

Viegand Maagøe A/S

Nørre Søgade 35, 1370 København K

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

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2022
1 January - 31 December 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. maj 2023.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 15 May 2023.


Jan Viegand
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022	
Financial statements 1 January - 31 December 2022	
Resultatopgørelse	25
<i>Income statement</i>	
Balance	26
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	30
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	31
<i>Statement of cash flows</i>	
Noter	33
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	39
<i>Accounting policies</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, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Viegand Maagøe A/S.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have approved the annual report of Viegand Maagøe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2022.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

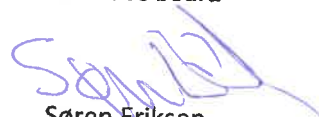
We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

København K, den 15. maj 2023

København K, 15 May 2023

Direktion

Executive board



Søren Eriksen
Adm. dir.



Jan Viegand



Peter Maagøe Petersen

Ledelsespåtegning
Management's statement

Bestyrelse

Board of directors


Peter Østergaard
Formand


Jan Viegand


Frans Blach Rossen


Frederik Edward Aackermann


Peter Maagøe Petersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til aktionærerne i Viegand Maagøe A/S

To the Shareholders of Viegand Maagøe A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Viegand Maagøe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Viegand Maagøe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have 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.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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:

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- 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 tilsi-desættelse 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by 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 Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on 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 financial statements 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 financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent 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.

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 internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

København, den 15. maj 2023

Copenhagen, 15 May 2023

Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 29 44 27 89
Company reg. no. 29 44 27 89


Jens Michael Colstrup
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne29494

Selskabsoplysninger Company information

Selskabet <i>The company</i>	Viegand Maagøe A/S Nørre Søgade 35 1370 København K
	CVR-nr.: 29 68 88 34 <i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Peter Østergaard, Formand Jan Viegand Frans Blach Rossen Frederik Edward Aackermann Peter Maagøe Petersen
Direktion <i>Executive board</i>	Søren Eriksen, Adm. dir. Jan Viegand Peter Maagøe Petersen
Revision <i>Auditors</i>	Redmark Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Ringkjøbing Landbobank
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Fælles NewCo ApS

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Income statement:					
Bruttofortjeneste					
Gross profit	65.750	49.378	39.332	33.076	28.964
Resultat af primær drift					
Profit from operating activities	14.154	7.892	7.646	4.937	3.532
Finansielle poster, netto					
Net financials	-89	-114	-84	-32	38
Årets resultat					
Net profit or loss for the year	10.961	6.063	5.892	3.816	2.778
Balance:					
Statement of financial position:					
Balancesum					
Balance sheet total	51.319	46.128	34.292	38.033	20.014
Egenkapital					
Equity	21.893	16.832	14.769	11.434	9.618
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
Average number of full-time employees	66	52	44	39	37
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Likviditetsgrad					
Acid test ratio	220,5	186,3	239,4	152,8	190,8
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	42,7	36,5	43,1	30,1	48,1
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	56,6	38,4	45,0	36,3	30,4

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

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:
The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short term liabilities other than provisions}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Total assets, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit or loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning Management's review

Hovedaktiviteter

Grøn omstilling sker i et møde mellem teknologi, finansiering, kommunikation og adfærd. Derfor er Viegand Maagøe eksperter i de områder. Vi rådgiver om grøn omstilling og ESG ved at skabe maksimal værdi fra energi, ressourcer og materialer. Vi udvikler strategier og viser vejen med den rette finansiering. Dørene går gennem kommunikation og adfærd, som er nøglen til forandring. Vores kunderne er både offentlige og private virksomheder, nationalt og internationalt.

Main activities

The green transition is powered by a combination of technological, financial, communicational, and behavioural competencies. As an expert within all these fields, Viegand Maagøe is well-positioned to provide advice on both the green transition and ESG with our focus on creating maximum value from energy, resources, and materials. We develop strategies and lead the way with the right financing. Through communication and behaviour-driven initiatives, we open the doors to positive change. Our customers are both public and private companies, national and international.

Vi arbejder inden for disse områder:

We work within these areas:

• Industrien

Vores kernekompetencer er kortlægning af ressourcer og CO2 aftryk, klima-/forsyningsstrategier, udvikling af projekter, koncepter og masterplaner, feasibility-studier, projektrådgivning, projektledelse og assistance med projektimplementering for private virksomheder både nationalt og internationalt.

• Industry

Our competencies are mapping of resources and carbon footprint, climate/supply strategies, development of projects, concepts and master plans, feasibility studies, project consultancy, project management and assistance with project implementation for private companies both nationally and internationally.

• Offentlig

Vi hjælper kommuner, regioner og staten med energi- og klimaarbejdet – herunder kortlægning af energiforbrug, energi- og CO2-regnskaber medregnet deres indkøb (for kommunen som geografisk område og som virksomhed), scenarier og strategioplæg, adfærdskampagner og grønne indkøb.

• Public

We assist municipalities, regions, and the state in their work with energy and climate - including mapping of energy consumption, energy- and CO2-reporting including their procurement (for the municipality as a geographical area and as a company), scenarios and strategy proposals, behavioural campaigns, and green procurement.

Ledelsesberetning Management's review

• Ecodesign

Vi yder fagekspertbistand ifm. ressource-effektivisering og bæredygtighed af produkter – herunder rådgivning til danske og udenlandske myndigheder om regulering af produkters bæredygtighed, analyser af produkters miljøbelastning og forbedringsmuligheder i produktets livscyklus for EU-Kommissionen (ecodesign og energimærkning), den danske regering og andre offentlige og private organisationer. Derudover udvikler vi grønne indkøbskriterier og TCO-værktøjer (Total Costs of Ownership).

• Cirkulær økonomi og ressourceeffektivitet

Vi rådgiver både store og mindre virksomheder om grønne forretningsmodeller - herunder analyse af miljømæssige problematikker og hjælp til udvikling og implementering af nye forretningsmodeller, der både kan skabe vækst i virksomheden og føre til bedre anvendelse af energi og ressourcer og mere bæredygtighed.

