

Viegand Maagøe A/S
Nr. Farimagsgade 37
1364 København K
Danmark

Tlf.: +45 33 34 90 00
info@viegandmaagoe.dk
CVR: 29688834

Viegand Maagøe A/S

CVR-nr. 29 68 88 34

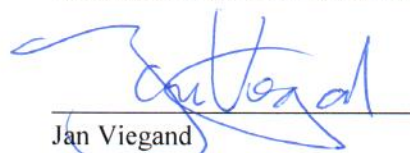
Company reg. no. 29 68 88 34

Årsrapport *Annual report*

2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. april 2014.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 8 April 2014.



Jan Viegand

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
 Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2013	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2013</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	19
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	20
<i>Balance sheet</i>	
Noter	24
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2013 for Viegand Maagøe A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Viegand Maagøe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2013 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2013.

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

We are of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København, den 8. april 2014

København, 8 April 2014

Direktion

Executive board



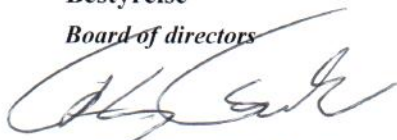
Peter Maagøe Petersen



Jan Viegand

Bestyrelse

Board of directors



Flemming Holger Funch
(formand)



Jørgen Juul



Ulla Röttger

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejerne i Viegand Maagøe A/S

To the shareholders of Viegand Maagøe A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Viegand Maagøe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Viegand Maagøe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 8. april 2014

København, 8 April 2014

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants



Per Lundahl

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

Viegand Maagøe A/S
Nørre Farimagsgade 37
1364 København K

Telefon: 33 34 90 00

Phone:

Telefax: 33 34 90 01

Fax:

Hjemmeside: www.viegandmaagoe.dk

Web site:

CVR-nr.: 29 68 88 34

Company reg. no.:

Stiftet: 30. juni 2006

Established: 30 June 2006

Hjemsted: København

Domicile: København

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

8. regnskabsår

8th financial year

Bestyrelse

Board of directors

Flemming Holger Funch, (formand)
Jørgen Juul
Ulla Röttger

Direktion

Executive board

Peter Maagøe Petersen
Jan Viegand

Revision

Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Bankers

Danske Bank

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:		
Profit and loss account:		
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	19.832	22.502
Resultat af ordinær primær drift, EBIT		
<i>Results from operating activities, EBIT</i>	3.854	4.439
Finansielle poster, netto		
<i>Net financials</i>	45	29
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	2.927	3.346
Balance:		
Balance sheet:		
Balancesum		
<i>Balance sheet sum</i>	19.384	15.869
Egenkapital		
<i>Equity</i>	4.780	5.352
Medarbejdere:		
Employees:		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere		
<i>Average number of full time employees</i>	24	29
Nøgletal i %: *)		
Key figures in %: *)		
Soliditetsgrad		
<i>Solvency ratio</i>	24,7	33,7
Egenkapitalforrentning		
<i>Return on equity</i>	61,2	62,5

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts. Financial highlights with negative value are left out. As to definitions, please see the section on accounting policies used.

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabet formål er at udøve rådgivning og analysearbejde, investering eller anden virksomhed, der står i naturlig tilknytning hertil.

The company's purpose is to exercise advice and analytical work, investment or other activities which are naturally associated.

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Der har ikke været usædvanlige forhold i løbet af regnskabsåret.

No unusual matters has occurred during the accounting year.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties in relation to recognition and measurement

Der har i regnskabsåret ikke været særlig usikkerhed ved indregning og måling.

In the accounting year, there have been no insecurity by recognition and measurement.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Årets resultat er på 2.927 t.kr. efter skat. Resultat og bruttofortjeneste faldt i 2013 ift. 2012 med henholdsvis 13 procent og 12 procent, hvilket var forventet, da en stor del af bruttofortjenesten i 2012 skyldtes en stor statslig kunde, som lukkede midt i 2012.

Net income is DKK 2.927 thousand after tax. Profit and gross profit margin declined in 2013 relative to 2012, respectively 13 percent and 12 percent, which was expected because a large part of gross profit in 2013 was due to a large government customer, which closed in the middle of 2013.

