

Viegand Maagøe A/S

Nørre Farimagsgade 37, 1364 København

CVR-nr. 29 68 88 34

Company reg. no. 29 68 88 34

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2017

1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. marts 2018.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 19 March 2018.

Jan Viegand
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Annual accounts 1 January - 31 December 2017	
Anvendt regnskabspraksis	18
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	26
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	27
<i>Balance sheet</i>	
Noter	31
<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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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 19. marts 2018

København, 19 March 2018

Direktion

Executive board

Søren Eriksen
Administrerende direktør

Peter Maagøe Petersen

Jan Viegand

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse

Board of directors

Flemming Holger Funch
(formand)

Jørgen Juul

Ulla Röttger

Peter Maagøe Petersen

Jan Viegand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Viegand Maagøe A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Viegand Maagøe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of Viegand Maagøe A/S

Opinion

We have audited the annual accounts of Viegand Maagøe A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, 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.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

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. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19. marts 2018
Copenhagen, 19 March 2018

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36

Per Lundahl

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 27832

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Viegand Maagøe A/S Nørre Farimagsgade 37 1364 København
	Telefon: 33 34 90 00 <i>Phone</i>
	Telefax: 33 34 90 01 <i>Fax</i>
	CVR-nr.: 29 68 88 34 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 30. juni 2006 <i>Established:</i> 30 June 2006
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i> Copenhagen
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Flemming Holger Funch, (formand) Jørgen Juul Ulla Röttger Peter Maagøe Petersen Jan Viegand
Direktion <i>Executive board</i>	Søren Eriksen, Administrerende direktør Peter Maagøe Petersen Jan Viegand
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Danske Bank

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:		
<i>Profit and loss account:</i>		
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	26.937	25.349
Resultat af ordinær primær drift		
<i>Results from operating activities</i>	2.934	4.355
Finansielle poster, netto		
<i>Net financials</i>	-81	-31
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	2.218	3.338
Balance:		
<i>Balance sheet:</i>		
Balancesum		
<i>Balance sheet sum</i>	24.108	20.039
Egenkapital		
<i>Equity</i>	8.640	9.022
Medarbejdere:		
<i>Employees:</i>		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere		
<i>Average number of full time employees</i>	36	31
Nøgletal i %:		
<i>Key figures in %:</i>		
Likviditetsgrad		
<i>Acid test ratio</i>	155,7	182,9
Soliditetsgrad		
<i>Solvency ratio</i>	35,8	45,0
Egenkapitalforrentning		
<i>Return on equity</i>	25,1	40,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Hovedaktiviteter

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

Vi arbejder inden for disse områder:

- **Industri**

Energigennemgange, feasibility-studier, projekt-rådgivning, projektledelse, energi- og miljøledelse og klimastrategier for virksomheder i Danmark og i udlandet.

- **Offentlig**

Hjælp til kommuner, regioner og staten ifm. energi- og klimaarbejdet – herunder adfærdskampagner, strategioplæg, kortlægning af energiforbrug, energi- og CO₂-regnskaber og indkøb.

- **Ecodesign**

Fagekspertbistand ifm. energieffektivisering af produkter – herunder rådgivning af danske og udenlandske myndigheder om regulering af produkters miljøpåvirkninger, analyser af produkters miljøbelastning og forbedringsmuligheder i produktets livscyklus for EU-Kommissionen (ecodesign og energimærkning) og udvikling af grønne indkøbskriterier.

The principal activities of the company

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

Development in activities and financial matters

Main activities

Viegand Maagøe offers consultancy in the areas of energy, sustainability, resources and climate in Denmark and abroad. Our work is based on our competencies in the areas of technology, communication and financial matters. Our customers are public as well as private companies.

We work within the following areas:

- **Industry**

Energy reviews, feasibility studies, project consulting, project management, energy and environmental management and climate strategies for companies and abroad.

- **Public**

Assistance for municipalities, regions and the state in connection with energy and climate initiatives – incl. behavioural campaigns, strategy proposals, mapping of energy consumption, energy and CO₂ reports and procurement.

- **Ecodesign**

Expert assistance in connection with energy efficiency improvement of products – incl. consultancy of Danish and foreign authorities about regulation of the environmental impact of products, analyses of the environmental impact of products and improvements in the life cycle of the products for the European Commission (ecodesign and energy labelling) and development of green procurement criteria.

Ledelsesberetning

Management's review

- **Kommunikation og digitale løsninger**

Vi arbejder med kommunikation af temaerne bæredygtighed, energi, klima og miljø med fokus på adfærdsændringer. Vi udvikler og afholder bl.a. nationale kampagner, infografikker, film, udvikler digitale strategier m.v.. Vi udvikler digitale værktøjer baseret på komplekse data, som skal hjælpe brugere med at få indsigt, gennemsigtighed og ændre deres adfærd.