• Kommunikation og Forandringsledelse

Vi rådgiver i PR og kommunikationsløsninger om emnerne ESG, bæredygtighed, energi, klima og miljø - med fokus på forandringer og adfædsændringer. Vi udvikler og afholder bl.a. nationale kampagner, borgermøder, inddragelse af interessenter, motion graphics, pod casts, film og digitale strategier. Vi udvikler desuden digitale værktøjer baseret på komplekse data, som skal hjælpe brugere med at få indsigt, gennemsigtighed og ændre deres adfærd.

• Eco-design

We provide expert assistance in resource efficiency and sustainability of products - including advising Danish and foreign authorities on the regulation of the sustainability of products, analyses of the environmental impact of products and improvement opportunities in the product life cycle. Our clients are the EU Commission (eco-design and energy labelling), the Danish government, and other public and private organisations. In addition, we create green procurement criteria and TCO tools (Total Costs of Ownership).

• Circular Economy and Resource Efficiency

We advise both large and small companies on green business models - including analysis of environmental issues and assisting in developing and implementing new business models that can both create growth in the company and lead to better use of energy and resources and more sustainability.

• Communication and Change Management

We advise on PR and communication solutions within ESG, sustainability, energy, climate, and the environment - focusing on organisational and behavioural changes. Among others, we create national campaigns, public meetings, stakeholder involvement, motion graphics, podcasts, films, and digital strategies. We also develop digital tools based on complex data that help users gain insight, and transparency, and change their behaviour.

Ledelsesberetning Management's review

• Samfundsøkonomi og finansiering

Vi hjælper virksomheder, myndigheder og investorer med finansiering af den grønne omstilling. Det sker gennem politikforberedende arbejde for EU Kommissionen og nationale myndigheder, assistance til virksomheder med at navigere i eksisterende og kommende regulering, rapporteringskrav og finansieringsmuligheder, samt investeringsplanlægning og kapitalrejsning i forbindelse med grønne projekter. Vi laver samfundsøkonomiske og finansielle modeller, datadrevne analyser og beslutningsoplæg, så de store beslutninger tages på et oplyst og veldokumenteret grundlag.

• Digitale løsninger

Vi udvikler og varetager digitale tjenester, der hjælper vores kunder med at fremme grøn omstilling. Vi rådgiver strategisk og udvikler fra indledende tanke over design til lancering. Vi varetager desuden opfølgende drift, support og videreudvikling, så vi sikrer, at tjenesterne er opdaterede, og kunderne får det fulde udbytte af deres investering.

• Ledelse og strategi

Vi rådgiver private virksomheder og større organisationer i strategiarbejde, herunder grønne handlingsplaner, klimastrategier, ESG-strategier, markedsanalyser for bæredygtige virksomheder, feasibility studier, interessehåndtering, m.m.

Vi har hovedkontor i København og en afdeling i Hinnerup ved Aarhus

• Socioeconomics and Financing

We help companies, authorities, and investors with financing the green transition. This is done through policy preparatory work for the EU Commission and national authorities, assistance to companies in navigating existing and upcoming regulations, reporting requirements and financing opportunities, as well as investment planning and capital raising in connection with green projects. We make socio-economic and financial models, data-driven analyses, and decision proposals so that major decisions are made on an informed and well-documented basis.

• Digital Solutions

We develop and manage digital services that help our customers promote the green transition. We provide strategic advice and develop solutions from initial thoughts to design to launch. Furthermore, we manage follow-up operations, support, and further development, ensuring that the services are up-to-date, and customers get the full benefit of their investment.

• Leadership and Strategy

We advise private companies and large organisations on their strategy, including green action plans, climate strategies, ESG strategies, market analysis for sustainable businesses, feasibility studies, stakeholder management, and more.

Our main office is in Copenhagen, and we have an office in Hinnerup near Aarhus.

Ledelsesberetning Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 10.960.867 kr. mod 6.063.325 kr. sidste år. Det svarer til en vækst på 80,8 pct. Resultatet før skat steg fra 7.777.984 kr. til 14.065.704 kr., svarende til en vækst på 80,8 pct. Antal fuldtidsansatte medarbejdere ultimo året udgjorde 66 mod 52 året før.

Development in activities and financial matters

This year's result amounted to DKK 10.960.867 compared to DKK 6.063.325 the year before. This corresponds to a growth of 80,8%. The result before tax increased from DKK 7.777.984 to DKK 14.065.704, corresponding to a growth of 80.8%. The number of full-time employees at the end of the year was 66 compared to 52 the previous year.

I 2022 øgede vi omsætningen og resultatet, og vi oplevede stor efterspørgsel efter vores ydelser, hvilket bl.a. er et resultat af, at virksomheden har eksekvereret Strategi 2025, som blev udviklet i 2020. Da vi har nået mange af målene i strategien allerede i 2022, har vi igangsat en proces for Strategi 2027, som forventes afsluttet i 1. halvår 2023.

I 2022, our revenue increased as we experienced a growing demand for our services. To some extent, this growing demand has been fueled by our Strategy 2025 formulated in 2020. In fact, we reached most of our strategic goals in 2022, and as such we have initiated the process of formulating Strategy 2027 expected to be ready within the first six months of 2023.

Udvalgte opgaver og projekter i 2022

I 2022 oplevede vi en betydelig fremgang i efterspørgslen efter ydelser på alle vores forretningsområder.

Selected Tasks and Projects in 2022

In 2022, we experienced a significant growth in the demand for services across all our business areas.

Årets væsentlige opgaver har bl.a. omfattet:

The significant tasks of the year include:

Ledelsesberetning Management's review

Industri:

- I 2022 har industrirådgivningen fortsat udviklingen fra 2021, med fokus på ressourcer i en bredere forstand. Dette omfatter udover energi også udnyttelse af restprodukter og vand. Industrirådgivningen fokuserer også i lang højere grad på implementering af de projekter, som er udviklet i samarbejde med industrien og en lang række af samarbejdspartner.

- Ressourcerådgivningen har omfattet ressourcekortlægninger, screeninger, feasibilitystudier, projektprioriteringer, CO2 regnskaber, audit, markedsanalyser, m.m.

