

Viegand Maagøe A/S


Nørre Farimagsgade 37, 1364 København K

CVR-nr. 29 68 88 34
Company reg. no. 29 68 88 34

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. april 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 5 April 2016.



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

Page

Påtegninger

Reports

- 1 Ledespåtegning
Management's report
- 3 Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Ledelsesberetning

Management's review

- 6 Selskabsoplysninger
Company data
- 7 Hovedtal og nøgletal
Financial highlights
- 8 Ledelsesberetning
Management's review

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015

Annual accounts 1 January - 31 December 2015

- 14 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used
- 22 Resultatopgørelse
Profit and loss account
- 23 Balance
Balance sheet
- 26 Noter
Notes

Ledelsespåtegning ***Management's report***

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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 5. april 2016

København, 5 April 2016

Direktion

Executive board



Søren Eriksen
Administrerende direktør
Managing director



Peter Maagøe Petersen

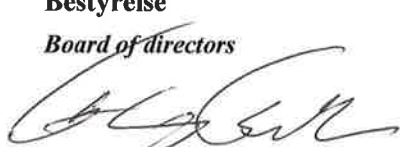


Jan Viegand

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

Board of directors



Flemming Holger Funch
(formand)
(chairman)



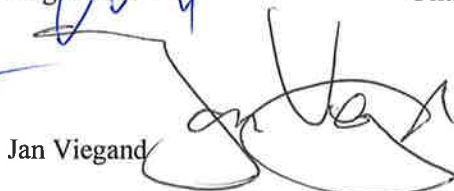
Jørgen Juul



Ulla Röttger



Peter Maagøe Petersen



Jan Viegand

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 2015, 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 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 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 5. april 2016

Copenhagen, 5 April 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorized Public Accountants

Per Lundahl

Statsautoriseret Revisor
State Authorized 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

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

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

<i>DKK in thousands.</i>	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:		
<i>Profit and loss account:</i>		
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	21.787	19.931
Resultat af ordinær primær drift		
<i>Results from operating activities</i>	3.683	3.453
Finansielle poster, netto		
<i>Net financials</i>	-61	21
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	2.769	2.636
Balance:		
<i>Balance sheet:</i>		
Balancesum		
<i>Balance sheet sum</i>	18.622	22.835
Egenkapital		
<i>Equity</i>	7.685	7.416
Medarbejdere:		
<i>Employees:</i>		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere		
<i>Average number of full time employees</i>	26	25
Nøgletal i %: *)		
<i>Key figures in %: *)</i>		
Soliditetsgrad		
<i>Solvency ratio</i>	41,3	32,5
Egenkapitalforrentning		
<i>Return on equity</i>	36,7	33,6

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the Danish Association of Finance Analysts. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*

Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at udføre rådgivning og analysearbejde, investering eller andre relaterede aktiviteter.

Viegand Maagøe A/S tilbyder rådgivning inden for energi og klima i Danmark og i udlandet. Vores arbejde tager udgangspunkt i vores kompetencer inden for teknik, kommunikation og økonomi. Kunderne er offentlige og private virksomheder.

Vi arbejder indenfor disse områder:

Industri

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

Bygninger

Analyse og gennemgang af energi, bæredygtigt nybyggeri og bæredygtig renovering af bygninger – både for selve bygningerne og for anlæg og udstyr i bygningerne.

Offentlig

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

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.

Kommunikation

Kommunikationsopgaver inden for energi og miljø med fokus på webudvikling, digital kommunikation, rådgivning, digitale løsninger, grafisk design, kampagner og meget mere.

Investering og finansiering

Vi hjælper investorer og virksomheder med at analysere investeringer, udarbejde prospekter og finde investorer og finansieringskilder. Det gælder fx investeringer i energieffektivisering, grøn energiproduktion, cleantech m.v.

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 2.769.017 kr. mod 2.635.986 kr. året før.

Generelt var 2015 et tilfredsstillende år, hvor vi øgede omsætningen og bruttofortjenesten. Samtidig fortsatte vi virksomhedens udvikling, så den er rustet til fremtidig vækst. Vi rekrutterede nye medarbejdere og styrkede organisationen, forretningsgange og ledelsesfunktionerne. Desuden udarbejdede vi en strategi for virksomheden, som nu udmøntes i konkrete forretningsområdestrategier.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Konkrete opgaver og projekter i 2015

I 2015 oplevede vi en betydelig fremgang i efterspørgslen efter ydelser på alle vores forretningsområder. Årets væsentlige opgaver har bl.a. omfattet:

Bistand med helt eller delvis indførelse af energiledelse efter ISO 50001 i energiintensive virksomheder.