- **Investering og finansiering**

Vi hjælper investorer, virksomheder og offentlige myndigheder med investeringsplanlægning og kapitalrejsning i forbindelse med grøn omstilling. Dette sker f.eks. gennem udarbejdelse af excel-modeller, datadrevne analyser og beslutningsoplæg, så de store beslutninger tages på et oplyst og veldokumenteret grundlag.

Vi har hovedkontor i København og en afdeling i henholdsvis Hinnerup ved Aarhus samt i Odense.

- **Communication and digital solutions**

We specialise in communication about sustainability, energy, climate and environment with a focus on changing behaviour. We create national campaigns, infographics, films, digital strategies etc. We develop digital tools based on complex data, which help users gain insights, transparency and change behaviour.

- **Investment and financing**

We assist investors, companies and public authorities in investment planning and raising capital in connection with green transition – e.g. through preparation of excel-models, data-driven analyses and draft resolutions to make sure that important decisions are based on an educated and well-documented foundation.

Our headquarters are in Copenhagen with divisions in Hinnerup close to Aarhus and in Odense.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 26.936.762 kr. mod 25.349.461 kr. året før. Det svarer til en vækst på 6 pct. Resultatet før skat faldt fra 4.323.682 til 2.853.287 primært som følge af ekspansion og omstilling på enkelte områder. Antal medarbejdere ultimo året udgjorde 36 mod 31 året før.

Generelt var 2017 et tilfredsstillende år, hvor vi øgede omsætningen, men frem for alt også rustede virksomheden til yderligere vækst i både omsætning og resultat i de kommende år. Vi rekrutterede nye medarbejdere og styrkede organisationen, forretningsgange og ledelsesfunktionerne. Herudover etablerede vi en ny afdeling, Strategi, samfundsøkonomi og finansiering, som vi forventer vil vækste betydeligt de kommende år. Desuden fulgte vi Strategi 2020, som er udmøntet i konkrete forretningsområdestrategier.

Udvalgte opgaver og projekter i 2017

I 2017 oplevede vi en betydelig fremgang i efterspørgslen efter ydelser på alle vores forretningsområder.

Årets væsentlige opgaver har bl.a. omfattet:

- **Energirådgivning** til en stribe danske virksomheder i forbindelse med lokalisering af besparelspotentialer (screening), projektudvikling, projektgennemførelse m.m.
- Bistand med helt eller delvis indførelse af **energiledelse** og eller miljøledelse i energi-intensive virksomheder i henhold ISO-standarderne.

Development in activities and financial affairs

The gross profit for 2017 is DKK 26.936.762 compared to DKK 25.349.461 in 2016. This corresponds to a growth of 6 %. The result before tax decreased from 4.323.682 to 2.853.287 – primarily as a result of expansions and the development of new business areas. At the end of the year, the number of employees was 36 compared to 31 the year before.

Generally, 2017 was a satisfactory year where we increased the turnover, but more importantly prepared the company for additional growth in both turnover and profit in the coming years. We recruited new employees and strengthened the organisation, internal procedures and management functions. In addition, we established a new division called Strategy, Macroeconomics & Finance, which we expect to grow significantly in the coming years. Furthermore, we followed our Strategy 2020, which is carried out in concrete strategies for each area of business.

Concrete tasks and projects in 2017

In 2017, we experienced a significant increase in the demand for services in all our areas of business.

This year's significant projects included i.a.:

- **Energy consulting** for several Danish companies in connection with identification of energy saving potentials (screening), project development, project execution etc.
- Assistance in complete or partial implementation of **energy and/or environmental management** in energy-intensive companies in accordance with ISO standards.