- Projektrådgivning i Industri har fortsat udviklet sig og står nu for en stor del af industris aktiviteter. Blandt projekterne kan nævnes; procesintegration med intern udnyttelse af overskudsvarme, nye industrielle forsyningsstruktur baseret på overskudsvarme og en lavtemperatur tilgang, symbioseprojekter med intern udnyttelse af ressourcer, herunder forbrænding af restprodukter, udvikling af solcelle parker og ledelse i forbindelse med gasinfrastruktur projekter. Fælles for alle projekterne er, at Industri har været rådgiver fra den initiale ide, gennem projektmodningen og frem til implementeringen til endelige drift. Projektrådgivningen omfatter primært private virksomheder.

- I 2022 har Industri fortsat arbejdet på eksekveringen af flere konceptprojekter der er udviklet på tværs af Viegand Maagøe. Blandt de største projekter kan nævnes Elektrificering i fødevarerindustrien og Klimaklar SMV, som begge er projekter, der er med til at understøtte primært SMV'er i den grønne omstilling gennem case- og strategiarbejde. Disse to projekter er gode projekteksempler, der viser Viegand

Industry:

- In 2022, industrial consulting continued the development from 2021 focusing on resources in a broader sense. In addition to energy, this includes the utilization of by-products and water. Industrial consulting also focuses on the implementation of projects that are developed in collaboration with the industry and a wide range of partners.

- Resource consulting has included resource mapping, screenings, feasibility studies, project prioritization, CO2-reporting, audits, market analysis, and more.

- Industrial project consulting has continued to evolve and now accounts for a large portion of industrial activities. Among the projects is process integration with internal utilization of excess heat, new industrial supply structure based on excess heat and low-temperature approach, symbiosis projects with internal utilization of resources, including incineration of by-products, development of solar parks, and management in connection with gas infrastructure projects. Common to all projects is that the Industry team has been an consultant from the initial idea, through project maturation, and to final implementation and operation. Project consulting primarily involves private companies.

- In 2022, the Industry team has continued working on the execution of several concept projects developed in collaboration between different teams in the Viegand Maagøe organisation. Among the largest projects are Electrification of the food industry and Klimaklar SMV, both of which support primarily SMEs in the green transition through case and strategy work. These two projects are project examples that

Ledelsesberetning Management's review

Maagøes styrke i det tværfaglige samarbejde på tværs af afdelingerne.

demonstrate Viegand Maagøe's strength in interdisciplinary collaboration across departments.

- Industri er involveret i en **lang række af forsknings- og udviklingsprojekter**. Tre projekter som understøtter det europæiske samarbejde inden for **udnyttelse af overskudsvarme, elektrificering og højtemperatur-varmepumper**. Et projekt som omfatter **udvikling af et kortlægningsværktøj** og et projekt hvor tre **højtemperatur varmepumper skal demonstreres**. Alle de fem projekter er støttet af EUDP. Herudover er industri involveret i et projekt støttet af MUPD, som omfatter udnyttelse af ressourcestrømme i industrien. Fælles for alle projekterne er, at de udføres i samarbejde med DTU, TI og en lang række danske industrivirksomheder.

- The Industry team is involved in a **wide range of research and development projects**. Three projects that support European cooperation in **utilizing excess heat, electrification, and high-temperature heat pumps**. One project involves **developing a mapping tool** and a project in which **three high-temperature heat pumps will be demonstrated**. All five projects are supported by EUDP. In addition, the industry department is involved in a project supported by MUPD, involving utilizing resource streams in the industry. All projects are carried out in collaboration with DTU, TI, and several Danish industrial companies.

- **Udvikling af tekniske investeringsplaner** for flere virksomheder har fyldt en del for industrirådgivningen i 2022. Rådgivningen har omfattet alt fra indledende identifikation af muligheder, opstilling af scenarier til udarbejdelse af de endelige investeringsplaner. Fælles for disse aktiviteter er, at de alle er med til at understøtte virksomhederne mål for den grønne omstilling.

- **The development of technical investment plans** for several companies has been a significant part of industrial consulting in 2022. The consulting includes the process from the initial identification of opportunities, and scenario setting to the preparation of the final investment plans. These activities all contribute to supporting the companies' goals for the green transition.

- Industri har ydet **assistance til myndighederne** og forsyningsselskaber i forbindelse med udarbejdelse af ny erhvervskortlægning og analyse af elektrificeringspotentialerne i industrien.

- The industry team has **helped authorities** and utility companies in connection with the preparation of new business mapping and analysis of electrification potentials in the industry.

- Industriteamets **internationale aktiviteter** er kommet godt i gang igen efter Corona. Projekterne har omfattet assistance til både myndigheder og private i **Mellem- og Nordamerika, Europa og Asien**. Fælles for projekterne er, at de alle er med til at understøtte den grønne omstilling.

- The international activities of the industry team have resumed after Corona. The projects have included assistance to both authorities and private companies in **Central and North America, Europe, and Asia**. All international projects contribute to aiding the green transition.

Ledelsesberetning

Management's review

Offentlig, ecodesign, cirkulær økonomi m.v.:

Public, Eco-design, Circular Economy, etc.:

