	107,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-315,5	-119,7	-95,9	-320,8	-73,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	32,5	-4,1	-266,6	-5,6	44,9
Årets pengestrøm	-154,8	7,8	21,6	-8,8	78,9
<b>Investeringer</b>					
Materielle anlægsaktiver	13,6	12,3	8,7	16,8	11,4
<b>Koncernens nøgletal</b>					
Omsætningsændring	30,8%	12,9%	6,8%	2,1%	12,4%
EBITDA i pct. af omsætning	9,6%	9,5%	10,0%	10,9%	11,3%
EBITDA i pct. af omsætning, normaliseret	11,3%	10,8%	12,2%	14,0%	15,7%
EBITA i pct. af omsætning	8,2%	8,0%	8,0%	9,2%	8,4%
EBITA i pct. af omsætning, normaliseret	9,8%	9,3%	10,9%	12,3%	12,9%
Afkast på egenkapitalen (ROE)	14,5%	8,4%	16,4%	10,3%	8,9%
Afkast på egenkapitalen (ROE), normaliseret	32,0%	26,8%	32,4%	25,8%	29,9%
Egenkapitalandel	30,7%	33,5%	37,5%	32,0%	33,2%
Antal medarbejdere	1.116	1.270	1.310	1.391	1.599

Pengestrøm fra driftsaktivitet



Resultat efter skat og afkast af egenkapital (normaliseret)







# 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 1.839,18 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 krydssalg, 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 projektoptimeringen, 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 til 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
- 15,9 % stigning i rapporteret EBITDA og 26,2 % stigning i normaliseret EBITDA
- 3,5 % stigning i rapporteret EBITA og 18,4 % 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 EG 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 2010 har selskabet forøget sin bruttomargin fra 72,9 % til 78,5 % i 2015.

Med en indtjening (EBITDA) på 207,2 mio. kr. opnåede EG sit bedste resultat i selskabets mere end 30-årige historie, og EG havde en indtjeningsmæssig fremgang på 15,9 % 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. (229,4 mio. kr.) svarende til en vækst på 26,2 %.

## Nettoomsætning

EG-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 forsyningsselskaber 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. Tilbage i 2010 var EG's bruttomargin 72,9 %.

## Resultatudvikling, EBITDA

EG-koncernens rapporterede EBITDA for 2015 udgør 207,2 mio. kr. i forhold til 178,7 mio. kr. for den tilsvarende periode i 2014 svarende til en fremgang på 15,9 %. EBITDA-fremgangen skyldes forbedret lønsomhed i den eksisterende forretning, men opkøb bidrager også positivt. Normaliseret EBITDA androg i 2015 289,5 mio. kr. (229,4 mio. kr.) svarende til en vækst på 26,2 %.

## Resultatudvikling, EBITA

EG-koncernens EBITA for 2015 udgør 155,2 mio. kr. i forhold til 149,9 mio. kr. for den tilsvarende periode i 2014 svarende til en fremgang på 3,5 %. EBITA-fremgangen skyldes forbedret lønsomhed i den eksisterende forretning, men opkøb bidrager også positivt. Normaliseret EBITA androg i 2015 237,5 mio. kr. (200,6 mio. kr.) svarende til en vækst på 18,4 %.

### Resultatudvikling, EBIT

EG-koncernen realiserede i 2015 et EBIT på 98,3 mio. kr. i forhold til 101,2 mio. kr. i 2014.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af aktuel skat på 17,0 mio. kr., regulering af tidligere års skat med -2,1 mio. kr. og ændring i udskudt skat på -6,2 mio. kr., således at skat af årets resultat udgør 12,2 mio. kr. (27,5 mio. kr.). Skatteprocenten udgør således 20,9 % (36,2 %).

### Resultat efter skat

EG-koncernens resultat efter skat andrager 46,4 mio. kr. mod 48,4 mio. kr. i 2014. Nedgangen 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 155,2 mio. kr. i 2015 mod 121,6 mio. kr. i 2014.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 107,3 mio. kr. (317,6 mio. kr.), som består af pengestrømme fra drift før finansielle poster på 158,9 mio. kr. med fradrag af renteudbetalinger på 49,7 mio. kr. samt betalt selskabsskat på 11,8 mio. kr. Arbejdskapitalen udgør 14,1 % (11,3 %) af omsætningen. Stigningen skyldes et større projekt og opkøb af virksomheder.

EG har gennem kontinuerlig stramning af forretningsmodellen sikret, at en stigende andel af driftsindtjeningen bliver konverteret til frit cashflow, som kan anvendes til opkøb af relevante virksomheder eller gældsnedbringelse. Opkøb foretaget i 2015 er primært finansieret via frit cashflow – 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 investeringer i immaterielle aktiver omfatter primært software og løsninger, som fremover vil bidrage til at øge den løbende omsætning og indtjening.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde 52,4 mio. kr. mod -5,6 mio. kr. i 2014.

Årets pengestrøm udgør 78,9 mio. kr. mod -8,8 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. Stigningen i arbejdskapitalen fra 2014 til 2015 skyldes et større kundeprojekt og opkøbte virksomheder.

### Balance

Ultimo 2015 havde EG A/S en samlet koncernbalance på 2.245,1 mio. kr. (1.616,7 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 744,3 mio. kr. (518,7 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

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](http://www.dvca.dk). Det er EG A/S' hensigt at følge retningslinjerne til fulde, hvor det er relevant for EG A/S.

Grundlaget for tilrettelæggelse af ledelsens opgaver er bl.a. selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis fra sammenlignelige virksomheder. Herudover monitorerer EG A/S' ledelse løbende udviklingen inden for corporate governance. På den måde sikrer ledelsen, at selskabet, internt såvel som eksternt, er ledet på en måde, som er i harmoni med tiden og i overensstemmelse med gældende lovgivning, således at samtlige interessenters tarv bliver varetaget.

Bestyrelsen har vedtaget en opdateret forretningsorden for bestyrelsen. Endvidere anvender bestyrelsen komiteer til særlige opgaver. Der er således nedsat formandskomite, revisions- og risikokomite samt vederlagskomite.

Følgende bestyrelsesmedlemmer er repræsenteret i de enkelte komiteer:

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

## Bestyrelsen

Bestyrelsen består af i alt 8 medlemmer. 2 af repræsentanterne er udpeget af hovedaktionæren, 3 af repræsentanterne er uafhængige, og 3 af repræsentanterne er valgt af EG A/S' medarbejdere. 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 sparringspartner for selskabets ledelse.

## Formandskomite

Formandskomiteen mødes hver måned med selskabets ledelse.

## Revisions- og risikokomite

Der afholdes 4-5 møder om året i revisions- og risikokomiteen. Revisionsudvalgets arbejde bliver fastlagt i en årsplan, som er godkendt af bestyrelsen. Af årsplanen fremgår det, at det er komiteens opgave at overvåge selskabets regnskabsafreggelse og det interne kontrolmiljø samt at fastsætte relationer og rammer for den eksterne revision. Faste procedurer er blevet

etableret, bl.a. med fokus på opdatering af regnskabsstandarder og gennemgang af poster, der indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn, samt poster af engangskaraktér.