Ledelsesberetning

Management's review

- **Implementering** og idriftsættelse et 7,5 MW overskudsvarmeprojekt til fjernvarme hos CP Kelco i Lille Skensved.
- **Implementation** and commissioning of a 7,5 MW waste heat project for district heating at CP Kelco in Lille Skensved.
- Udvikling af **overskudsvarmeprojekter** fra datacentre til fjernvarme.
- Development of **waste heat projects** from data centres to district heating.
- **Projektrådgivning** i forbindelse med procesudvidelser, renoveringer og optimeringer.
- **Project consulting** in connection with process expansions, renovations and optimisations.
- **Kontrol- og verifikationsopgaver** som omfatter stikprøvekontrol i forbindelse med energiselskabernes energisparerindsats.
- **Control and verification tasks** including spot checks in connection with the energy saving obligations of the Danish energy companies.
- Drift af **energirenoveringsprogram** for KU og udvikling/implementering af energisparerstrategier for flere fakulteter under KU.
- Operation of an **energy renovation programme** for the University of Copenhagen and development/implementation of energy saving strategies for several of the university's faculties.
- Rådgivning i forbindelse med energiselskabernes **energispareforpligtelser** – herunder lokalisering, dokumentation af projekter i henholdsvis private/offentlige virksomheder og energiselskaber og stikprøvekontrol for Energistyrelsen.
- Consulting in connection with the **energy saving obligations** of the Danish energy companies – incl. localisation, project documentation in private/public companies and energy companies respectively and spot checks for the Danish Energy Agency.
- **Administration og dokumentation af energispareprojekter** for henholdsvis private/offentlige virksomheder og energiselskaber.
- **Administration and documentation of energy saving projects** for private/public companies and energy companies.
- Omfattende assistance med henblik på opdatering af **energikortlægninger**, projektudvikling og afholdelse af workshops.
- Extensive assistance with the purpose of updating **energy mappings**, project development and organising workshops.
- Planlægning af større **varmepumpeanlæg**, som udnytter overskudsvarme i industrien til fjernvarmeformål – Københavnsområdet, Region Midtjylland og Fyn.
- Planning of large **heat pump plants**, which utilise waste heat in the industry for district heating purposes – Copenhagen area, Central Denmark Region and Funen.

Ledelsesberetning

Management's review

- **Fagekspertbistand** til Energistyrelsen og de norske energimyndigheder inden for ecodesign og energimærkning.
- Deltagelse i udvikling og drift af Energi-styrelsens **Sekretariat for Ecodesign** og Energimærkning af Produkter med fokus på markedsovervågning og hjælp til producenter med at overholde lovgivningen.
- Konsulentassistance til **EU-Kommissionen** inden for air-conditioning, støvsugere, tørretumblere, produkter til lokal rumopvarmning, højtryksrensere, Smart Appliances, Energy Star, netværks-standby, elmotorer, pumper, mv.
- Overvågning af europæiske **standardiseringsmandater** og udvikling af nye standarder for EU-Kommissionen
- Vi har genvundet rammeaftale for EU-Kommissionen vedrørende **konsekvens-vurdering** (Impact Assessment) af EU-lovgivning vedrørende ecodesign og energi-mærkning.
- Opgave om vurdering af effekten af **ecodesign** og **energimærkning** i DK.
- Opgave for Energistyrelsen om analyser af gevinster ved **anvendelse af data og digitalisering**
- Elforsk-projekt om **automatisk datagenkendelse** og informationsfeedback til SMV
- Udvikling af **GPP-kriterier** (Green Public Procurement criteria) for Kommissionens Joint Research Center.
- **Expert assistance** for the Danish Energy Agency and the Norwegian energy authorities in the areas of ecodesign and energy labelling.
- Participation in the development and operation of the **Sekretariat for Ecodesign** and Energy Labelling of Products under the Danish Energy Agency with a focus on market surveillance and assistance for manufacturers in compliance with legislation.
- Assistance for the **European Commission** in the areas of air conditioning, vacuum cleaners, tumblers, products for local heating, high-pressure cleaners, smart appliances, Energy Star, networked standby, electric motors, pumps, etc.
- Surveillance of European **standardisation mandates** and development of new standards for the European Commission.
- We have won another framework agreement for the European Commission regarding **impact assessment** of European legislation concerning ecodesign and energy labelling.
- Assignment to assess the impact of the **ecodesign** and **energy labelling** schemes in Denmark.
- Assignment for the Danish Energy Agency regarding analyses of the gains resulting from the **utilisation of data and digitalisation**.
- The “Elforsk” project about **automatic data recognition** and information feedback for SMEs.
- Development of **GPP-criteria** (Green Public Procurement criteria) for the Joint Research Center under the European Commission.