- Vi har ydet fagekspert-bistand til Energistyrelsen inden for **ecodesign og energimærkning af produkter** blandt andet opdatering af Energistylens hjemmeside om energikrav til produkter, opdatering af Energistylens indkøbsanbefalinger, vurdering af forslag fra EU-Kommissionen til nye produktkrav og anden teknisk bistand.
- Vi har for Miljøstyrelsen udviklet **TCO- og screeningsværktøjer** for indkøb af tekstiler i sundhedssektoren i samarbejde med Region Midtjylland; vurderet **cirkulær økonomi-krav** for produkter under ecodesigndirektivet; analyseret indkøbskriterier for Partnerskab for Offentlige Grønne Indkøb; **undervist i TCO-værktøjer** for indkøbere og leverandører og vurderet reduktionspotentialer i anvendelsen af **unødig plastik**.
- Vi har givet konsulentassistance til EU-Kommissionen for **ecodesign og energimærkning** af en lang række produkter blandt andet madlavningsprodukter, cirkulations- og vandpumper, brændeovne og biomassekedler og for **standarder** for produkter med ecodesign- og energimærkningskrav.
- Vi har også assisteret EU-Kommissionen ifm. tilføjelse til energieffektivitetsdirektivet af krav til rapportering om **ressourceforbrug og ydelser af alle større datacentre i EU**.
- For Nordisk Ministerråd gennemfører vi et studie af **cirkulær økonomi-krav til servere og datalagerudstyr**, der skal give input til EU-Kommissionens revision af ecodesign-kravene for disse produkter.
- In 2022, we have provided technical expertise to the Danish Energy Agency within **eco-design and energy labelling of products**, including updating the Danish Energy Agency's website on energy requirements for products, updating the Danish Energy Agency's procurement recommendations, assessing proposals from the EU Commission for new product requirements, and providing other technical assistance.
- We have **developed TCO and screening tools** for the purchase of textiles in the healthcare sector in collaboration with Region Midtjylland for the Danish Environmental Protection Agency, assessed **circular economy requirements** for products under the eco-design directive, analysed **procurement criteria** for the Partnership for Public Green Procurement, provided **TCO tool training** for buyers and suppliers, and assessed the potential for **reducing unnecessary plastic use**.
- We have consulted the EU Commission on **eco-design and energy labelling** of a wide range of products, including cooking products, circulating and water pumps, wood stoves and biomass boilers, as well as concerning **standards** for products with eco-design and energy labelling requirements.
- We have also assisted the EU Commission in adding reporting requirements for **resource use and performance of all major data centres in the EU** to the Energy Efficiency Directive.
- For the Nordic Council of Ministers, we are conducting a study of **circular economy requirements for servers and data storage equipment**, which will provide input for the EU Commission's revision of eco-design requirements

Ledelsesberetning

Management's review

for these products.

- For en ekspertgruppe under IEA (**International Energy Agency**) har vi gennemført **politikstudier** af datacenter-målemetoder, energieffektivitet af mobilt udstyr, batteriteknologier, interoperabilitet af produkter og standardisering.
- Vi har **rådgivet en lang række SMV'er** om genanvendelse af materialer, ressource-effektivitet, LCA (livscyklusanalyser), EPD (Environmental Product Declaration) og cirkulær økonomi under regionale erhvervsstøtte-ordninger.
- For **Dansk Standard** har vi vurderet gennem cases og rådgivning, hvordan **standarder kan understøtte bæredygtig udvikling** i virksomheder.
- For **Miljømærkning Danmark** har vi vurderet klimaeffekten af en række Svanemærkekrav.
- Vi er **grøn partner for SKI** (Statens og Kommunernes Indkøbsservice), hvor vi bl.a. har givet assistance med markedsanalyser, udbudskriterier og leverandørers overholdelse af grønne udbudskrav.
- Vi har givet bistand til kommuner ifm. **DK2020-projektet, energi- og CO2-regnskaber** (for geografisk område) og grønne regnskaber (for kommunen som virksomhed) og strategi, klimaplaner og in-house bistand kommuner og andre organisationer.
- For an expert group under IEA (**International Energy Agency**), we have conducted **policy studies** on data centre measurement methods, mobile device energy efficiency, battery technologies, product interoperability, and standardization.
- We have **advised a wide range of SMEs** on material recycling, resource efficiency, LCA (life cycle assessment), EPD (Environmental Product Declaration), and circular economy under regional business subsidies.
- For **Danish Standards**, we have assessed how **standards can support sustainable development** in companies through cases and advisory work.
- We have assessed the climate impact of several of the Swan label requirements for **Ecolabel Denmark**.
- We are a **green partner for SKI** (the Danish State and Municipalities' Purchasing Service), where we have assisted with market analysis, procurement criteria, and suppliers' compliance with green procurement requirements.
- We have assisted municipalities with the **DK2020 project, energy, and CO2-reporting** (for their geographical areas) and green reports (for the municipality as a company) and strategy, climate plans, and in-house assistance to municipalities and other organizations

Ledelsesberetning Management's review

Kommunikation og Forandringsledelse:

Communication and Change Management:

- **Energirådgivning** til borgere i hele landet. Rådgivningen foregår på telefon, mail, Facebook, på borgermøder i landets 98 kommuner og gennem forskellige informationsaktiviteter. Vi har afholdt over 600 møder i hele landet gennem de sidste fire år. Bygningspuljen, der blev lanceret af Energistyrelsen i 2020, for borgere, betød at vores rådgivning fik 20 gange så mange opkald som normalt.
- **Energirådgivning** for citizens nationwide. The advice is provided by phone, e-mail, and Facebook, at public meetings in the country's 98 municipalities, and through various information activities. Over the last four years, we have facilitated over 600 information meetings. The implementation of The Building Fund, launched by the Danish Energy Agency in 2020 for citizens, meant that our advice received 20 times as many calls as usual.
- **SparEnergi.dk** er omdrejningspunkt for mange forskellige indsatser, og vi har udført arbejdet med fokus på en ny og stærkere digital- og relationsstrategi. Arbejdet omfatter redaktion, udvikling, drift og markedsføring. I 2022 har fokus været på at drifte, gøre klar til at flytte platformen over til en ny digital platform og genvinde projektet – som det historisk største projekt i VMs historie med en ny organisering, måde at arbejde på og tættere relationer til samarbejdspartnere.
- **SparEnergi.dk** is the centrepiece of several initiatives, and the work has been carried out with a focus on a new and stronger digital and relational strategy. The work includes editing, development, operation, and marketing. In 2022, the focus regarding SparEnergi.dk has been on operating, preparing to move the platform to a new improved digital platform, and regaining the project - as the historically largest project in the history of VM, with a new organization, way of working, and closer relations with partners.
- **Klimakommunikation** gennem DIVE-modellen, som vi udviklede i 2020. DIVE er vores svar på et rammeværktøj, der kan hjælpe vores kunder med at modvirke Greenwashing. Vi har over året holdt over 100 oplæg – både gennem Klimaklar forløbene med DI men også i mange andre regi, hvor vi er blevet opfordret til at komme og holde oplæg. Det er også blevet til en del workshops og undervisning i ESG- og klimakommunikation bl.a. på Danmarks Media og Journalisthøjskole (DMJX). Et arbejde vi viderefører i 2023.
- **Climate communication** through the DIVE model, which we developed in 2020. DIVE is our response to a framework that can help our customers counteract greenwashing. This year over 100 presentations, on the topic of climate, have been facilitated - both through the Climate Clear courses with DI as well as in many other contexts, where VM has been invited to come and present our knowledge. It has also resulted in several workshops and teaching in ESG and climate communication, among others at the Danish Media and Journalist School (DMJX). Our work regarding climate communication will continue in 2023.
- Vi udviklede flere adfærdskampanjer til **kommuner** med fokus på mere energibesparende
- We developed several behaviour campaigns for **municipalities** focusing on more energysaving

