

---

# *Vestergaard Company Holding A/S*

Skullebjerg 31, 4000 Roskilde

Årsrapport for  
1. maj 2023 - 30. april 2024

---

CVR-nr. 27 52 04 05

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 24/6 2024

Stefan Vestergaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	13
Balance 30. april	14
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april	19
Noter til årsregnskabet	20

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 for Vestergaard Company Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 24. juni 2024

## Direktion

Frida Vestergaard  
direktør

## Bestyrelse

Jesper Lok  
formand

Jørgen Frost

Tais Clausen

Gisle Alberg Vestergaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vestergaard Company Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Company Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ringsted, den 24. juni 2024

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne28701

Kenneth Østergaard  
statsautoriseret revisor  
mne47262

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Vestergaard Company Holding A/S Skullebjerg 31 4000 Roskilde  Telefon: 46 42 22 22 Hjemmeside: <a href="http://www.vestergaardcompany.com">www.vestergaardcompany.com</a>  CVR-nr: 27 52 04 05 Regnskabsperiode: 1. maj 2023 - 30. april 2024 Hjemstedskommune: Lejre
<b>Bestyrelse</b>	Jesper Lok, formand Jørgen Frost Tais Clausen Gisle Alberg Vestergaard
<b>Direktion</b>	Frida Vestergaard
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Eventyrvej 16 4100 Ringsted
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Vesterbrogade 9 1780 København V  Sydbank Storegade 18 6200 Aabenraa

# Koncernoversigt

<b>Selskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>Vestergaard Company Holding A/S</b>	<b>Roskilde, Danmark</b>	
Kalmar Motor AB	Kalmar, Sverige	100%
Kalmar Fastighetsbolag AB	Kalmar, Sverige	100%
Vestergaard Company Finance A/S	Roskilde, Danmark	100%
Vestergaard Company A/S	Roskilde, Danmark	100%
Vestergaard Company Inc.	USA	100%
Vestergaard Company Ltd.	Thailand	100%
Vestergaard Company SASU	Frankrig	100%
Vestergaard Company GmbH	Tyskland	100%



# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.052.247	914.954	529.237	268.008	829.823
Bruttofortjeneste	344.682	284.384	159.639	32.181	297.088
Resultat af primær drift	127.099	113.287	33.053	-63.645	162.188
Resultat af finansielle poster	-5.081	7.888	13.691	-6.569	5.384
Årets resultat	94.643	100.009	37.509	-54.409	131.448
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.434.463	1.158.460	1.014.871	966.031	924.888
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-16.220	-14.896	-19.258	-67.367	-69.649
Egenkapital	752.360	678.869	592.448	554.164	607.662
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	104.921	128.774	49.856	-175.854	36.057
- investeringsaktivitet	-28.521	-65.553	-5.603	-55.954	-81.474
- finansieringsaktivitet	20.874	-92.071	-12.904	218.466	1.466
Årets forskydning i likvider	97.274	-28.850	31.349	-13.342	-43.951
Antal medarbejdere	453	330	295	333	366
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	32,8%	31,1%	30,2%	12,0%	35,8%
Overskudsgrad	12,1%	12,4%	6,2%	-23,7%	19,5%
Afkastningsgrad	8,9%	9,8%	3,3%	-6,6%	17,5%
Soliditetsgrad	52,4%	58,6%	58,4%	57,4%	65,7%
Egenkapitalforrentning	13,2%	15,7%	6,5%	-9,4%	23,4%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Vestergaard Company Holding A/S aktiviteter består i fremstilling og salg af specialudstyr til anvendelse i lufthavne.

Vestergaards produktlinjer indenfor afisning samt toilet- og vandservice sætter standarden for kvalitet, funktionalitet og levetid indenfor luftfartsindustrien.

Vestergaard Company Holding A/S har datterselskaber i USA, Frankrig og Tyskland, der varetager salgs- og serviceaktiviteter i Nordamerika samt i de tysk- og fransktalende områder i Europa. I Thailand har datterselskabet produktion til alle markeder, og faciliterer salget til de asiatiske markeder. Det afsluttede regnskabsår er det første med fuldt ejerskab af Kalmar Motor AB, som producerer og sælger push back traktorer, der trækker fly fra gaten eller til vedligeholdelse. Akkvisitionen har været et vigtigt strategisk tiltag for koncernen og integrationen er forløbet tilfredsstillende.