2013 var et tilfredsstillende år, hvor vi videreudviklede vores ydelser og fik et bredere kundegrundlag og mange nye og spændende opgaver.

2013 was a satisfactory year in which we further developed our services and got a wider customer base and many new and exciting activities.

Vi gennemførte et større strategiarbejde, hvor vi udviklede en strategiplan for hvert af vores markedsområder med konkrete indsatsområder. Viegand Maagøe blev desuden omdannet til et aktieselskab i 2013, hvor vi sammensatte en bestyrelse med tre eksterne medlemmer med mange års erfaring inden for energi, kommunikation, digitale løsninger, bæredygtighed og virksomhedsledelse, og som bidrager med sparring til strategi og udvikling.

We conducted a great amount of work on the development of a strategic plan for each of our market areas and development of focus areas. Viegand Maagoe was also converted into a public company (A/S) in 2013 and we appointed a Board of Directors with three external members with many years of experience in the energy, communications, digital solutions, sustainability and corporate management, who contribute with experiences for strategy and development.

Ledelsesberetning ***Management's review***

Årets opgaver har blandt andet omfattet:

This year's tasks include:

Energioptimering og klimastrategi for Arla Foods' fabrikker i ind- og udland

Energy optimization and climate strategy for Arla Foods factories at home and abroad

Drift og udvidelse af hjemmesider og digitale løsninger for Energistyrelsen – herunder ens.dk, SparEnergi.dk og håndværkerlisten.dk – og andre kommunikationsopgaver

Operation and extension of websites and digital solutions for the Danish Energy Agency (DEA), including ens.dk, SparEnergi.dk and håndværkerlisten.dk (The Craftsman's List) and other communication activities

Fagekspertbistand til Energistyrelsen inden for ecodesign og energimærkning – herunder en særlig informationsindsats for EU's energimærkning

Professional expertise assistance to the DEA in ecodesign and energy labeling, including special information campaigns on the EU's energy labelling.

Administration af energibesparelserprojekter for DONG Energy, HMN Naturgas I/S og Frederiksberg Forsyning

Management of energy saving projects for DONG Energy, HMN Natural Gas A / S and Frederiksberg Supply

Udarbejdelse af indhold for miljøindkøbsanbefalinger for Udbudsportalens CSR-initiativ, Den ansvarlige Indkøber, for Miljøstyrelsen

Preparation of environmental procurement recommendations for Public Procurement Portal's CSR initiative, the Responsible Procurement Specialist, for the Danish Environmental Protection Agency.

Drift af Energistyrelsens Sekretariat for Ecodesign og Energimærkning af Produkter med fokus på energifaglig rådgivning, kommunikation og databaseudvikling

Operating as the DEA's Secretariat for the Ecodesign and Energy labeling of products with a focus on energy consulting, communication and database development

Drift af Energistyrelsens Videncenter for energibesparelser i bygninger med fokus på energianalyseprojekter

Operation of the DEA's Knowledge Centre for Energy Savings in Buildings with a focus on energy analysis projects

Ledelsesberetning *Management's review*

Digitale løsninger med hjælp til energiforbrugere for at optimere deres energiforbrug

Digital solutions to help energy consumers to optimize their energy consumption

Beslutningsgrundlag for etablering af biomasse-, konverterings- og symbioseprojekter i industrien og i fjernvarmesektoren

Basis for decision in establishment of biomass, conversion and symbiosis projects in industry and district heating sector

Analyseprojekter for Energistyrelsen ifm. CO₂-beregner, overskudsvarme, energidatasystem, procesenergi, offentlig sektor m.v.

Analysis projects for the DEA in connection with environmental report calculator, excess heat, energy data system, process energy, public sector, etc.

Hjælp til de norske energimyndigheder, Norges vassdrags- og energidirektorat, ifm. ecodesign og energimærkning af apparater

Help with the Norwegian energy authorities, the Norwegian Water Resources and Energy Directorate, in connection with ecodesign and energy labeling of appliances

Faglige lovforberedende studier for Europa-Kommissionen inden for ecodesign og energimærkning af elproducerende anlæg, eksterne strømforsyninger og digitale modtagere.

Technical legislative studies for the European Commission within the field of ecodesign and energy labeling of power generating equipment, external power supplies and digital receivers.