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

## Mangfoldighed

Det er EG A/S' 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 én kvinde og to mænd.

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden, hvad angår alder, baggrund, nationalitet, køn mv. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i EG A/S. 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 EG A/S og kandidaternes 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 EG's bestyrelse udgør 12,5 % (2014: 12,5 %) og i lederkredsen 18 %. Antallet af kvinder udgør 30 % af antallet af ansatte i EG-koncernen. For at øge mangfoldigheden har EG iværksat initiativer:

- I 2015 etablerede vi en netværksgruppe for kvindelige ledere i Sverige.
- I forbindelse med etablering af EG's graduate-program har vi fokus på at opnå et godt mix af kvinder og mænd.
- I forbindelse med kåring af årets ledere har vi fokus på at fremhæve begge køn.

## Ejerforhold

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

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



# CSR

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

Evnen til at tiltrække dygtige og produktive medarbejdere er altafgørende for EG's succes. Derfor har EG et stærkt fokus på medarbejdernes velbefindende og udvikling. Vi anerkender, at det er nødvendigt med en sund balance mellem arbejde og fritid. I EG overholder vi al national lovgivning om arbejdsmiljø inden for områder, hvor EG er repræsenteret, vi følger negative udviklinger i sygefravær, vi foretager 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. Ud over de lovmæssige krav forsøger vi at minimere de miljømæssige implikationer af transport mellem vores kontorer ved at benytte telefon- og videokonferenceudstyr i videst muligt omfang.

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

EG har allerede i 2011 etableret en central 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 nærmere beskrevet på vores hjemmeside: <http://eg.dk/om-eg/hvem-er-eg/csr>.





# Risikostyring

I EG-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.

## EG's SOX-kontroller

EG'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 EG'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.

EG 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 EG's standardprocesser, er kompenserende kontroller blevet etableret, eller der arbejdes på at etablere dem, i det omfang det er muligt.

## Kommercielle risici

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

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

EG's største enkeltudgift er gager. Næsten hele personalet er ansat som funktionærer. Det er derfor ikke muligt på kort sigt at reducere størstedelen af EG's udgifter. Denne usikkerhed søges mindsket ved 2 forskellige tiltag. Dels søges en stor del af EG'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 EG via sine pipeline- og ordre-beholdningssystemer 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. EG søger via projektreviews og foranalyser at sikre, at fast-priskontrakter indgås med den korrekte prissætning. EG har etableret et PMO (project management office), hvis primære formål er at styrke EG's eksekvering af projekter, sikre en konsistent "governance-struktur" omkring disse samt standardisere politikker, processer og metoder for projektledelse på tværs af EG. PMO er kilde til vejledning, dokumentation og målinger i forbindelse med "best practice" for portefølje- og projektledelse i EG og baserer sine principper for projektledelse, praksis og processer på faste metoder fra IPMA (International Project Management Association). Et særligt fokusområde for PMO er projektets risikofaktorer, og hvordan de bedst muligt mitigeres for såvel EG som vores kunder. Risikofaktorerne evalueres under salgsfasen i forbindelse med overdragelse til leverance og milestems-mæssigt 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).

EG'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

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

### Renterisici

EG's likviditet er placeret som bankindsud med en løbetid på under 3 måneder. Renteudgifterne i EG A/S er variable og afregnes i DKK.

### Valutarisici

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

For det første er der valutaudsving i forbindelse med omregning af resultater i udenlandske datterselskaber på balancedagen. Virksomheden har valgt ikke at afdække disse risikotyper. Derfor kan koncernen på kortere sigt være påvirket af udsving ved omregning af resultatet i dattervirksomheder til danske kroner.

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

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

### Immaterielle aktiver

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

### Forsikringsmæssige risici

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

### Investeringer og virksomhedsovertagelser

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



# Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

## BESTYRELSEN



Klaus Holse - formand

CEO i SimCorp A/S  
Formand for bestyrelsen i AX IV EG Holding III ApS  
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 AX IV EG Holding III ApS  
Næstformand for bestyrelsen i Conscia Holding A/S

## BESTYRELSEN



Jørgen Lindholm Lau

Partner i Axcel Management A/S  
Næstformand for bestyrelsen i Ball ApS  
Bestyrelsesmedlem i Esko-Graphics A/S  
Bestyrelsesmedlem i AX IV EG Holding III ApS



Martin Lippert

CEO i Broadnet AS  
Bestyrelsesmedlem i AX IV EG Holding III ApS  
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 AX IV EG Holding III ApS  
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 Management A/S  
Bestyrelsesformand i Accelerace Fonden  
Bestyrelsesmedlem i Nordic Power Converter

## MEDARBEJDERVALGTE REPRÆSENTANTER



**Charlotte Kronborg Bennetsen**  
Økonomichef i EG A/S



**Kristian Buur**  
Varetager ikke andre ledelseshverv uden for EG.



**Peter Andres Høiland**  
Varetager ikke andre ledelseshverv uden for EG.

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

## 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 EG A/S.

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 Hølse  
*Formand*

Christian Bamberger Bro  
*Næstformand*

Jørgen Lindholm Lau

Martin Lippert

Jørgen Bardenfleth

Peter Andres Høiland

Charlotte Kronborg Bennetsen

Kristian Buur



# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i EG A/S

### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EG A/S 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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

# Totalindkomstopgørelse

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
1	Nettoomsætning	1.839,8	1.636,2	1.033,6	980,6
	Vareforbrug	396,4	353,7	300,8	270,4
	Bruttofortjeneste	1.443,4	1.282,4	732,8	710,3
2	Personaleomkostninger	1.083,6	924,2	624,8	565,0
	Andre eksterne omkostninger	156,0	179,5	23,2	64,4
	Andre driftsindtægter	3,5	0,0	3,5	0,0
	EBITDA, driftsresultat før afskrivninger	207,2	178,7	88,2	80,9
3	Driftsmæssige afskrivninger	52,0	28,8	33,9	17,2
	EBITA, driftsresultat	155,2	149,9	54,3	63,7
3	Afskrivninger, amortiseringer	56,9	48,7	17,2	18,2
	EBIT, driftsresultat	98,3	101,2	37,1	45,4
	Udbytte	0,0	0,0	31,0	36,0
17	Tilbageførte nedskrivninger af kapitalandele, netto	0,0	0,0	0,0	-25,0
4	Andre finansielle indtægter	0,8	2,7	3,3	3,3
5	Andre finansielle omkostninger	40,6	28,0	46,9	37,0
	PTP, resultat før skat	58,6	75,9	24,5	72,8
6	Skat af årets resultat	12,2	27,5	2,5	8,0
	ATP, årets resultat	46,4	48,4	22,0	64,8
	<b>Anden totalindkomst</b>				
	<b>Recirkulation ved realisation</b>				
	Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	-1,6	-5,7	0,0	0,0
	Renteswapregulering	-0,1	1,8	-0,1	1,8
	Årets totalindkomst	44,7	44,6	21,9	66,6
	<b>Som foreslås fordelt således:</b>				
	Overført fra/(henlagt til) overført resultat	44,7	44,6	21,9	66,6
	Fordelt totalindkomst	44,7	44,6	21,9	66,6

