

Viegand Maagøe A/S

CVR-nr. 29 68 88 34

Company reg. no. 29 68 88 34

Årsrapport *Annual report*

2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/4/15 .

← The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the



Jan Viegand
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
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 2014	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	18
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	19
<i>Balance sheet</i>	
Noter	23
<i>Notes</i>	

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 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2014 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 to 31 December 2014.

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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 2014 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2014.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

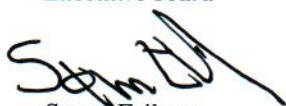
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København, den 13. april 2015

København K, 13 April 2015

Direktion

Executive board



Søren Eriksen
Administrerende direktør
Managing director



Peter Maagøe Petersen



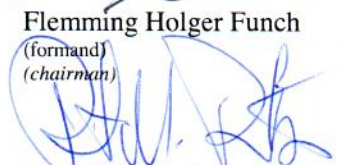
Jan Viegand

Bestyrelse

Board of directors



Flemming Holger Funch
(formand)
(chairman)



Peter Maagøe Petersen



Jørgen Juul

Jan Viegand



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 2014, 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 to 31 December 2014, 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. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2014 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 13. april 2015

Copenhagen, 13 April 2015

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: Copenhagen

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,
Peter Maagøe Petersen,
Jan Viegand,

Direktion

Executive board

Søren Eriksen, Administrerende direktør,
Peter Maagøe Petersen,
Jan Viegand,

Revision

Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Bankforbindelse

Bankers

Danske Bank

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

2014	2013
t.kr.	t.kr.

Resultatopgørelse:**Profit and loss account:**

Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	19.961	19.834
Resultat af ordinær primær drift		
<i>Results from operating activities</i>	3.453	3.854
Finansielle poster, netto		
<i>Net financials</i>	21	45
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	2.636	2.927

Balance:**Balance sheet:**

Balancesum		
<i>Balance sheet sum</i>	22.835	19.385
Egenkapital		
<i>Equity</i>	4.916	4.779

Medarbejdere:**Employees:**

Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere		
<i>Average number of full time employees</i>	25	24

Nøgletal i %: *)**Key figures in %: *)**

Soliditetsgrad		
<i>Solvency ratio</i>	21,5	24,7
Egenkapitalforrentning		
<i>Return on equity</i>	54,4	63,0

*) 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

Selskabets 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 efter skat udgør 2.636 t.kr. mod 2.927 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The results from ordinary activities after tax are DKK 2.636.000 against DKK 2.927.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Generelt var 2014 et tilfredsstillende år, hvor vi fik forbedret indtjening og omsætning, og samtidig fortsat virksomhedens udvikling, så den er rustet til fremtidig vækst. Der blev således ansat en adm. direktør, hvilket er sket som en fortsættelse af processen fra sidste år, hvor det blev etableret en professionel og uafhængig bestyrelse. Der er desuden igangsat en strategiproces, som vil resultere i en strategi frem til 2020. Strategien vil være færdig i efteråret 2015.

In general 2014 was a satisfactory year. We improved our turnover and gross profit, and we continued the development of the company, so that we are prepared for future growth. For instance we have hired a Chief Executive Officer, which has been a continuation of the process from last year when we established a professional and independent board of directors. In addition to that, we have initiated a strategy planning process which will result in a new strategy for 2020. The strategy will be completed by autumn 2015.

Der blev i 2014 oplevet en betydelig fremgang i efterspørgslen efter ydelser på alle vores forretningsområder. Årets væsentlige opgaver har bl.a. omfattet:

In 2014 we have experienced a significantly growing demand for services in all our areas of business. This year's significant tasks include:

Ledelsesberetning

Management's review

Assistance til Billund Kommune med strategisk energiplanlægning (SEP), herunder projektledelse, udarbejdelse af projektkataloger m.m.

Assistance to Billund Municipality with regards to Strategic Energy Planning (SEP), which includes project management, drawing up of project catalogues, and other matters

Planlægning af større varmepumpeanlæg til udnyttelse af overskudsvarme i industrien til fjernvarmeformål, dels i Københavnsområdet, dels i Region Midtjylland

The planning of a large heat pump for exploiting industrial waste heat for the purpose of district heating, partly in the Copenhagen Area, partly in the Central Denmark Region

Bistand til Energistyrelsens LCTU-enhed vedr. industrivirksomheder og energimyndigheder i Mexico og Vietnam

Assistance to the Danish Energy Agency's LCTU unit with regards to industry companies and energy authorities in Mexico and Vietnam

Fortsat detaljkortlægning og optimering af Arla Foods fabrikker i Danmark, Sverige, Tyskland og Holland

Continuous in-depth analysis of production for Arla Foods as well as optimization of their factories in Denmark, Sweden, Germany and the Netherlands

Administration og dokumentation af energispareprojekter for DONG Energy, HMN Naturgas og Frederiksberg Forsyning

Administration and documentation of energy savings projects for DONG Energy, HMN Naturgas and Frederiksberg Forsyning

Fortsat bistand til Energistyrelsen med kortlægning af energisparepotentialer m.m. relateret til erhvervsliv såvel som overskudsvarmeområdet

Continuous assistance to the Danish Energy Agency with regards to the analysis of potentials for energy savings in the industry sector as well assistance on waste heat topics

Udvikling af 2 store digitale løsninger for Energistyrelsen: Den kommunale CO₂-beregner og Offentligt Energiforbrug, som samler energiforbrug for staten, regioner og kommuner

Development of 2 digital solutions for the Danish Energy Agency: Den kommunale CO₂-beregner (Municipal CO₂ Calculator) and Offentligt Energiforbrug (Public Energy Consumption), which collect the energy consumptions of the Danish state, regions and municipalities.