Ledelsesberetning

Management's review

- Bistand til Irland ifm. opbygning af **markeds-tilsyn** (afholdelse af workshop mv.)
- Assistance for Ireland in connection with the establishment of **market inspection** (workshops etc.)
- Udvikling af web-baseret **investeringsplatform** for vedvarende energi og energieffektivisering i Ukraine
- Development of a web-based **investment platform** for sustainable energy and energy efficiency improvements in Ukraine.
- Fortsættelse af vores kontrakt på **ener-girådgivning** til private for Energistyrelsen og lokale kampagner, lead i konsortium med Transition, 9 mio. kr. frem til og med 2018.
- Continuation of our contract with the Danish Energy Agency concerning **energy consulting for private households** and local campaigns. We are the lead in a syndicate with Transition. DDK 9 m until the end of 2018.
- Webredaktion på **Sparenergi.dk** for Energi-styrelsen. Drift, vedligehold og udbredelse.
- Editorial team for **SparEnergi.dk** under the Danish Energy Agency. Development, maintenance and distribution.
- Videreudvikling og færdiggørelse af **CO2-be-regneren**, og præsentationer for div. kommuner omkring den (Energistyrelsen + KL, Realdania)
- Further development and completion of the **CO2 Calculator** and presentations for various municipalities (The Danish Energy Agency + KL, Realdania)
- Udvikling af portal for **Miljøstyrelsen** og **DI** (opbygning, design, indhold) om cirkulær økonomi til SMVer, netværksindsats, drift og udbredelse.
- Development of a portal for the **Danish Environmental Protection Agency** and the **Confederation of Danish Industry** (structure, design, content) about circular economy for SMEs (networking, maintenance and distribution).
- Udvikling af website om investeringsmuligheder i vedvarende energiprojekter i **Ukraine** og bog om landesamarbejdet for Energistyrelsen.
- Development of a website about investment possibilities in projects concerning sustainable energy in **Ukraine** and a book about the collaboration between countries for the Danish Energy Agency.
- Kampagne målrettet **landbruget** om LED og ventilation for Energistyrelsen med Nordlid.
- Campaign aimed at **Danish agriculture** about LED and ventilation for the Danish Energy Agency in collaboration with Nordlid.

Ledelsesberetning *Management's review*

- Kommunikations- og marketingsupport **Sustain-Solutions**
- Public Relations- og Public Affairs-opgaver for **Pallas** informatik
- Adfærdskampagne til **Kolding Kommune**
- **WRI** – global CO2-beregner, projektudvikling og implemetering med Ballidea og 1508.
- **BoligPlan** – digitalt udviklingsprojekt med 5 kommuner støttet af Realdania.
- Communication and marketing support for **Sustain Solutions**.
- PR and PA for **Pallas** Informatik's welfare app.
- Behavioural campaign for **Kolding Municipality**
- **WRI** – global CO2 calculator, project development and implementation with Balidea and 1508.
- **BoligPlan** – a digital development project with 5 municipalities supported by Realdania.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Events subsequent to the financial year

No events, which could have a significant impact on the financial position of the company, have occurred subsequent to the balance sheet date.

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

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.

Recognition and measurement in general

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.

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

Omregning af fremmed valuta

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

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.

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.

Translation of foreign currency

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

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

Bruttofortjeneste

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

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen 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.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

The profit and loss account

Gross profit

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

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.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently in the net turnover 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.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

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.

Tax of the results for the year

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.

The balance sheet

Tangible fixed assets

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

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

Brugstid
Useful life
3-5 år/years

Småaktiver, under DKK 13.200, med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets, below DKK 13,200 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Deposita

Deposita er optaget til nominel værdi.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Deposits

Deposits are measured at nominal value.

Debtors

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.

Work in progress for the account of others

Contract work in progress is measured at the selling price 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.

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.

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

Accrued income and deferred expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

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.

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.

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.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Dividend

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 (the time of declaration).

Corporate tax and deferred tax

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.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bruttofortjeneste		
Gross profit	26.936.762	25.349.461
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-23.686.731	-20.802.624
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-315.589	-192.278
Driftsresultat		
Operating profit	2.934.442	4.354.559
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-81.155	-30.877
Resultat før skat		
Results before tax	2.853.287	4.323.682
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-635.401	-986.040
Årets resultat		
Results for the year	2.217.886	3.337.642
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed distribution of the results:		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	1.800.000	2.600.000
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	417.886	737.642
Disponeret i alt		
Distribution in total	2.217.886	3.337.642

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	631.934	654.730
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	631.934	654.730
5 Deposita		
<i>Deposits</i>	311.852	246.414
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	311.852	246.414
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	943.786	901.144

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2017	2016
<u>Note</u>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	15.157.752	12.075.948
6 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	6.237.633	5.736.716
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	203.162	257.718
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	341.283	296.318
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	31.250	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>21.971.080</u>	<u>18.366.700</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>1.193.612</u>	<u>770.761</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>23.164.692</u>	<u>19.137.461</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>24.108.478</u>	<u>20.038.605</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
7 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
8 Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	6.340.226	5.922.340
9 Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	1.800.000	2.600.000
Egenkapital i alt	8.640.226	9.022.340
<i>Equity in total</i>		
Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	589.160	550.597
Hensatte forpligtelser i alt	589.160	550.597
<i>Provisions in total</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	4.526.139	1.294.119
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	1.777.689	2.673.574
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	8.575.264	6.497.975
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	14.879.092	10.465.668
Gældsforpligtelser i alt	14.879.092	10.465.668
<i>Liabilities in total</i>		
Passiver i alt	24.108.478	20.038.605
<i>Equity and liabilities in total</i>		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