# Balance – aktiver

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
7	Goodwill	764,5	622,8	357,2	353,6
8	Andre immaterielle aktiver	660,4	360,6	144,3	160,9
9	Licensrettigheder	58,8	47,6	3,2	1,4
10	Færdiggjorte udviklingsprojekter	78,2	51,1	51,2	23,5
11	Udviklingsprojekter under udførelse	70,0	69,2	39,3	51,6
	Immaterielle aktiver	1.631,8	1.151,3	595,2	590,9
12	Grunde og bygninger mv.	2,5	15,3	2,5	15,3
13	Indretning af lejede lokaler	6,1	1,7	4,6	0,6
14	Tekniske anlæg, edb mv.	28,4	24,1	14,6	11,2
15	Inventar mv.	4,9	3,1	2,3	0,8
16	Biler	0,9	0,0	0,0	0,0
	Materielle aktiver	42,9	44,2	24,1	27,9
17	Aktier i dattervirksomheder	0,0	0,0	754,3	574,0
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,2	0,1	0,0	0,0
	Finansielle aktiver	0,2	0,1	754,3	574,0
	Langfristede aktiver	1.674,9	1.195,6	1.373,5	1.192,8
19	Handelsvarer	12,8	10,7	10,4	8,1
30	Tilgodehavender fra salg	333,4	277,6	188,8	168,0
20	Igangværende arbejder for fremmed regning	54,2	0,0	37,6	0,0
	Tilgodehavender hos moder-/koncernselskaber	0,0	0,0	248,1	0,0
21	Øvrige tilgodehavender	43,2	55,0	37,8	50,7
	Periodeafgrænsningsposter	35,8	32,3	19,3	20,0
	Tilgodehavender	466,6	364,9	531,5	238,6
	Værdipapirer	0,0	0,3	0,0	0,3
	Likvide beholdninger	90,8	48,3	9,6	2,2
	Kortfristede aktiver	570,2	424,3	551,5	249,3
	Aktiver	2.245,1	1.619,9	1.925,0	1.442,1

# Balance – passiver

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
22	Aktiekapital	71,0	71,0	71,0	71,0
	Regnskabsmæssig sikring	-0,1	0,0	-0,1	0,0
	Overført resultat	673,4	447,7	577,7	374,9
	<b>Egenkapital</b>	<b>744,3</b>	<b>518,7</b>	<b>648,6</b>	<b>445,9</b>
23	Udskudt skat	196,5	126,6	78,3	73,5
24	Gæld til pengeinstitutter	289,5	0,0	289,5	0,0
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>486,0</b>	<b>126,6</b>	<b>367,8</b>	<b>73,5</b>
24	Gæld til pengeinstitutter	0,0	36,4	63,0	59,3
	Medarbejderobligationer	0,0	7,4	0,0	7,0
	<b>Rentebærende kortfristede forpligtelser</b>	<b>0,0</b>	<b>43,8</b>	<b>63,0</b>	<b>66,4</b>
20	Forudbetaling fra kunder	0,0	1,8	0,0	1,4
	Leverandørgæld	140,2	103,1	98,1	65,9
	Gæld til moder-/koncernselskaber	400,7	453,0	523,0	586,8
	Selskabsskat	30,5	23,6	10,1	2,5
25	Anden gæld	351,6	295,8	182,4	168,2
26	Periodeafgrænsningsposter	91,8	53,5	32,0	31,5
	<b>Ikke-rentebærende kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.014,8</b>	<b>930,8</b>	<b>845,6</b>	<b>856,4</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.014,8</b>	<b>974,5</b>	<b>908,6</b>	<b>922,8</b>
	<b>Forpligtelser</b>	<b>1.500,8</b>	<b>1.101,2</b>	<b>1.276,4</b>	<b>996,3</b>
	<b>Passiver</b>	<b>2.245,1</b>	<b>1.619,9</b>	<b>1.925,0</b>	<b>1.442,1</b>
27	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser				
28	Nærtstående parter				
29	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
30	Finansielle instrumenter				
31	Incitamentsprogrammer				
32	Virksomhedsopkøb				



# Egenkapital

Koncern I millioner DKK	Aktie- kapital	Regn.m. sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	71,0	-1,8	403,0	0,0	472,2
Årets totalindkomst	0,0	1,8	42,8	0,0	44,6
Warrantregulering			2,0		2,0
Egenkapital 31. december 2014	71,0	0,0	447,7	0,0	518,7
Årets totalindkomst	0,0	-0,1	44,8	0,0	44,7
Warrantregulering			0,9		0,9
Apportindskud af anparter			180,0		180,0
Egenkapital 31. december 2015	71,0	-0,1	673,4	0,0	744,3

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

Moderselskab I millioner DKK	Aktie- kapital	Regn.m. sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	71,0	-1,8	308,1	0,0	377,3
Årets totalindkomst	0,0	1,8	64,8	0,0	66,6
Warrantregulering			2,0		2,0
Egenkapital 31. december 2014	71,0	0,0	374,9	0,0	445,9
Årets totalindkomst	0,0	-0,1	22,0	0,0	21,9
Warrantregulering			0,9		0,9
Apportindskud af anparter			180,0		180,0
Egenkapital 31. december 2015	71,0	-0,1	577,7	0,0	648,6

I det overførte overskud indgår følgende poster, som ikke er disponible for udbytte:

I millioner DKK	1. jan 2014	Bevægelse 2014	31. dec 2014	Bevægelse 2015	31. dec 2015
Kursregulering på værdipapirer	0,4	0,0	0,4	0,0	0,4

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

# Pengestrømsopgørelse

Spec. I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>				
EBIT, driftsresultat	98,3	101,2	37,1	45,4
Afskrivninger	107,2	77,5	49,6	35,5
Fortjeneste/tab ved salg af aktiver	-1,8	0,0	-2,0	0,0
Kursreguleringer mv.	0,6	-0,6	0,8	3,7
Varebeholdninger ændret med	-2,1	1,6	-2,3	1,3
Tilgodehavender ændret med	-11,2	-50,4	-292,8	-41,7
Kortfristet gæld mv. ændret med	-32,2	229,0	-18,3	257,8
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	158,9	358,2	-228,0	302,0
Renteindbetalinger og lignende	0,8	2,7	3,3	3,3
Renteudbetalinger og lignende	-40,6	-28,0	-46,9	-37,0
Pengestrømme fra ordinær drift	119,1	333,0	-271,6	268,3
Betalt selskabsskat	-11,8	-15,4	9,8	-12,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet	107,3	317,6	-261,8	255,8
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>				
Køb af immaterielle aktiver	-64,2	-62,4	-38,6	-41,0
Køb af materielle aktiver	-25,0	-17,8	-16,9	-9,2
Salg af materielle aktiver	13,6	1,0	13,5	0,6
Salg af værdipapirer	0,3	0,5	0,3	0,5
1 Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele	1,9	-242,0	-6,3	-256,8
Udbytte	0,0	0,0	31,0	36,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-73,4	-320,8	-17,0	-269,9
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>				
Langfristet gæld afdraget med	-7,4	-5,6	-7,0	-5,3
Optagelse af langfristet bankgæld	52,4	0,0	289,5	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	44,9	-5,6	282,5	-5,3
Årets likviditetsforskydning	78,9	-8,8	3,7	-19,4
Likvide beholdninger 1. januar	11,9	20,7	-57,1	-37,7
2 Likvide beholdninger 31. december, netto	90,8	11,9	-53,4	-57,1