## Udvikling i året

Udviklingen i Vestergaard Company Holding A/S er tæt knyttet til den generelle udvikling i luftfartsindustrien.

Luftfartsindustrien var særlig ramt af den verdensomspændende COVID-19 pandemi, men har igen bevæget sig op til niveauet fra før pandemien startede, og i nogle tilfælde over. Branchen er således tilbage, stigningen i investeringslysten hos virksomhedens kunder båret af stigende rejselyst hos deres kunder, har været mærkbar for Vestergaard Company, og der er i regnskabsåret realiseret en rekordstor ordreindgang. Det er særligt positivt at der har været en meget tilfredsstillende tilgang af nye kunder, og virksomhedens markedsandele, i tråd med salgsstrategien, er forøget.

Færdigvarelageret ved årets indgang var beskedent, hvilket har stillet store krav til produktionen og kapacitetstilpasningen i opadgående retning. Året har været præget af opskalering af produktionskapaciteten, og organisationsstrukturen er blevet tilpasset, til det nye aktivitetsniveau. I regnskabsåret blev det desuden besluttet at udvide de fysiske rammer i Danmark, og første spadestik til to nye produktionshaller, blev taget i foråret 2024. Byggeriet forventes at stå endeligt færdigt i foråret 2025.

Selskabets omsætning og bruttofortjeneste i 2023/2024 udgjorde henholdsvis 1.052,3 mDKK og 344,7 mDKK, mod henholdsvis 915,0 DKK og 284,4 mDKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2023/2024 udviser et overskud efter skat på 94,6 mDKK, mod et overskud på 100,0 mDKK sidste år. Egenkapitalen ultimo 2023/2024 udgør 752,4 mDKK, svarende til en soliditetsgrad på 52,4 %. Af omsætningen i Vestergaard Company Holding A/S, står Kalmar Motor AB for ca. 200 mDKK og bidrager til overskud efter skat med ca. 1 mDKK.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningen til årets omsætning var en stigning i niveauet 5-10% i forhold til 2022/2023, hvilket er indfriet og ledelsen anser det opnåede resultat for tilfredsstillende.

Selskabet har fortsat haft fuld fokus på de målrettede udviklingsprojekter, som udbygger Vestergaard Companys position, som teknologisk førende inden for selskabets kernekompetencer, inden for luftfartsindustrien. Konkret arbejdes der fokuseret med videreudviklingen af den automatiserede afiser, som skal bidrage til øget sikkerhed i afisningsprocessen, og større betjeningsvenlighed. Der udvikles fortsat på at nå stadiet fuld automatisering, men den assisterede løsning, sammen med en anti-kollisions løsning, er sat til kommerciel lancering i finansåret 2024/2025.

Der arbejdes fortsat på elektrificering af chassis'erne, og de små 9-12 tons E-chassis er tilbydes nu aktivt til selskabets kunder, prototypen på mellemvarianten er klar og det helt store E-chassis er på tegnebrættet.

Tilsvarende er der udviklet en ny generation af DTS (Data Transmission System), som giver udvidet styringsmulighed for kunderne, i forbindelse med planlægning af deres afisningsproces. Implementeringen er påbegyndt i 2023/2024.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Valutarisici

En del af selskabets omsætning faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen i disse valutaer. Selskabet er primært eksponeret mod USD. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### Brancherisici

Selskabets produkter kan kun i begrænset omfang anvendes i andre brancher end luftfartsindustrien, og selskabet er derfor afhængigt af denne branches økonomiske udvikling.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ordreindgangen i slutningen af finansåret 2023/2024 var meget tilfredsstillende og situationen er fortsat i begyndelsen af det nye år, hvor især det amerikanske marked har udviklet sig positivt. Der kan således konstateres en meget tilfredsstillende ordrebeholdning ved indgangen til finansåret 2024/2025.

For finansåret 2024/2025 forventes en vækst i omsætningen på ca. 30 % i forhold til 2023/2024, med en overskudsgrad, i niveauet 20 %.