*All amounts in DKK.***Passiver**
Equity and liabilities

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
-------------	-------------	-------------

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgage and securities*****11 Eventualposter*****Contingencies***

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	22.724.637	19.878.768
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	366.504	335.202
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	595.590	588.654
	<u>23.686.731</u>	<u>20.802.624</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>36</u>	<u>31</u>
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>	315.589	192.278
	<u>315.589</u>	<u>192.278</u>
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
	596.838	742.280
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	38.563	243.760
	<u>635.401</u>	<u>986.040</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	1.485.256	914.586
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	294.294	570.671
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-1.500	0
Kostpris 31. december 2017	<u>1.778.050</u>	<u>1.485.257</u>
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-830.527	-638.249
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-315.589	-192.278
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>-1.146.116</u>	<u>-830.527</u>
<i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		
<i>Book value 31 December 2017</i>	<u>631.934</u>	<u>654.730</u>
5. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	246.414	236.473
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	8.253	9.941
Korrektion til udlejers opgørelse		
<i>Correction</i>	57.185	0
Kostpris 31. december 2017	<u>311.852</u>	<u>246.414</u>
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		
<i>Book value 31 December 2017</i>	<u>311.852</u>	<u>246.414</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
6. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion		
<i>Sales value of the production of the period</i>	<u>6.237.633</u>	<u>5.736.716</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
<i>Work in progress for the account of others, net</i>	<u>6.237.633</u>	<u>5.736.716</u>
7. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017		
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
8. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2017		
<i>Results brought forward 1 January 2017</i>	5.922.340	5.184.698
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>417.886</u>	<u>737.642</u>
	<u>6.340.226</u>	<u>5.922.340</u>
9. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte 1. januar 2017		
<i>Dividend 1 January 2017</i>	2.600.000	2.000.000
Udloddet udbytte		
<i>Distributed dividend</i>	-2.600.000	-2.000.000
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	<u>1.800.000</u>	<u>2.600.000</u>
	<u>1.800.000</u>	<u>2.600.000</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgage and securities***

Selskabet har afgivet virksomhedspant DKK 2.000.000 med pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser og afgivet virksomhedspant DKK 1.000.000 i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmidler og andre hjælpstoffer, anlægsaktiver, herunder driftsinventar, goodwill, rettigheder m.v.

The company has given company mortgage for DKK 2.000.000 with mortgage in recivables from sales and has given comapny mortgage for DKK 1.000.000 in receivables from sales, inventory, operating equipment, fixed assets, e.g. equipment, goodwill, trademarks etc.

11. Eventualposter***Contingencies*****Eventualforpligtelser*****Contingent liabilities***

	t.kr.
	<i>DKK in</i>
	<i>thousands</i>
	<hr/>
Eventualforpligtelser i alt	
<i>Contingent liabilities in total</i>	
	<hr/>
	560
	<hr/>

Der påhviler selskabet en huslejeforpligtelse på tkr. 560.

The company is subject to a rent obligation of t.DKK 560.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Peter Maagøe Petersen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-730221599075

IP: 176.22.176.174

2018-03-20 18:48:26Z

NEM ID 

Peter Maagøe Petersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-730221599075

IP: 176.22.176.174

2018-03-20 18:48:26Z

NEM ID 

Ulla Röttger

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-733500594096

IP: 80.62.117.102

2018-03-20 18:53:03Z

NEM ID 

Flemming Holger Funch

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-815102050845

IP: 94.101.220.142

2018-03-21 11:45:46Z

NEM ID 

Jørgen Juul

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-039748301105

IP: 213.150.51.46

2018-03-21 12:16:52Z

NEM ID 

Søren Eriksen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-738369052196

IP: 130.185.139.114

2018-03-22 08:19:15Z

NEM ID 

Jan Viegand

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-077414851430

IP: 130.185.139.114

2018-03-23 08:39:51Z

NEM ID 

Jan Viegand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-077414851430

IP: 130.185.139.114

2018-03-23 08:39:51Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: PL7MU-D4ZAU-M32D2-E16XN-VB4K-OL02B

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Per Lundahl

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:85403607

IP: 62.243.184.60

2018-03-23 09:05:18Z

NEM ID 

Jan Viegand

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-077414851430

IP: 130.185.139.114

2018-03-23 09:07:35Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>