Spec. I millioner DKK	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>1 Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele</b>				
Immaterielle aktiver	508,4	283,0	6,1	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	6,1	0,0
Aktier i dattervirksomheder	0,0	0,0	180,3	256,8
Apportindskud af anparter	-180,0	0,0	-180,0	0,0
Aktivitetsopkøb og køb af kapitalandele	-1,9	242,0	6,3	256,8
Likvide beholdninger	27,1	14,8	0,0	0,0
Kontant anskaffelsessum	25,2	256,8	6,3	256,8
Den driftsmæssige effekt er angivet i note 7.				
<b>2 Likvide beholdninger 31. december, afstemning til balancen</b>				
Likvide beholdninger jf. balancen	90,8	48,3	9,6	2,2
Gæld til pengeinstitutter jf. balancen (kortfristet)	0,0	36,4	63,0	59,3
Likvide beholdninger 31. december, netto	90,8	11,9	-53,4	-57,1

# Noter

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>				
	Varesalg	628,3	617,3	321,2	338,8
	Service	1.211,5	1.018,8	712,4	641,9
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.839,8</b>	<b>1.636,2</b>	<b>1.033,6</b>	<b>980,6</b>
	Af omsætningen udgør entreprenkontrakter	244,3	121,3	213,7	111,6
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>				
	Antal medarbejdere (gns.)	1.599	1.391	883	828
	<b>Samlede personaleomkostninger</b>				
	Løn og gager	957,5	816,3	537,7	486,8
	Pensioner	104,4	89,9	72,0	66,6
	Andre omkostninger til social sikring	21,7	18,0	15,2	11,6
	<b>Personaleomkostninger</b>	<b>1.083,6</b>	<b>924,2</b>	<b>624,8</b>	<b>565,0</b>
	<b>Vederlag til bestyrelse og direktion</b>				
	Bestyrelse, løn og gager	1,2	1,1	1,2	1,1
	Direktion, løn og gager	2,7	2,9	2,7	2,9
	Direktion, pension	0,1	0,1	0,1	0,1
	Direktion, aktieaflønnning	0,1	0,0	0,1	0,0
	<b>Bestyrelse og direktion</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>
	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.				
<b>3</b>	<b>Af- og nedskrivninger</b>				
	Udviklingsprojekter	34,2	15,9	23,1	10,0
	Grunde og bygninger mv.	1,3	0,5	1,3	0,5
	Indretning af lejede lokaler	1,1	0,6	0,7	0,3
	Tekniske anlæg, edb mv.	12,2	10,3	6,9	5,6
	Inventar mv.	1,4	1,3	0,5	0,6
	Biler	0,1	0,2	0,0	0,2
	Øvrige	1,7	0,0	1,5	0,0
	<b>Driftsmæssige afskrivninger</b>	<b>52,0</b>	<b>28,8</b>	<b>33,9</b>	<b>17,2</b>
	Nedskrivning af goodwill	0,0	5,0	0,0	0,0
	<b>Afskrivninger, amortiseringer</b>	<b>56,9</b>	<b>43,7</b>	<b>17,2</b>	<b>18,2</b>
	<b>Af- og nedskrivninger</b>	<b>108,9</b>	<b>77,5</b>	<b>51,1</b>	<b>35,4</b>



Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>4</b>	<b>Andre finansielle indtægter</b>				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	2,7	0,9
	Renteindtægter fra banker	0,5	0,3	0,5	0,4
	Kursreguleringer	0,1	2,2	0,0	2,0
	Øvrige renteindtægter	0,2	0,1	0,1	0,0
	<b>Andre finansielle indtægter</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
<b>5</b>	<b>Andre finansielle omkostninger</b>				
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	27,8	24,2	36,1	33,2
	Renteomkostninger til banker	7,7	2,3	7,8	2,5
	Kursreguleringer	3,0	0,1	1,6	0,0
	Øvrige renteomkostninger	2,1	1,3	1,3	1,3
	<b>Andre finansielle omkostninger</b>	<b>40,6</b>	<b>28,0</b>	<b>46,9</b>	<b>37,0</b>
<b>6</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	Skat af årets skattepligtige resultat	17,0	19,3	-2,0	1,7
	Regulering af skat, tidligere år	2,1	-0,1	-0,3	-0,1
	Regulering af udskudt skat	-6,8	8,3	4,8	6,4
	<b>Skat af årets resultat</b>	<b>12,2</b>	<b>27,5</b>	<b>2,5</b>	<b>8,0</b>
	<b>Årets effektive skatteprocent</b>				
	Selskabsskatteprocent i Danmark	23,5	24,5	23,5	24,5
	Permanente poster	11,0	8,7	-3,7	-11,5
	Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-3,9	-1,9	-8,3	-1,9
	Forskel i skattesats i Danmark og udland	0,7	3,3	0,0	0,0
	Forskel i skattesatselimineringer	0,0	1,7	0,0	0,0
	Regulering af skat, tidligere år	-10,4	-0,1	-1,3	-0,1
	<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>20,9</b>	<b>36,2</b>	<b>10,2</b>	<b>11,0</b>

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
7	<b>Goodwill</b>				
	Kostpris 1. januar	719,4	601,3	404,0	405,5
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	141,9	121,9	3,6	0,0
	Tilgang til kostpris	0,0	0,1	0,0	0,0
	Regulering	0,0	-3,4	0,0	-1,5
	Kursregulering	-0,2	-0,5	0,0	0,0
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>861,1</b>	<b>719,4</b>	<b>407,6</b>	<b>404,0</b>
	Nedskrivninger 1. januar	-96,6	-94,3	-50,4	-51,9
	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	1,5
	Kursregulering	0,0	0,1	0,0	0,0
	<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-96,6</b>	<b>-96,6</b>	<b>-50,4</b>	<b>-50,4</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>764,5</b>	<b>622,8</b>	<b>357,2</b>	<b>353,6</b>

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 det segment, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder (cash-generating units – CGU'er), som goodwill med en rimelig nøjagtighed har kunnet henføres til. I forbindelse med opkøbte aktiviteter og virksomheder, der integreres i en eller flere divisioner i EG, er det ikke muligt at foretage nedskrivningstest af 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 der anvendt en vækstrate på 0 %. Der blev i 2014 foretaget en nedskrivning på DKK 5 millioner, da en CGU ikke bestod nedskrivningstesten.