Ledelsesberetning *Management's review*

Fagekspertbistand til Energistyrelsen og de norske energimyndigheder inden for ecodesign og energimærkning, herunder drift af Energistylens Sekretariat for Ecodesign og Energimærkning af Produkter med fokus på markedsovervågning og hjælp til producenter for at overholde lovgivningen

Expert assistance to the Danish Energy Agency and the Norwegian energy authorities in the areas of ecodesign and energy labelling, incl. running the Danish Energy Agency's Sekretariat for Ecodesign og Energimærkning af Produkter (Secretariat for Ecodesign and Energy Labelling of Products) with a focus on market surveillance and helping manufacturers comply with legislation.

Konsulentassistance til EU-Kommissionen inden for Smart Appliances, Energy Star, netværksstandby, eksterne strømforsyninger, elmotorer, pumper mv.

Consultant assistance to the European Union in the areas of Smart Appliances, Energy Star, networked standby, external power supplies, electric motors, pumps etc.

Webredaktion og udvikling af digitale løsninger for Energistyrelsen for SparEnergi.dk

Web editing and development of digital solutions for the Danish Energy Agency's customer site, SparEnergi.dk.

Udformning af klimaregnskaber og grønne regnskaber for såvel offentlige institutioner som private virksomheder.

Configuration of climate accounts and green accounts for both public institutions and private companies.

Antal medarbejdere ved udgangen af 2014 var 25 sammenlignet med 24 ved udgangen af 2013.

Number of employees at end of 2014 was 25 compared to 24 at the end of 2013.

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:

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.

Ledelsesberetning ***Management's review***

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 ecodesign 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 ecodesign 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

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 lose 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 eksklusive 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

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 loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

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 nettorealiseringsværdien 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

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 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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

Equity share

Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo x 100

Passiver i alt ultimo

Equity less minority interests, closing balance x 100

Total liabilities, closing balance

Resultat*

*Results**

Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Results for the year with deduction of minority interests' share of same

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Resultat* x 100

Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser

Results x 100*

Average equity exclusive of minority interests

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

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2014 kr.	2013 t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	19.960.764	19.834
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-16.393.238	-15.854
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-114.186	-126
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	3.453.340	3.854
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	33.414	46
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-12.816	-1
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	3.473.938	3.899
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-837.952	-972
Årets resultat <i>Results for the year</i>	2.635.986	2.927
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed disposal of the results:</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	2.500.000	3.500
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	135.986	0
Disponeret fra overført resultat <i>Disposed from results brought forward</i>	0	-573
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>	2.635.986	2.927

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>		
	2014 kr.	2013 t.kr.
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Net turnover</i>	170.395	182
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	170.395	182
Deposita <i>Deposits</i>	236.473	233
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	236.473	233
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	406.868	415

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2014	2013
	kr.	t.kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	15.944.126	9.552
Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	1.953.360	2.274
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	36.439	0
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	0	19
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	17.933.925	11.845
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	4.494.266	7.125
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	22.428.191	18.970
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	22.835.059	19.385

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

Passiver			
<i>Liabilities</i>			
<u>Note</u>		2014 kr.	2013 t.kr.
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
3	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500
4	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	4.415.681	4.279
Egenkapital i alt		4.915.681	4.779
<i>Equity in total</i>			
Hensatte forpligtelser			
<i>Provisions</i>			
	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	160.600	217
Hensatte forpligtelser i alt		160.600	217
<i>Provisions in total</i>			
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2014	2013
	kr.	t.kr.
Passiver		
Liabilities		
Gældsforpligtelser (fortsat)		
Liabilities (continued)		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Trade creditors	9.330.592	2.926
Selskabsskat		
Corporate tax	232.177	200
Anden gæld		
Other debts	5.696.009	7.763
Forslag til udbytte for regnskabsåret		
Proposed dividend for the financial year	2.500.000	3.500
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Short-term liabilities in total	17.758.778	14.389
Gældsforpligtelser i alt		
Liabilities in total	17.758.778	14.389
Passiver i alt		
Liabilities in total	22.835.059	19.385

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Noter

Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

	2014 kr.	2013 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	16.226.091	15.421
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	204.419	207
Personaleomkostninger i øvrigt og regulering feriepengehensættelse		
<i>Other staff costs</i>	-37.272	226
	16.393.238	15.854
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	25	24

Noter

Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

	31/12 2014 kr.	31/12 2013 t.kr.
2. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2014		
<i>Cost 1 January 2014</i>	929.274	826
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	103.026	103
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-350.112	0
Kostpris 31. december 2014		
<i>Cost 31 December 2014</i>	682.188	929
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2014</i>	-747.718	-622
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year</i>	-114.187	-126
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	350.112	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2014</i>	-511.793	-748
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014		
<i>Book value 31 December 2014</i>	170.395	181
3. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2014		
<i>Contributed capital 1 January 2014</i>	500.000	500
	500.000	500

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.
The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.

Noter

Notes

Amounts concerning 2014: DKK.

Amounts concerning 2013: DKK in thousands.

	31/12 2014 kr.	31/12 2013 t.kr.
4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2014		
<i>Results brought forward 1 January 2014</i>	4.279.695	5.102
Overført til selskabskapital		
<i>Transferred to share capital</i>	0	-250
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	135.986	-573
	4.415.681	4.279
5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
Ingen		
<i>None</i>		