Ledelsesberetning

Management's review

adfærd primært for børn. Kampagnens maskot er ræven Energiagent Snif, der opsnuser energispild i kommunens børnehaver. Børnekampagner har udviklet sig til nye tiltag for børn for Energistyrelsen, hvor grisen Øffe, hjælper børn med energibesparelser, mens Lyngby-Taarbæk Forsyning i deres nye besøgsark, har fået Sally salamander, der hjælper børnene igennem parken ved at finde dyr.

behaviour primarily with the target group of children. The campaign's mascot is the fox Energy Agent Snif, who detects energy waste in the municipality's day-care centres. Developing the children's energy-saving campaigns have evolved into new initiatives for children in collaboration with the Danish Energy Agency. New initiatives such as Øffe the pig helps children with energy savings. In collaboration with Lyngby-Taarbæk Forsyning, VM developed another children-targeted campaign where Sally the Salamander helps children with finding animals in Lyngby-Taarbæk Forsyning's new visitor park.

- **Strategisk kommunikation** fik vi yderligere løftet og udviklet igennem 2022 – med stærkere fokus på klima- og ESG-kommunikation. Her har vi løbende hjulpet DI med deres topmøde, Nature Energy med formidling af strategi 2027 til alle medarbejdere, Lyngby Taarbæk Forsyning med digital og direkte kommunikation til borgere, Moe med borgerkommunikation om nye byggerier og til Dansk Ejerkapital med udvikling af deres ESG-strategi 2022 og rapport.

- **Strategic communication** was further developed through 2022 - with a stronger focus on climate and ESG communication. Here, we have continuously helped DI with their summit, Nature Energy with the dissemination of strategy 2027 to all employees, Lyngby Taarbæk Forsyning with digital and direct communication to citizens, Moe with citizen communication about new constructions, and lastly Dansk Ejerkapital with the development of their ESG strategy 2022 and report.

- **PR, podcasts, visuelle fortællinger og film** var også i højsædet i 2022. Vi har styrket vores PR-kræfter med flere journalister i teamet, der hjælper flere forskellige kunder med at få mediesynlighed. Samtidig har et par kunder fået podcast-serier, og vi har arbejdet videre med at udvikle flere podcast-tilbud til vores 'faste lyttere'. Vi har også leveret flere og mere komplicerede visuelle fortællinger både digitale brochurer og rapporter, motion graphics i flere formater og infografikker. Endelig har vi leveret mange flere film til kunder, der resulterede i, at vi i slutningen af 2022 har startet et datterselskab: VM Film, som fremover skal drive vores filmarbejde.

- **PR, podcasts, visual storytelling, and film** were also at the forefront in 2022. We have strengthened our PR powers with several journalists on the team who help customers gain media visibility. At the same time, a few customers have received podcast series, and we have continued to develop more podcast offerings for our 'regular listeners'. Focusing on delivering complex visual storytelling, including digital brochures and reports, motion graphics in several formats, and infographics. The high demand for film development resulted in late 2022 of the establishment of a subsidiary: VM Film, which will be responsible for future VM film development.

Ledelsesberetning Management's review

Samfundsøkonomi og finansiering:

Economics and Financing:

- Vi har i året arbejdet med **klima-, energi- og varmeplanlægning i en bred vifte af danske kommuner** i tæt sammen med resten af virksomheden. Vi har i den forbindelse sammen med et forsyningsselskab udviklet et innovativt koncept for fjernvarme i mindre byområder (Byvarme) og sammen med en stort it-leverandør udviklet en innovativ digital løsning for kontinuerede klimaregnskaber baseret på fakturadata.
- Vi har lavet **klimaregnskaber og -strategier for en bred vifte af produktions- og servicevirksomheder samt undervisnings- og kulturinstitutioner** i tæt sammen med resten af virksomheden. Vi har løbende strømlinet og konceptualiseret tilgangen for at muliggøre omkostningseffektiv udbredning til et stort antal organisationer.
- Vi er **Sekretariat for EEFIG** (Energy Efficiency Financial Institutions Group) på vegne af **DG Energy og UNEP FI** og rådgiver i den forbindelse om muligheder og barrierer for opskalering af privat finansiering til energieffektivisering i industri og bygninger. Vi har i året faciliteret en række faglige arbejdsgrupper og arrangeret paneldebatter om emnet på EU Sustainable Energy Week og Covenant of Majors Investment Forum.
- Vi har assisteret **ationale myndigheder i Vietnam og Indonesien med forberedelse af frivillig aftaleordning og incitamentsmekanisme for energieffektivisering i industrien** som en del af Energistyrelsens globale rådgivningsindsats. Eksportorienterede virksomheder i begge lande mødes i stigende grad af krav om grøn omstilling fra deres internationale kunder og er derfor meget interesserede i danske erfaringer og
- This year we have worked **with climate, energy, and heat planning in a wide range of Danish municipalities** in close collaboration with the rest of the organisation. In this context, we have developed an innovative concept for district heating in smaller urban areas (City Heat) together with a utility company and an innovative digital solution for continuous climate accounting based on invoice data in collaboration with a major IT supplier.
- We have developed **climate reports and strategies for a wide range of production and service companies and educational and cultural institutions** in close collaboration with the rest of the organisation. We have continuously streamlined and conceptualised the approach to enable cost-effective dissemination to many organisations.
- We are the **Secretariat for EEFIG** (Energy Efficiency Financial Institutions Group) on behalf of **DG Energy and UNEP FI** and advise on opportunities and barriers to scaling up private financing for energy efficiency in industry and buildings. During 2022, we facilitated several professional working groups and organized panel debates on the subject at the EU Sustainable Energy Week and Covenant of Mayors Investment Forum.
- We have assisted **national authorities in Vietnam and Indonesia with the preparation of voluntary agreement schemes and incentive mechanisms for energy efficiency in industry** as part of the Danish Energy Agency's global advisory efforts. Export-oriented companies in both countries are increasingly facing demands for green conversion from their international customers and are therefore very interested in

Ledelsesberetning Management's review

løsninger.