Gennemførelse af energisyn i en række store virksomheder som et led i implementering af EU's energieffektivitetsdirektiv.

Rådgivning i forbindelse med energiselskabernes energispareforpligtelser, herunder lokalisering, dokumentation af projekter i henholdsvis private/offentlige virksomheder og energiselskaber og stikprøvekontrol for Energistyrelsen.

Administration og dokumentation af energispareprojekter for henholdsvis private/offentlige virksomheder og energiselskaber.

Fortsat detailkortlægning og optimering af Arla Foods' fabrikker i Danmark, Tyskland og Holland.

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

Planlægning af et større varmepumpeanlæg som udnytter overskudsvarme i industrien til fjernvarmeformål, dels i Københavnsområdet, dels i Region Midtjylland.

Fagekspertbistand til Energistyrelsen og de norske energimyndigheder inden for ecodesign og energimærkning.

Ledelsesberetning *Management's review*

Deltagelse i udvikling og drift af Energistyrelsens Sekretariat for Ecodesign og Energimærkning af Produkter med fokus på markedsovervågning og hjælp til producenter med at overholde lovgivningen.

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

Bistand til frivillig aftale vedrørende bedre ressourceudnyttelse af elektronikaffald (parterne bag den frivillige aftale er Dansk Industri, danske genanvendelsesvirksomheder, danske brancheorganisationer mv.).

Bistand til Miljøstyrelsen vedrørende udvikling af værktøjer til beregning af totalomkostninger (TCO) i forbindelse med indkøb af grønne produkter.

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

Udvikling og eksekvering af kampagnen "Ny Energi" for Energistyrelsen. Kampagnen skulle øge befolkningens forståelse for den grønne omstilling.

Videreudvikling af CO2-beregneren.

Kommunikationsrådgivning og eksekvering af energieffektiviseringsprojekter i diverse kommuner.

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

Principal activities

The company's purpose is to perform counselling and analytical work, investment or other related activities.

Viegand Maagøe A/S offers consulting services within energy and climate in Denmark and abroad. Our work is based on our skills and qualifications in relation to technology, communication and finance. Our customers are public and private companies.

We work in the following areas:

Industry

Energy screenings, analyses, feasibility studies, bases for decisions and climate strategies for companies in Denmark and abroad.

Ledelsesberetning *Management's review*

Buildings

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

Public

Helping municipalities, regions and the state with energy and climate initiatives including behavioral campaigns, mapping of energy consumption, CO2 emissions and procurement.

Ecodesign

Professional assistance in energy efficiency improvement of products – including consulting to Danish and foreign authorities about regulation of the environmental impact of products, EU directives on ecodesign and energy labeling and the Energy Star labeling scheme.

Communication

Communication tasks in the areas of energy and environment with a focus on web development, digital communication, consulting, digital solutions, graphic design, campaigns and more.

Investment and financing

We help investors and companies analyse investments, prepare prospectuses and find investors and financing sources. This includes e.g. investments in energy efficiency improvements, green energy production, cleantech, etc.

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

Development in activities and financial matters

The results from ordinary activities after tax are DKK 2.769.017 against DKK 2.635.986 last year.

In general, 2015 was a satisfactory year, where we increased the turnover and the gross profit. At the same time, we continued the development of the company and prepared it for future growth. We recruited new employees and strengthened the organisation, the internal procedures and the management functions. In addition, we devised a company strategy, which is now carried out in concrete strategies for each area of business.

Events subsequent to the financial year

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

Ledelsesberetning ***Management's review***

Concrete tasks and projects in 2015

In 2015, we experienced a significant growth in the demand for services in all our areas of business. This year's significant tasks included i.a.:

Assistance in complete or partial implementation of energy management in accordance with ISO 50001 in energy-intensive companies.

Completion of energy audits in a range of large companies as part of the implementation of the EU directive on energy efficiency.

Consulting in relation to the energy saving obligations of energy companies – including localization, documentation of projects in private/public companies and energy companies respectively and spot checks for the Danish Energy Agency.

Administration and documentation of energy saving projects for private/public companies and energy companies respectively.

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

Assistance to the Danish Energy Agency's LCTU unit with regards to industrial enterprises and energy authorities in Mexico and Vietnam.

Planning of a large heat pump facility for exploiting industrial waste heat for district heating purposes – partly in the Copenhagen Area, partly in the Central Denmark Region.

Professional assistance in ecodesign and energy labelling for the Danish Energy Agency and the Norwegian energy authorities.