Værdien af immaterielle aktiver vurderes hvert år på basis af forventningerne til kommende års indtjening i den relevante CGU. Hvis værdien af CGU'en væsentligt overstiger den regnskabsmæssige værdi af aktiverne, fastholdes disse. Alternativt gennemgås detaljerede budgetter og forretningsplaner for de følgende år, og CGU'ens værdi beregnes på basis af 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 CGU'erne EG Industry Solutions, EG Business Ready Solutions, EG Citizen Solutions og EG Business Application Services. EG's samlede goodwill er fordelt således på CGU'er:

EG Industry Solutions	311,5	296,1	206,3	202,7
EG Business Ready Solutions	107,1	107,1	50,1	50,1
EG Citizen Solutions	233,7	107,4	25,8	25,8
EG Business Application Services	112,2	112,2	75,0	75,0
	<b>764,5</b>	<b>622,8</b>	<b>357,2</b>	<b>353,6</b>

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

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

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
8	<b>Andre immaterielle aktiver</b>				
	<b>Order backlog</b>				
	Kostpris 1. januar	5,9	5,9	5,9	5,9
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	127,0	0,0	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	132,9	5,9	5,9	5,9
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9
	Årets afskrivninger	-3,5	0,0	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-9,4	-5,9	-5,9	-5,9
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	123,5	0,0	0,0	0,0
	<b>Kunderelationer</b>				
	Kostpris 1. januar	473,2	370,2	243,7	242,7
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	209,0	102,8	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	0,0	1,0	0,0	1,0
	Kursregulering	-0,5	-0,8	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	681,7	473,2	243,7	243,7
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-114,3	-86,2	-83,3	-67,2
	Årets afskrivninger	-34,2	-28,3	-16,2	-16,1
	Kursregulering	0,1	0,1	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-148,5	-114,3	-99,5	-83,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	533,2	358,8	144,2	160,4

Tilgangen af order backlogs og kunderelationer i 2015 kan primært henføres til overtagelsen af AX IV SD Holding ApS (Silkeborg Data).

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
8	<b>Andre immaterielle aktiver – fortsat</b>				
	<b>Varemærker</b>				
	Kostpris 1. januar	15,3	14,8	11,8	11,8
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	3,0	0,5	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	18,3	15,3	11,8	11,8
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-13,5	-12,5	-11,3	-10,9
	Årets afskrivninger	-1,1	-1,0	-0,4	-0,4
	Af- og nedskrivninger 31. december	-14,6	-13,5	-11,7	-11,3
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	3,6	1,8	0,1	0,5
	<b>Andre immaterielle aktiver</b>				
	Kostpris 1. januar	25,0	25,0	23,0	23,0
	Kostpris 31. december	25,0	25,0	23,0	23,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-25,0	-25,0	-23,0	-23,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-25,0	-25,0	-23,0	-23,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december i alt	660,4	360,6	144,3	160,9

Minimum én gang årligt gennemføres en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver. Nedskrivningstesten er foretaget på baggrund af det segment, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder (cash-generating units – CGU'er), som goodwill med en rimelig nøjagtighed har kunnet henføres til. I forbindelse med opkøbte aktiviteter og virksomheder, der integreres i en eller flere divisioner i EG, er det ikke muligt at foretage nedskrivningstest af 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 der anvendt en vækstrate på 0 %. Der blev i 2014 foretaget en nedskrivning på DKK 5 millioner, da en CGU ikke bestod nedskrivningstesten.

Værdien af immaterielle aktiver vurderes hvert år på basis af forventningerne til kommende års indtjening i den relevante CGU. Hvis værdien af CGU'en væsentligt overstiger den regnskabsmæssige værdi af aktiverne, fastholdes disse. Alternativt gennemgås detaljerede budgetter og forretningsplaner for de følgende år, og CGU'ens værdi beregnes på basis af 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 CGU'erne EG Industry Solutions, EG Business Ready Solutions, EG Citizen Solutions og EG Business Application Services.



Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>9</b>	<b>Licensrettigheder</b>				
	Kostpris 1. januar	145,6	103,5	60,1	59,1
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	47,2	41,1	2,5	0,0
	Tilgang til kostpris	1,7	1,0	0,0	1,0
	Afgang til kostpris	-1,5	0,0	0,0	0,0
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>193,0</b>	<b>145,6</b>	<b>62,6</b>	<b>60,1</b>
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-98,0	-83,6	-58,7	-57,0
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	-19,7	0,0	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-18,0	-14,4	-0,7	-1,7
	Af- og nedskrivninger, solgte aktiver	1,5	0,0	0,0	0,0
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-134,2</b>	<b>-98,0</b>	<b>-59,4</b>	<b>-58,7</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>58,8</b>	<b>47,6</b>	<b>3,2</b>	<b>1,4</b>
Licensrettigheder består af rettigheder til forskellige branche- og standardløsninger, som er erhvervet i forbindelse med opkøb af virksomheder.					
<b>10</b>	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>				
	Kostpris 1. januar	132,9	76,2	71,4	59,4
	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	50,9	18,7
	Afgang til kostpris	-2,0	-13,8	0,0	-6,6
	Kursregulering	-0,3	-0,2	0,0	0,0
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>192,1</b>	<b>132,9</b>	<b>122,3</b>	<b>71,4</b>
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-81,9	-59,3	-47,9	-44,5
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	-20,8	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-34,2	-15,9	-23,1	-10,0
	Af- og nedskrivninger, solgte aktiver	2,0	13,8	0,0	6,6
	Kursregulering	0,2	0,3	0,0	0,0
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-113,9</b>	<b>-81,9</b>	<b>-71,1</b>	<b>-47,9</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>78,2</b>	<b>51,1</b>	<b>51,2</b>	<b>23,5</b>

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>11</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>				
	Kostpris 1. januar	69,2	41,8	51,6	31,3
	Tilgang til kostpris	62,5	56,6	38,5	39,0
	Overført til færdiggjorte udviklingsprojekter	-61,4	-28,7	-50,9	-18,7
	Kursregulering	-0,3	-0,5	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	70,0	69,2	39,3	51,6
	<p>Indregtede færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af brancheløsninger samt indførelse af ERP-system i EG-koncernen.</p> <p>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 der anvendt en vækstrate på 0 %.</p> <p>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 %.</p>				
<b>12</b>	<b>Grunde og bygninger mv.</b>				
	Kostpris 1. januar	22,0	22,2	22,0	22,2
	Afgang til kostpris	-15,9	-0,2	-15,9	-0,2
	Kostpris 31. december	6,1	22,0	6,1	22,0
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-6,7	-6,4	-6,7	-6,4
	Årets afskrivninger	-1,3	-0,5	-1,3	-0,5
	Af- og nedskrivninger, solgte aktiver	4,4	0,2	4,4	0,2
	Af- og nedskrivninger 31. december	-3,5	-6,7	-3,5	-6,7
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2,5	15,3	2,5	15,3
<b>13</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>				
	Kostpris 1. januar	11,3	11,1	6,3	6,7
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	1,4	0,0	0,0
	Tilgang til kostpris	5,5	0,3	4,7	0,3
	Afgang til kostpris	-0,7	-1,2	-0,7	-0,7
	Kursregulering	0,1	-0,2	0,0	0,0
	Kostpris 31. december	16,2	11,3	10,4	6,3
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-9,6	-9,4	-5,7	-6,1
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0,0	-1,0	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-1,1	-0,6	-0,7	-0,3
	Af- og nedskrivninger, solgte aktiver	0,7	1,2	0,7	0,7
	Kursregulering	0,0	0,2	0,0	0,0
	Af- og nedskrivninger 31. december	-10,0	-9,6	-5,7	-5,7
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	6,1	1,7	4,6	0,6