- Vi har for Verdensbanken hjulpet med design af resultat-baserede finansieringsmekanismer for bedre vandforsyning i Nepal og Malawi. Opgaverne omfatter finansiell modellering af selskabsøkonomi, definition af KPI'er, design af finansieringsmekanisme og forberedelse af implementering gennem udarbejdelse af procedurer, aftaler og manualer.

Digitale løsninger:

- I 2022 var den digitale tjeneste **Boliganalysen** omdrejningspunkt for godt halvdelen af de danske kommuners informationsindsats til bygnings ejere vedrørende konvertering af varmekilder. Vi udarbejdede kampagner og understøttede kommunernes arbejde igennem daglig dialog. Herigennem nåede vi ud til mere end 400.000 danske husstande.

- Vi gennemførte en komplet remodellering af datamodellen for **Energi- og CO2-regnskabet**, som er kommunernes genvej til et kommunalt klimaregnskab og iværksatte udviklingen af **Energi- og CO2-regnskabet 2.0**, som bliver kommunernes fælles platform for klimaopgørelser.

- Vi begyndte arbejdet med at redesigne og relancere Energistyrelsens digitale platform **SparEnergi.dk** – en opgave, vi genvandt i december for de kommende fire år. I samarbejde med underleverandører har vi stået for komplet redesign, øget fokus på brugerbehov, en teknisk opdateret og tidssvarende platform. Arbejdet sker i tæt samarbejde med vores kommunikations-team, som forestår arbejdet med at udvikle engagerende og fagligt funderet indhold til platformen.

Danish experiences and solutions.

- We have assisted the World Bank in designing results-based financing mechanisms for better water supply in Nepal and Malawi. The tasks include financial modelling of company economics, the definition of KPIs, the design of financing mechanisms, and the preparation of implementation through the development of procedures, agreements, and manuals.

Digital Solutions:

- In 2022, the digital service **Boliganalysen** was the focal point for more than half of the Danish municipalities' information efforts towards building owners regarding the conversion of heating sources. We developed campaigns and supported the municipalities' work through daily dialogue. Through the digital service, we reached more than 400,000 Danish households.

- We carried out a complete remodelling of the data model for **Energy and CO2 Accounting**, which is the municipalities' shortcut to a municipal climate account and initiated the development of **Energy and CO2 Accounting 2.0**, which will be the municipalities' common platform for climate assessments.

- We began the work of redesigning and relaunching the Danish Energy Agency's digital platform **SparEnergi.dk** - a task we won again in December for the next four years. In collaboration with subcontractors, we have been responsible for a complete redesign, increased focus on user needs, and a technically updated and contemporary platform. The work is done in close collaboration with our communication team, which is responsible for developing engaging and professionally grounded content for the platform.

Ledelsesberetning

Management's review

- Vi udviklede nye og innovative funktioner på **Data Portal for Cities**, en platform, vi varetager for Bloomberg Foundation, som danner datagrundlag for klimaarbejdet i flere end 50.000 byer på verdensplan. I 2022 indledte vi også arbejdet med at projektere en helt ny digital tjeneste, som skal hjælpe byer verden over med at prioritere klimaindsatsen.
- We developed new and innovative features for **Data Portal for Cities**, a platform we manage for the Bloomberg Foundation, which provides data for climate work in more than 50,000 cities worldwide. In 2022, we also began work on designing a completely new digital service to help cities worldwide prioritize their climate efforts.

Ledelse og strategi

Leadership and Strategy:

- Vi var ansvarlige for udarbejdelse af alt indhold og grafisk fremføring af **Dansk Industris grønne politiske udspil "100% grøn energi i 2030"**, som blev lanceret af Lars Sandahl Sørensen, Adm. direktør for DI, til DI's Topmøde d. 27. september 2022. Udspillet tegner en konkret og ambitiøs plan for Danmarks grønne omstilling mod 2030. Fokus for udspillet er handling og øget tempo på omstillingen via 26 tiltag, som er bundet op på tre overordnede målsætning.
- We were responsible for creating all content and graphic presentations of **Danish Industry's green political initiative "100% green energy in 2030"**, launched at DI's summit on September 27th, 2022, by Lars Sandahl Sørensen, CEO of DI. The initiative outlines a concrete and ambitious plan for Denmark's green transition towards 2030. The focus of the initiative is action and increased pace of the transition through 26 initiatives based on three overarching objectives.
- **Klimastrategier for private virksomheder.** Vi har i løbet af 2022 udarbejdet klimastrategier for over 100 virksomheder i alle størrelser og brancher. Herunder hjulpet en række virksomheder til at forpligte sig til konkrete reduktionsmål igennem Science-Based Target initiativet.
- **Climate strategies for private companies.** During 2022, we developed climate strategies for over 100 companies of all sizes and industries. We helped several companies commit to specific reduction targets through the Science-Based Target initiative.
- **ESG-strategier for private virksomheder.** Vi udviklede i 2022 et ESG-strategi-koncept, hvor vi på få måneder kan lave en ESG-strategi og afrapportering for en privat virksomhed. Vi har kørt flere forløb, og forventer en stor stigning i 2023.
- **ESG strategies for private companies.** In 2022, we developed an ESG strategy concept where we, in just a few months, can create an ESG strategy and reporting for a private company. We have run several courses and expect a significant increase in 2023.
- **Strategiarbejde for bæredygtige virksomheder.** Vi har hjulpet en række virksomheder med strategiarbejde, herunder konkurrentanalyser, sourcing strategier, analyse af projekt-pipeline og organisatorisk forankring. I 2022 hjalp vi bl.a. en
- **Strategy work for sustainable companies.** We have helped several companies with strategy work, including competitor analysis, sourcing strategies, analysis of project pipelines, and organizational anchoring. In 2022, we helped a

Ledelsesberetning

Management's review

større dansk energiproducent med det strategiske arbejde, som ledte til salg til en stor international spiller.

• **Kapitalrejsning af grønne virksomheder.** Vi bidrog i 2022 med en børsnotering på Euronext Growth i Oslo. Vi hjalp med de strategiske overvejelser om markedsudvidelse og investortilgang, herunder udarbejdede investormateriale, deltog i investormøde og due diligence-processen, samt pressehåndtering.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

major Danish energy producer with strategic work, which resulted in a sale to a large international player.