Participation in the development and running of the Danish Energy Agency's Secretariat for Ecodesign and Energy Labelling of Products with a focus on market surveillance and helping manufacturers comply with legislation.

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

Assistance in a voluntary agreement regarding better resource utilisation of electronic waste (the parties behind the agreement is The Confederation of Danish Industry, Danish recycling companies, Danish industry associations, etc.).

Ledelsesberetning *Management's review*

Assistance to the Danish Environmental Protection Agency in the development of tools for the calculation of total cost of ownership (TCO) in relation to the purchase of green products.

Web editing and development of digital solutions on SparEnergi.dk – the Danish Energy Agency's consumer site.

Development and execution of the campaign "Ny Energy" ("New Energy) for the Danish Energy Agency. The purpose of the campaign was to increase understanding of green conversion in the population.

Further development of the CO2 calculator.

Communication consultancy and execution of energy efficiency projects in various municipalities.

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

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.

Omgregning 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 finansiel 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, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, 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 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. Der afskrives ikke på grunde.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 :

Bygninger	
<i>Buildings</i>	30 år / years
Produktionsanlæg og maskiner	
<i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år / years

Småaktiver, under DKK 12.800, med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets, below DKK 12.800, 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 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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

As regards self-constructed assets, the cost comprises costs for materials, components, deliveries from sub suppliers, direct wages expenditure, and indirect production costs.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Deposita

Deposits

Deposita er optaget til nominal værdi.

Deposits are measured at nominal value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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.

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.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 24,5 % 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 24,5 % 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 %.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nøgletal

The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") 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	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity less minority interests, closing balance} \times 100}{\text{Total liabilities, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity exclusive of minority interests}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	21.787.499	19.930.737
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-17.977.628	-16.363.211
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-126.456	-114.186
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	3.683.415	3.453.340
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	0	33.414
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-60.693	-12.816
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	3.622.722	3.473.938
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-853.705	-837.952
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	2.769.017	2.635.986
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	2.000.000	2.500.000
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	769.017	135.986
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	2.769.017	2.635.986

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015	2014
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Net turnover</i>	276.337	170.395
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	276.337	170.395
5 Deposita		
<i>Deposits</i>	236.473	236.473
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	236.473	236.473
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	512.810	406.868
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	13.355.973	15.944.126
Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	3.404.924	1.953.360
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>	192.531	0
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	30.682	36.439
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	16.984.110	17.933.925
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	1.124.692	4.494.266
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	18.108.802	22.428.191
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	18.621.612	22.835.059

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
6 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	5.184.698	4.415.681
6 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>2.000.000</u>	<u>2.500.000</u>
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>7.684.698</u>	<u>7.415.681</u>
Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>306.837</u>	<u>160.600</u>
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	<u>306.837</u>	<u>160.600</u>
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015	2014
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Gældsforpligtelser (fortsat) <i>Liabilities (continued)</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	2.943.671	1.139.718
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	2.495.560	9.330.592
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	0	232.177
Anden gæld <i>Other debts</i>	5.190.846	4.556.291
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	10.630.077	15.258.778
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	10.630.077	15.258.778
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	18.621.612	22.835.059

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2015	2014
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	17.380.312	16.226.091
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	309.026	204.419
Personaleomkostninger i øvrigt og regulering feriepengehensættelse		
<i>Other staff costs</i>	288.290	-67.299
	17.977.628	16.363.211
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	26	25
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	126.456	114.186
	126.456	114.186
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	707.468	894.177
Regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	146.237	-56.225
	853.705	837.952

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	682.188	929.274
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	232.398	103.026
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>-350.112</u>
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	<u>914.586</u>	<u>682.188</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2015</i>	-511.793	-747.718
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year</i>	-126.456	-114.187
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>0</u>	<u>350.112</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2015</i>	<u>-638.249</u>	<u>-511.793</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>276.337</u>	<u>170.395</u>
5. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	<u>236.473</u>	<u>236.473</u>
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	<u>236.473</u>	<u>236.473</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>236.473</u>	<u>236.473</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

6. Egenkapital

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	4.415.681	0	4.915.681
Årets overførte overskud eller underskud	0	769.017	0	769.017
Udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
Egenkapital 31. december 2015	<u>500.000</u>	<u>5.184.698</u>	<u>2.000.000</u>	<u>7.684.698</u>

Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på virksomhedskapitalen:

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Selskabet har afgivet virksomhedspant DKK 2.000.000, med pant i fordringer.

The Company has given company mortgage for DKK 2,000,000, with mortgage in receivable.