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>14 Tekniske anlæg, edb mv.</b>					
Kostpris 1. januar		84,0	68,2	30,7	22,3
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		0,1	2,3	0,0	0,0
Tilgang til kostpris		16,8	16,3	10,3	8,6
Afgang til kostpris		-3,3	-2,4	-0,2	-0,2
Kursregulering		-0,2	-0,4	0,0	0,0
Kostpris 31. december		97,4	84,0	40,7	30,7
Af- og nedskrivninger 1. januar		-60,0	-50,3	-19,4	-14,1
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		0,0	-1,7	0,0	0,0
Årets afskrivninger		-12,2	-10,3	-6,9	-5,6
Af- og nedskrivninger, solgte aktiver		3,0	1,9	0,2	0,2
Kursregulering		0,2	0,4	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december		-69,0	-60,0	-26,1	-19,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december		28,4	24,1	14,6	11,2
<b>15 Inventar mv.</b>					
Kostpris 1. januar		23,8	23,7	14,0	14,5
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		10,3	4,3	0,0	0,0
Tilgang til kostpris		2,3	1,2	1,9	0,2
Afgang til kostpris		-0,1	-5,0	0,0	-0,7
Kursregulering		0,0	-0,4	0,0	0,0
Kostpris 31. december		36,2	23,8	15,9	14,0
Af- og nedskrivninger 1. januar		-20,7	-21,3	-13,2	-13,3
Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger		-9,3	-3,4	0,0	0,0
Årets afskrivninger		-1,4	-1,3	-0,5	-0,6
Af- og nedskrivninger, solgte aktiver		0,1	5,0	0,0	0,7
Kursregulering		0,0	0,4	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december		-31,2	-20,7	-13,6	-13,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december		4,9	3,1	2,3	0,8

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
16	<b>Biler</b>				
	Kostpris 1. januar	1,2	3,0	1,2	2,9
	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	-1,6
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-1,2	-2,3	-1,2	-2,1
	Tilgang i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	-0,6	0,0	0,0	0,0
	Årets afskrivninger	-0,1	-0,2	0,0	-0,2
	Af- og nedskrivninger, solgte aktiver	0,0	1,2	0,0	1,1
	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
17	<b>Aktier i dattervirksomheder</b>				
	Kostpris 1. januar	0,0	0,0	660,5	411,7
	Årets tilgang	0,0	0,0	180,3	256,8
	Årets afgang	0,0	0,0	0,0	-8,0
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>840,8</b>	<b>660,5</b>
	Nedskrivninger 1. januar	0,0	0,0	-86,5	-111,5
	Tilbageførte nedskrivninger vedrørende tidligere år	0,0	0,0	0,0	25,0
	<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-86,5</b>	<b>-86,5</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>754,3</b>	<b>574,0</b>



Note	I millioner DKK	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>18 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>					
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 %.					
<b>19 Handelsvarer</b>					
Handelsvarer		12,8	10,7	10,4	8,1
Nedskrivning på handelsvarer		1,5	1,6	1,5	1,6
<b>20 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					
Igangværende arbejder til salgsværdi		144,0	111,6	109,5	100,1
Acontofaktureringer til kunder		-89,8	-113,3	-71,9	-101,5
Igangværende arbejder for fremmed regning		54,2	-1,8	37,6	-1,4
Koncern: I salgsværdien for igangværende arbejder for fremmed regning indgår omkostninger med DKK 21,9 millioner (2014: DKK 68,4 millioner).					
Morderselskab: I salgsværdien for igangværende arbejder for fremmed regning indgår omkostninger med DKK 21,5 millioner (2014: DKK 59,8 millioner).					
<b>21 Øvrige tilgodehavender</b>					
Deposita		10,0	11,8	8,0	10,2
Andre tilgodehavender		33,2	43,2	29,8	40,5
Øvrige tilgodehavender		43,2	55,0	37,8	50,7

Note	I millioner DKK	Antal aktier	a DKK	Aktiekapital
22	<b>Aktiekapital</b>			
	Aktiekapitalen består af	1	71.000.000	71,0

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
I millioner DKK				
23	<b>Udskudt skat vedrørende følgende poster</b>			
Immaterielle aktiver	188,7	122,1	53,2	54,0
Materielle aktiver	-5,4	-4,5	-4,0	-3,5
Kortfristede aktiver	14,2	11,8	17,8	11,7
Periodeafgrænsningsposter, passiver	-1,0	-2,4	0,0	-0,2
Genbeskatningssaldo	0,0	-0,3	11,2	11,4
Hensættelse til udskudt skat	196,5	126,6	78,3	73,5
24	<b>Gæld til pengeinstitutter</b>			
Kortfristet gæld	0,0	36,4	63,0	59,3
Langfristet gæld	300,0	0,0	300,0	0,0
	300,0	36,4	363,0	59,3
Aktiverede låneomkostninger	-10,5	0,0	-10,5	0,0
	289,5	36,4	352,6	59,3

Gæld til pengeinstitutter i koncernen vises netto som følge af cashpoolordning.

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>25 Anden gæld</b>					
Skyldige feriepenge		150,2	117,4	90,1	78,4
Skyldig moms		42,1	35,1	14,6	15,0
Skyldig A-skat		16,0	13,5	0,0	0,0
Andre skyldige omkostninger		143,3	129,8	77,7	74,8
<b>Anden gæld</b>		<b>351,6</b>	<b>295,8</b>	<b>182,4</b>	<b>168,2</b>
<b>26 Periodeafgrænsningsposter</b>					
Periodiserede kundebetalinger		80,3	53,0	32,0	31,3
Øvrige periodiseringer		11,5	0,5	0,0	0,2
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>91,8</b>	<b>53,5</b>	<b>32,0</b>	<b>31,5</b>
<b>27 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser</b>					
EG's lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden forfalder:					
Inden for 1 år		53,4	46,5	33,1	28,9
Mellem 1 og 5 år		103,0	98,8	64,6	68,2
Efter 5 år		33,9	36,6	31,7	36,6
<b>Lejeforpligtelser</b>		<b>190,3</b>	<b>181,9</b>	<b>129,5</b>	<b>133,7</b>
<p>EG's udgifter til leje- og leasingaftaler udgjorde i 2015 DKK 48,7 millioner (2014: DKK 54,2 millioner). Lejeforholdene vedrører husleje og operationel leasing af firmabiler. Opgørelsen omfatter minimumsydelse ved normal brug. Herudover har EG de normale forpligtelser, der følger af selskabets salgs- og leveringsbetingelser.</p> <p>Moderselskabets udgifter til leje- og leasingaftaler udgjorde i 2015 DKK 31,1 millioner (2014: DKK 40,9 millioner).</p> <p>Med sædvanligt forbehold for retsregler er selskabet garantistiller for låneforhold i koncernselskabet AX IV EG Holding III ApS.</p>					
Løsørepantebreve 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 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 med hensyn 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. Med sædvanligt forbehold for retsregler er selskabet garantistiller for låneforhold i koncernselskabet AX IV EG Holding III ApS.