• **Capital raising for green companies.** In 2022, we contributed to a stock-exchange listing on Euronext Growth in Oslo. We assisted with strategic considerations on market expansion and investor access, including preparation of investor material, participation in investor meetings and due diligence process, and press handling.

Events occurring after the end of the financial year

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2022	2021
Bruttofortjeneste Gross profit	65.750.260	49.377.732
1 Personaleomkostninger Staff costs	-50.994.979	-40.921.814
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairment of property, land, and equipment	-600.792	-564.210
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	14.154.489	7.891.708
Andre finansielle indtægter Other financial income	351	197
3 Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	-89.136	-113.921
Resultat før skat Pre-tax net profit or loss	14.065.704	7.777.984
4 Skat af årets resultat Tax on net profit or loss for the year	-3.104.837	-1.714.659
5 Årets resultat Net profit or loss for the year	10.960.867	6.063.325

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets			
Note		2022	2021
Anlægsaktiver Non-current assets			
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures, fittings, tools and equipment	815.436	986.895
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant, and equipment	815.436	986.895
7	Deposita Deposits	969.731	352.341
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	969.731	352.341
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.785.167	1.339.236
Omsætningsaktiver Current assets			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	29.044.466	17.452.614
8	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	7.833.106	6.719.745
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	842.500	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivables	752.852	177.902
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.132.557	156.413
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	510.479	329.532
	Tilgodehavender i alt Total receivables	40.115.960	24.836.206

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Aktiver	
	Assets	
	2022	2021
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	9.417.534	19.952.326
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	49.533.494	44.788.532
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	51.318.661	46.127.768

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
Equity and liabilities			
Note		2022	2021
Egenkapital			
Equity			
10	Virksomhedskapital		
	Contributed capital	500.000	500.000
	Overført resultat		
	Retained earnings	11.393.064	10.432.197
	Foreslået udbytte for regnskabsåret		
	Proposed dividend for the financial year	10.000.000	5.900.000
	Egenkapital i alt		
	Total equity	21.893.064	16.832.197
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
11	Hensættelser til udskudt skat		
	Provisions for deferred tax	4.319.611	2.649.922
	Hensatte forpligtelser i alt		
	Total provisions	4.319.611	2.649.922
Gældsforpligtelser			
Long term liabilities other than provisions			
	Anden gæld		
	Other payables	2.638.946	2.610.220
	Langfristede gældsforpligtelser i alt		
	Total long term liabilities other than provisions	2.638.946	2.610.220

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
Equity and liabilities			
Note		2022	2021
	Gæld til pengeinstitutter		
	<i>Bank loans</i>		
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	692.146	348.223
	<i>Contract work in progress</i>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.139.062	5.323.456
	<i>Trade payables</i>		
	Anden gæld	5.056.852	6.468.274
	<i>Other payables</i>		
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	8.578.980	11.895.476
	<i>Total short term liabilities other than provisions</i>		
		22.467.040	24.035.429
	Gældsforpligtelser i alt		
	<i>Total liabilities other than provisions</i>	25.105.986	26.645.649
	Passiver i alt		
	<i>Total equity and liabilities</i>	51.318.661	46.127.768
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Charges and security</i>		
13	Eventualposter		
	<i>Contingencies</i>		
14	Nærtstående parter		
	<i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the financial year</i>	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>		<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity 1 January 2022</i>	500.000	10.432.197	5.900.000	16.832.197
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	-5.900.000	-5.900.000
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	960.867	10.000.000	10.960.867
	500.000	11.393.064	10.000.000	21.893.064

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2022	2021
Årets resultat Net profit or loss for the year	10.960.867	6.063.325
15 Reguleringer Adjustments	3.794.414	2.392.593
16 Ændring i driftskapital Change in working capital	-16.617.116	8.520.054
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-1.861.835	16.975.972
Renteindbetalinger og lignende Interest received, etc.	351	197
Renteudbetalinger og lignende Interest paid, etc.	-86.049	-33.354
Pengestrøm fra ordinær drift Cash flows from ordinary activities	-1.947.533	16.942.815
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.010.098	-2.058.270
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-3.957.631	14.884.545
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant, and equipment	-429.333	-890.005
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of fixed asset investments	-617.390	-1.440
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investment activities	-1.046.723	-891.445
Afdrag på langfristet gæld Repayments of long-term payables	28.726	0
Betalt udbytte Dividend paid	-5.900.000	-4.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter Changes in short-term bank loans	343.923	226.134
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from investment activities	-5.527.351	-3.773.866
Ændring i likvider Change in cash and cash equivalents	-10.531.705	10.219.234

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2022	2021
Likvider 1. januar 2022		
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2022</i>	19.952.326	9.813.659
Valutakursreguleringer (likvider)		
<i>Foreign currency translation adjustments (cash and cash equivalents)</i>	-3.087	-80.567
Likvider 31. december 2022		
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2022</i>	9.417.534	19.952.326
 Likvider		
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash and cash equivalents</i>	9.417.534	19.952.326
Likvider 31. december 2022		
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2022</i>	9.417.534	19.952.326

Noter Notes

All amounts in DKK.

	2022	2021
1. Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	45.700.210	36.536.087
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.648.340	3.933.148
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	646.429	452.579
	50.994.979	40.921.814
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	66	52
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation of other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	600.792	564.210
	600.792	564.210
3. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	89.136	113.921
	89.136	113.921
4. Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	1.435.148	2.078.098
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	1.669.689	-363.439
	3.104.837	1.714.659

Noter Notes

All amounts in DKK.