Antal medarbejdere ved udgangen af 2013 var 24 sammenlignet med 29 ved udgangen af 2012.

Number of employees at end of 2013 was 24 compared to 29 at the end of 2012.

Viegand Maagøe arbejder for effektiv udnyttelse af energi og klimarigtige løsninger i Danmark og i udlandet med udgangspunkt i vores kompetencer inden for teknik og kommunikation. Kunderne er offentlige og private virksomheder.

Viegand Maagøe is working for the efficient use of energy and environmentally friendly solutions in Denmark and abroad based on our competences in engineering and communications. Customers are public and private companies.

Vi arbejder inden for disse områder:

We work in these areas:

Ledelsesberetning *Management's review*

Industri: Energigennemgange, analyser, feasibilitystudier, beslutningsgrundlag og klimastrategier for virksomheder i Danmark og i udlandet

Industry: Energy screenings, analyses, feasibility studies, decision-making basis and climate strategies for companies in Denmark and abroad.

Bygninger: Analyse og granskning af energi, bæredygtigt nybyggeri og bæredygtig renovering af bygninger – både for selve bygningerne og for anlæg og udstyr i bygningerne

Buildings: Analysis and review of energy, sustainable new construction and sustainable renovation of buildings itself as well as plants and equipment in the buildings.

Offentlig: Hjælp til kommuner, regioner og staten ifm. energi- og klimaarbejdet – herunder adfærdskampanjer, kortlægning af energiforbrug og CO₂-udledninger og indkøb

Public: Helping municipalities, regions and the Government with energy and climate work including behavioral campaigns, mapping of energy consumption, CO₂ emissions and procurement.

Ecodesign: Fagekspertbistand ifm. energieffektivisering af produkter herunder rådgivning af danske og udenlandske myndigheder om regulering af produkters miljøpåvirkninger, EU's direktiver om eco-design og energimærkning og Energy Star-mærkningsordningen

Ecodesign: Professional expertise assistance in energy efficiency of products including advice to Danish and foreign authorities for regulating the environmental impact of products, EU directives on eco-design and energy labeling and Energy Star labeling scheme.

Kommunikation: Kommunikationsopgaver inden for energi og miljø med fokus på webudvikling, online-kommunikation, rådgivning, online-services, grafisk design, kampanjer og meget mere.

Communication: Communication tasks in energy and environment with a focus on web development, online communication, consulting, online services, graphic design, promotions and more.

Vi har hovedkontor i København og en afdeling i Hinnerup ved Århus.

We are headquartered in Copenhagen with a branch in Hinnerup near Aarhus.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Årsrapporten for Viegand Maagøe A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Viegand Maagøe A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Regnskabet er aflagt i danske kroner.

The currency in the accounts is DKK.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to loose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg & markedsføring og, administration m.v.

Other external expenses include costs for distribution, sales & marketing and administration etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Skat

Corporation tax

I resultatopgørelsen indgår selskabsskat af årets regnskabsmæssige resultat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ej fradragsberettigede udgifter.

Corporation tax on the result of the year appears in the Income Statement, with an adjustment of non-taxable income and non-deductible expenditures.

Den del af selskabsskatten, der faktisk skal betales på grundlag af årets skattepligtige indkomst, er i balancen bogført under gæld. Udsendt skat indgår i regnskabsposten hensættelser, medens et skatteaktiv optages som et tilgodehavende.

The share of the tax which has to be paid on the basis of the period's taxable income is included under debt in the Balance Sheet. The amount of deferred tax appears under the item provisions, while a tax asset is shown under receivables.

Aktuel skat afsættes med 25%.

Current tax will be provided with 25%.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år (under DKK 12.300) indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year (below DKK 12.300) are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Deposita

Deposits

Deposita er optaget til nominel værdi.

Deposits are measured at nominal value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for the account of others is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on basis of the scope of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual work in progress.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.

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

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 24,5 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 24,5 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 24,5 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 24,5 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Nøgletal

The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:

Soliditetsgrad	Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo x 100
	Passiver i alt ultimo
	<i>Equity less minority interests, closing balance x 100</i>
	<i>Total liabilities, closing balance</i>
Equity share	

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Resultat*	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
<i>Results*</i>	<i>Results for the year with deduction of minority interests' share of same</i>
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat*} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results*} \times 100}{\text{Average equity exclusive of minority interests}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2013: DKK.