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

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014

28 **Nærtstående parter**

**EG A/S har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

AX IV EG Holding III ApS, København.

**Øvrige nærtstående parter**

EG's 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**

Datterselskaber – hardware	0,0	0,0	5,3	4,8
Datterselskaber – serviceydelser mv.	0,0	0,0	11,2	13,7
Salg til nærtstående parter	0,0	0,0	16,5	18,5
Datterselskaber – hardware	0,0	0,0	0,2	0,2
Datterselskaber – serviceydelser mv.	0,0	0,0	38,8	35,2
Køb fra nærtstående parter	0,0	0,0	39,0	35,4

Tilgodehavender fra nærtstående parter udgør på balancedagen DKK 0,0 millioner (2014: DKK 0,0 millioner), mens gæld udgør DKK 400,7 millioner (2014: DKK 453,0 millioner). 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	248,1	0,0
Tilgodehavender hos nærtstående parter	0,0	0,0	248,1	0,0
Gæld hos nærtstående parter, moderselskaber	400,7	453,0	400,7	453,0
Gæld hos nærtstående parter, datterselskaber	0,0	0,0	122,2	133,8
Gæld hos nærtstående parter	400,7	453,0	522,9	586,8

Transaktioner er gennemført på armslængdevilkår.

**Aktionærer med over 5 % af den samlede aktiekapital**

AX IV EG Holding III ApS, København

100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
---------	---------	---------	---------

29 **Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

De samlede honorarer til de generalforsamlingsvalgte revisorer udgør:

**PwC**

Lovpligtig revision	1,0	1,1	0,5	0,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,4	0,4	0,2	0,2
Andre ydelser end revision	1,7	1,4	1,8	0,2
I alt	3,3	3,0	2,5	0,9



Note I millioner DKK

30 **Finansielle instrumenter**

**Kreditrisiko**

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

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

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

**Den forfaldne saldo på tilgodehavender fra salg fordeles således:**

Koncern 31. december 2015	Ikke forfalden	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 forfalden	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

Moderselskab 31. december 2015	Ikke forfalden	0-30 dage	31-90 dage	> 90 dage	I alt
Tilgodehavender fra salg	143,8	36,5	5,1	11,1	196,5
Nedskrevet					-7,7
Nedskrevet værdi					188,8

Moderselskab 31. december 2014	Ikke forfalden	0-30 dage	31-90 dage	> 90 dage	I alt
Tilgodehavender fra salg	117,9	41,1	7,4	6,1	172,6
Nedskrevet					-4,6
Nedskrevet værdi					168,0

I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Hensættelse til tab 1. januar	-6,4	-12,9	-4,6	-9,8
Regulering til primo/overtaget ved fusion	-0,6	-0,9	0,0	0,0
Afskrivning	-0,9	0,2	-0,4	0,0
Tilbageførte hensættelser	3,7	7,0	2,3	4,9
Yderligere hensættelser	-6,9	0,2	-5,0	0,3
Hensættelse til tab 31. december	-11,1	-6,4	-7,7	-4,6

Note I millioner DKK

**30 Finansielle instrumenter – fortsat**

Hvert enkelt udestående testes for værdiforringelse 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**

EG's finansielle beredskab består af likvide beholdninger og trækingsrettigheder.

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

**Forfaldsoversigt, koncern**

31. december 2015	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	12,0	12,0	309,0	0,0	333,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	400,7	0,0	0,0	0,0	400,7
Leverandørgæld	140,2	0,0	0,0	0,0	140,2
Anden gæld	351,6	0,0	0,0	0,0	351,6
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>904,5</b>	<b>12,0</b>	<b>309,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.225,5</b>
Likvide beholdninger	90,8	0,0	0,0	0,0	90,8
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	43,2	0,0	0,0	0,0	43,2
<b>Finansielle tilgodehavender</b>	<b>532,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>532,7</b>
<b>Netto</b>	<b>371,8</b>	<b>12,0</b>	<b>309,0</b>	<b>0,0</b>	<b>692,8</b>

**Forfaldsoversigt, koncern**

31. december 2014	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
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	453,0	0,0	0,0	0,0	453,0
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	295,8	0,0	0,0	0,0	295,8
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>897,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>897,5</b>
Likvide beholdninger	48,3	0,0	0,0	0,0	48,3
Tilgodehavender fra salg før hensættelser	284,0	0,0	0,0	0,0	284,0
Øvrige tilgodehavender	55,0	0,0	0,0	0,0	55,0
<b>Finansielle tilgodehavender</b>	<b>387,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>387,3</b>
<b>Netto</b>	<b>510,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>510,2</b>

Note I millioner DKK

30 **Finansielle instrumenter – fortsat**

**Forfaldsoversigt, moderselskab**

31. december 2015	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	75,0	12,0	309,0	0,0	396,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	523,0	0,0	0,0	0,0	523,0
Leverandørgæld	98,1	0,0	0,0	0,0	98,1
Anden gæld	182,4	0,0	0,0	0,0	182,4
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>878,5</b>	<b>12,0</b>	<b>309,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.199,5</b>
Likvide beholdninger	9,6	0,0	0,0	0,0	9,6
Tilgodehavender fra salg før hensættelser	196,5	0,0	0,0	0,0	196,5
Igangværende arbejder for fremmed regning	37,6	0,0	0,0	0,0	37,6
Øvrige tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	248,1	0,0	0,0	0,0	248,1
Øvrige tilgodehavender	37,8	0,0	0,0	0,0	37,8
<b>Finansielle tilgodehavender</b>	<b>529,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>529,6</b>
<b>Netto</b>	<b>349,0</b>	<b>12,0</b>	<b>309,0</b>	<b>0,0</b>	<b>670,0</b>

**Forfaldsoversigt, moderselskab**

31. december 2014	0-1 år	1-2 år	2-5 år	> 5 år	I alt
Medarbejderobligationer	7,0	0,0	0,0	0,0	7,0
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	59,3	0,0	0,0	0,0	59,3
Gæld til tilknyttede virksomheder	586,8	0,0	0,0	0,0	586,8
Leverandørgæld	65,9	0,0	0,0	0,0	65,9
Forudbetaling fra kunder	1,4	0,0	0,0	0,0	1,4
Anden gæld	168,2	0,0	0,0	0,0	168,2
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>888,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>888,7</b>
Likvide beholdninger	2,2	0,0	0,0	0,0	2,2
Tilgodehavender fra salg før hensættelser	172,6	0,0	0,0	0,0	172,6
Øvrige tilgodehavender	50,7	0,0	0,0	0,0	50,7
<b>Finansielle tilgodehavender</b>	<b>225,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>225,5</b>
<b>Netto</b>	<b>663,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>663,2</b>

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

Note	I millioner DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014

30 **Finansielle instrumenter – fortsat**

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

Moderselskab: EG's valutarisici består herudover af tilgodehavender/(gæld), likvide midler og investeringer i udenlandske datterselskaber, henholdsvis NOK 10 millioner og SEK -24 millioner. EG anvender ikke finansielle kontrakter til afdækning af valutarisici.