	2022	2021
5. Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of net profit</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	10.000.000	5.900.000
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	960.867	163.325
Disponeret i alt <i>Total allocations and transfers</i>	10.960.867	6.063.325
 6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost 1 January 2022</i>	3.481.354	2.591.349
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	429.333	890.005
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost 31 December 2022</i>	3.910.687	3.481.354
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Depreciation and write-down 1 January 2022</i>	-2.494.459	-1.930.249
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	-600.792	-564.210
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Depreciation and write-down 31 December 2022</i>	-3.095.251	-2.494.459
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount, 31 December 2022</i>	815.436	986.895

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2022	31/12 2021
7. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2022		
<i>Cost 1 January 2022</i>	352.341	350.901
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	617.390	1.440
Kostpris 31. december 2022		
<i>Cost 31 December 2022</i>	969.731	352.341
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022		
<i>Carrying amount, 31 December 2022</i>	969.731	352.341
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion		
<i>Selling price of the production for the period</i>	88.101.995	54.591.613
Aconto faktureringer		
<i>Progress billings</i>	-88.407.951	-53.195.324
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
<i>Contract work in progress, net</i>	-305.956	1.396.289
Der indregnes således:		
<i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)		
<i>Contract work in progress (current assets)</i>	7.833.106	6.719.745
Igangværende arbejder for fremmed regning (kortfristede gældsforpligtelser)		
<i>Contract work in progress (short-term liabilities other than provision)</i>	-8.139.062	-5.323.456
	-305.956	1.396.289
9. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		
Forudbetalte omkostninger		
<i>Prepaid expenses</i>	510.479	329.532
	510.479	329.532

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2022	31/12 2021
10. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2022		
<i>Contributed capital 1 January 2022</i>	500.000	500.000
	500.000	500.000
Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf.		
<i>The share capital consists of shares, each with a nominal value of DKK 1.000 or multiples thereof.</i>		
11. Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2022		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2022</i>	2.649.922	3.013.361
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax relating to the net profit or loss for the year</i>	1.669.689	-363.439
	4.319.611	2.649.922
12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Charges and security</i>		
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. over for selskabets pengeinstitut.		
<i>The company has given company mortgage for DKK 2.000.000 with mortgage in recivables from sales and has given company mortgage for DKK 1.000.000 in receivables from sales, inventory, operating equipment, fixed assets, e.g. equipment, goodwill, trademarks etc. towards the companys financial institut.</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

13. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der påhviler selskabet en huslejeforpligtelse på tkr. 578.

The company is subject to a rent obligation of tDKK 578.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities:

Selskabet har stillet betalingsgarantier for igangværende projekter for i alt tDKK 12.510.

The company has provided payment guarantees for ongoing projects for a total of tDKK 12.510.

14. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Fælles NewCo ApS

C/O Viegand Maagøe A/S

Nørre Søgade 35

1370 København K

Danmark

Hovedaktionær

Majority shareholder

Transaktioner

Transactions

I henhold til årsregnskabslovens § 98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Pursuant to the Annual Accounts Act, section 98c, subsection 7, only transactions with related parties are disclosed parties that have not been carried out on market terms. No such transactions have been completed in financial year.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Fælles NewCo ApS, CVR-nr. 43145819.

The company is included in the consolidated accounts for Fælles NewCo ApS, CVR no. 43145819.

15. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation, and impairment

600.792	564.210
---------	---------

Andre finansielle indtægter

Other financial income

-351	-197
------	------

Øvrige finansielle omkostninger

Other financial expenses

89.136	113.921
--------	---------

Skat af årets resultat

Tax on net profit or loss for the year

3.104.837	1.714.659
-----------	-----------

3.794.414	2.392.593
------------------	------------------

16. Ændring i driftskapital

Change in working capital

Ændring i tilgodehavender

Change in receivables

-14.704.806	-1.389.194
-------------	------------

Ændring i leverandørgæld og anden gæld

Change in trade payables and other payables

-1.912.310	9.909.248
------------	-----------

-16.617.116	8.520.054
--------------------	------------------

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

The annual report for Viegand Maagøe A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

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

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in 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 income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, write-downs for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

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 statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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 statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

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

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Foreign currency translation

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. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttofortjeneste

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.

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, own work capitalised, other operating income, and external costs.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Revenue is measured at the fair value of the consideration promised exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgs-værdien af årets udførte arbejder (produktions-metoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entrepri-sekontrakten og færdiggørelsesgraden på balan-cedagen kan opgøres pålideligt, og det er sand-synligt, at de økonomiske fordele vil tilgå sel-skabet.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised in the revenue concurrently with the production process. Thus, the revenue corresponds to the selling price of the total yearly production (the production method). The revenue is recognised when the total income and costs of the contract and the stage of completion on the reporting date can be reliably validated and it is deemed probable that the financial benefits will flow to the company.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af ydelser og hjælpematerialer med fradrag af rabat-ter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Cost of sales comprises costs concerning purchase of services and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkost-ninger til distribution, salg, reklame, administra-tion, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external expenses comprise expenses incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, in-klusive feriepenge og pensioner samt andre om-kostninger til social sikring mv. til selskabets med-arbejdere.

Staff costs

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation, and write-down for impairment

Depreciation, amortisation, and write-down for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and write-down for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

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 poster direkte i egenkapitalen.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Balancen

Statement of financial position

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and write-down for impairment.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 depreciable amount is cost less 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 carrying amount, the depreciation is discontinued.

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

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in 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 acquisition cost and costs directly associated with 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, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5 år/years	0-20 %

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

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

As regards self-constructed assets, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Leases

Leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in group enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Write-down for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Investments

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

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. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the reporting date and the total expected income from the individual work in progress. The stage of completion is calculated as the share of costs incurred in proportion to the estimated total costs of the individual work in progress.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

When the selling price of the individual work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the costs incurred or at net realisable value, if this is lower.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

The individual work in progress is recognised in the statement of financial position under accounts receivables or liabilities. Net assets consist of the sum of the work in progress, where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities consist of the sum of the work in progress, where invoicing on account exceeds the selling price.

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 procurement of contracts are recognised in the income statement when incurred.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and on hand.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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 til netto-realiseringsværdi.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Liabilities other than provisions

Liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Statement of cash flows

The cash flow statement shows the cash flows for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

The effect on cash flows derived from the acquisition and sale of enterprises appears separately under cash flows from investment activities. In the statement of cash flows, cash flows derived from acquirees are recognised as of the date of acquisition, and cash flows derived from sold enterprises are recognised until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under "Interest income and dividend received".

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the company's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to shareholders.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kort fristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and short-term financial instruments with a term of less than 3 months, which can easily be converted into cash and cash equivalents and are associated with an insignificant risk of value change.