Amounts concerning 2012: DKK in thousands.

Note	2013 kr.	2012 t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	19.832.478	22.502
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-15.852.952	-17.947
2 Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>	-125.927	-116
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	3.853.599	4.439
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	45.660	39
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-627	-10
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	3.898.632	4.468
3 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	-971.425	-1.122
Årets resultat <i>Results for the year</i>	2.927.207	3.346
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed disposal of the results:</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	3.500.000	2.500
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	0	846
Disponeret fra overført resultat <i>Disposed from results brought forward</i>	-572.793	0
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>	2.927.207	3.346

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2013: DKK.

Amounts concerning 2012: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2013	2012
	kr.	t.kr.
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Net turnover</i>	181.556	205
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	181.556	205
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	233.282	223
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	233.282	223
Anlægsaktiver i alt		
Fixed assets in total	414.838	428

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2013: DKK.

Amounts concerning 2012: DKK in thousands.

Note	2013	2012
	kr.	t.kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	9.551.747	5.634
Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	2.274.449	2.000
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>	0	101
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	19.283	420
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	11.845.479	8.155
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	7.124.158	7.286
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	18.969.637	15.441
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	19.384.475	15.869

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2013: DKK.

Amounts concerning 2012: DKK in thousands.

Passiver			
Liabilities			
<u>Note</u>		2013 kr.	2012 t.kr.
Egenkapital			
Equity			
Virksomhedskapital			
Share capital		500.000	250
Overført resultat			
Results brought forward		4.279.695	5.102
Egenkapital i alt		4.779.695	5.352
Equity in total			
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Hensættelser til udskudt skat			
Provisions for deferred tax		216.825	195
Hensatte forpligtelser i alt		216.825	195
Provisions in total			
Gældsforpligtelser			
Liabilities			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2013: DKK.

Amounts concerning 2012: DKK in thousands.

Passiver <i>Liabilities</i>		
	2013 kr.	2012 t.kr.
Gældsforpligtelser (fortsat) <i>Liabilities (continued)</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	2.925.867	2.085
Selskabsskat <i>Payable corporate tax</i>	199.850	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	7.762.238	5.737
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	3.500.000	2.500
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	14.387.955	10.322
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	14.387.955	10.322
Passiver i alt <i>Liabilities in total</i>	19.384.475	15.869

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Noter

Notes

Amounts concerning 2013: DKK.

Amounts concerning 2012: DKK in thousands.

	2013 kr.	2012 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	15.420.970	17.331
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	206.736	230
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	225.246	386
	15.852.952	17.947
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	24	29
2. Afskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	125.927	116
	125.927	116
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	949.850	1.028
Regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	21.575	94
	971.425	1.122
Betalt aconto skat i året: DKK 750.000 (2012: 1.130.000)		
<i>Paid company tax in the period DKK 750.000 (2012: 1.130.000)</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2013: DKK.

Amounts concerning 2012: DKK in thousands.

	31/12 2013 kr.	31/12 2012 t.kr.
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2013		
<i>Cost 1 January 2013</i>	826.446	699
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	102.828	128
Kostpris 31. december 2013		
<i>Cost 31 December 2013</i>	929.274	827
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2013</i>	-621.791	-506
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year</i>	-125.927	-116
Af- og nedskrivninger 31. december 2013		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2013</i>	-747.718	-622
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013		
<i>Book value 31 December 2013</i>	181.556	205
5. Selskabskapital		
<i>Share capital</i>		
Selskabskapital 1. januar 2013		
<i>Share capital 1 January 2013</i>	500.000	250
	500.000	250
Aktiekapitalen består af 500 aktier á 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
<i>The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.</i>		
Selskabskapitalen består af aktier á kr. 1.000.		
<i>The share capital is distributed in shares of DKK 1.000 per share.</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2013: DKK.

Amounts concerning 2012: DKK in thousands.

	31/12 2013 kr.	31/12 2012 t.kr.
6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2013		
<i>Results brought forward 1 January 2013</i>	5.102.488	4.256
Overført til selskabskapital		
<i>Transferred to share capital</i>	-250.000	0
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-572.793	846
	4.279.695	5.102
 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
Ingen.		
<i>None.</i>		