**Renterisici**

**Værdipapirbeholdning**

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

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	90,8	0,0	0,0	0-1
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	-12,0	-321,0	0,0	0-4
Rentebærende aktiver og gæld i alt, netto	78,8	-321,0	0,0	

Moderselskab	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Nominal
				rente, pct.
Likvide beholdninger	9,6	0,0	0,0	0-1
Gæld til pengeinstitutter ekskl. låneomk. og inkl. renter	-75,0	-321,0	0,0	0-4
Rentebærende aktiver og gæld i alt, netto	-65,4	-321,0	0,0	

Renterisikoen kan hovedsageligt henføres til rentebærende gæld og likvide beholdninger. For at minimere både renter og risici er der indgået cashpool- og rentenettingaftaler med koncernens bankforbindelse. EG har kun variabelt forrentede lån, som er afdækket med renteswaps.

**Kapitalstyring**

Udbyttet fastsættes ud fra et ønske om altid at have tilstrækkelig likviditet i EG til at opfylde 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.



Note I millioner DKK

31 **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- og langsigtede interesser. Yderligere er en gruppe af ledende medarbejdere indtrådt i et warrantprogram.

Warrantprogrammet 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 brug af Black & Scholes-modellen.

Værdien af optjente warrants udgør i 2015 DKK 0,9 millioner. Beløbet er indregnet som en omkostning under personaleomkostninger. Værdien af tildelte warrants udgør pr. 31. december 2015 DKK 2,9 millioner. Værdiansættelsen er beregnet under følgende forudsætninger:

- Forventet volatilitet: 25,6 % (fastlagt ved analyse af peer-virksomheder)
- Risikofri rente: 1,0 %
- Markedsværdi på udstedelsestidspunktet: DKK 5,1194
- Periode til udløb på udstedelsestidspunktet: 5 år
- Hver A-warrant giver ret til at købe 1 aktie i AX IV EG Holding ApS med en nominel 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 nominel værdi på DKK 0,01 til kurs 511,94 + 12 % p.a.

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

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

Note I millioner DKK

32 **Virksomhedsopkøb**

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

	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	EG Business Ready Solutions	
Dagsværdi på overtagelsesdagen						Samlet
I millioner DKK						tilgang
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 DKK 325,5 millioner og EBITDA på DKK 44,1 millioner.

Note I millioner DKK

32 **Virksomhedsopkøb – fortsat**

**Medius Dynamics AB**

Medius Dynamics 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 detailhandel, produktion og professionelle services. Formålet med opkøbet er at styrke EG's position inden for detailhandel, produktion og professionelle services i Sverige.

De overtagne aktiver er kunderelationer kombineret med medarbejdere, som besidder viden om 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 holdingselskab 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 og licensrettigheder kombineret med medarbejdere, som besidder viden om lægeløsninger. Kunderelationer amortiseres over 15 år.

Licensrettigheder og varemærker amortiseres over 5 år. Order 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 Norriqs forretning inden 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 inden for detailbranchen.

Hele købesummen er indregnet som goodwill, da de overtagne aktiver er medarbejdere, som besidder viden om 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 EG A/S, 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

EG A/S har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og fortolkninger. EG A/S 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 EG A/S eller ikke har væsentlig betydning for regnskabet for EG A/S.

## Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for EG A/S, 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 EG A/S' årsrapport er under vurdering.

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

EG A/S 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 den indre værdis metode vil medføre, at værdireguleringer af kapitalandele til indre værdi løbende vil blive registreret i resultatopgørelsen, og at egenkapitalen i moderselskabet bliver lig egenkapitalen i koncernregnskabet. 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 EG A/S samt dattervirksomheder, hvori EG A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Ved vurdering af, om EG A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages der højde for potentielle stemmerettigheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Dattervirksomhedernes regnskaber er indarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt af realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men hvor koncernen ejer mindst 20 % af stemmeretten eller på anden måde har betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. De associerede virksomheders regnskaber er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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 ny erhvervede 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 EG A/S' 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 EG A/S' til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte under egenkapitalen på en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen på det enkelte projekt gennemføres, 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 udbyttet overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som en nedskrivning på kapitalandelenes 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.

EG A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud fra andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede 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 concernen har til hensigt at fremstille, markedsføre eller anvende projektet. Endvidere er det en forudsætning, at kostprisen kan opgøres pålideligt, og at der er tilstrækkelig sikkerhed for fremtidig positiv indtjening, efter at afskrivninger er foretaget.

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

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

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

### Kunderelationer

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

	Brugstid
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 EG A/S' 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. EG A/S' 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 alloketeret. 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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien 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 balancedagen 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 omfat-

ter 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 EG A/S 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 EG A/S' 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 transaktions-tidspunkterne. 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.

### Segmentoplysninger

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

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

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og igangværende arbejder for fremmed regning. Forpligtelser tilknyttet

segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører, hensatte forpligtelser og anden gæld.

### Anvendelse af skøn og estimater

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

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

- Indregning af indtægter
- Udskudt 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 EG A/S, har også den fremtidige forretningsstruktur, den økonomiske udvikling samt den teknologiske udvikling betydning. EG A/S 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. EG A/S indregner udskudte skatteaktiver, såfremt det er sandsynligt, at der vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til stede i fremtiden til udnyttelse af de midlertidige forskelle. Ledelsen har bl.a. på baggrund af historiske realiserede overskud og godkendte budgetter taget den fremtidige skattemæssige indkomst i betragtning ved vurdering af, om de udskudte skatteaktiver vil kunne indregnes.

# Definitioner

## **EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation)**

Primært resultat før driftsmæssige afskrivninger.

## **Normaliseret EBITDA**

Årets EBITDA korrigeret for restruktureringsomkostninger og integrationsomkostninger for opkøbte virksomheder.

## **EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation)**

Primært resultat før amortisering (afskrivninger på immaterielle aktiver erhvervet via opkøb eller forretningsovertagelse).

## **Normaliseret EBITA**

Årets EBITA korrigeret for restruktureringsomkostninger og integrationsomkostninger for opkøbte virksomheder.

## **Nettoarbejdskapital**

Opgøres som: Handelsvarer + tilgodehavender fra salg + igangværende 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





## EG har kontorer i hele Skandinavien

### **EG A/S**

Industrivej Syd 13 C  
7400 Herning  
Tlf. +45 7013 2211  
Fax +45 7013 2299

### **DANMARK**

Ballerup, Herning (*hovedkontor*), Hjørring, Holbæk, Kolding, København, Odense, Silkeborg, Thisted, Aalborg og Aarhus.

### **NORGE**

Bergen, Gjøvik, Haugesund, Molde, Oslo, Sandefjord, Trondheim og Ålesund.

### **SVERIGE**

Eskilstuna, Göteborg, Linköping, Malmö, Stockholm, Örebro, Östersund.

### **GRØNLAND**

Nuuk.