## Redegørelse for samfundsansvar

### CSRD

Vestergaard Company Holding har taget det første og vigtigste skridt i forberedelsen til at være compliant med det nye EU-direktiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), som selskabet bliver omfattet af fra regnskabsåret 2025/26. Der er udført en dobbelt væsentlighedsvurdering for at identificere nøgleområder for virksomhedens bæredygtighedsindsats. Der er fastslået 5 væsentlige emner. De fem emner er; klimaændringer, egen arbejdsstyrke, ressourcer og cirkulær økonomi, forbrugere og slutbrugere samt virksomhedernes adfærd. Der arbejdes allerede aktivt med disse vigtige bæredygtighedsaspekter, for at skabe en positiv indvirkning på samfund og miljø, samt for at tage hånd om de finansielle risici og muligheder, som virksomheden står over for. Næste skridt i dette arbejde er at udarbejde en gap-analyse af de relevante oplysningskrav og datapunkter, som der på baggrund af væsentlighedsvurderingen, fremadrettet skal rapporteres på.

### Miljø- og klimaforhold

Vestergaard Company Holding A/S' forretning påvirker miljøet og klimaet både direkte og indirekte gennem virksomhedens daglige drift og gennem brugen af virksomhedens produkter. Der arbejdes fokuseret på en reducere af begge områder. De seneste år har selskabet haft et særligt fokus på at nedbringe forbruget af energi, fossile brændstoffer, vand og affald i forbindelse med produktionen. CO2 emissionen har den største eksponering imod klimaet og det er her selskabets største risiko, i relation til samfundsansvar, anses at ligge.

### Energi

Solcelleanlægget på taget af en af selskabets produktionshaller fortsætter med at producere grøn strøm til virksomheden. Anlægget på 200 kWp med 1400 m2 solcellepaneler har siden opstarten i 2021 produceret 560.000 kWh svarende til en besparelse på over 75.000 kg CO2. Anlægget har det seneste regnskabsår produceret strøm svarende til 16% af selskabets samlede elforbrug, hvilket er en nedgang ift. de 20% som anlægget tidligere har dækket. Dette skyldes et øget elforbrug som følge af overgangen fra naturgas til jordvarme og varmepumper samt større aktivitet. Det er ambitionen, at en udvidelse af anlægget skal sikre, at der i fremtiden kan dækkes 25-30% af virksomhedens elforbrug med solenergi.

Ambitionen er at blive helt fri for naturgas og erstatte opvarmning fra virksomhedens oprindeligt fire naturgasfyr til en mere klimavenlig energikilde. I 2020 etableredes endnu et jordvarmeanlæg, hvorved der kunne slukkes for ét af de fire naturgasfyr. I 2022 blev yderligere to gasfyr slukket. Der arbejdes på at erstatte det fjerde og sidste naturgasfyr i 2025, med anden og mere klimavenlig opvarmningskilde.

# Ledelsesberetning

## *Klimaregnskab*

Vestergaard Company Holding A/S har i de forgangne år kortlagt den estimerede emission af CO2 fra aktiviteterne i Danmark, hvor hovedparten af udledningen sker.

I virksomhedens 2025 strategi "Growing green" er der sat en ambitiøs målsætning om en reduktion af scope 1 emissioner på 70 % i 2025 i forhold til 2019. Resultatet af disse på nuværende tidspunkt er en reduktion af de direkte udledninger på ca. 30% ift. basisåret 2019. Scope 1 emissionerne er steget en smule siden sidste år, på trods af en reduktion i naturgasforbruget. Stigningen skyldes en øget produktion og dermed et øget forbrug af transportdiesel, som bruges i forbindelse med test af udstyret. Der arbejdes aktivt på at nedbringe forbruget for at nå 70% målsætningen.

For første gang kan der i år præsenteres klimaregnskab for hele værdikæden (også kaldet scope 3). Dette har krævet omfattende arbejde og er forbundet med en del estimater og usikkerheder. Over 99% af udledningerne stammer fra scope 3, heraf 80% fra brugen af selskabets produkter hos kunderne. Der er stort fokus på at designe mere energieffektive produkter samt at elektrificere produktporteføljen. Næststørste kategori er indkøb af produkter og materialer, hvoraf en stor del udgøres af stålkomponenter. Der arbejdes aktivt for at nedbringe materialespild i produktionen og samarbejdes med leverandører for at reducere klimapåvirkningen. De resterende kategorier udgør mindre end 5%, men indeholder ligeledes potentiale for reduktioner, som vil blive adresseret i de kommende år.

Vestergaard Company Holding har i år for første gang også lavet klimaregnskab for datterselskaberne, hvoraf USA udgør ca. 65%, Kalmar ca. 20% og Thailand ca. 15%. Der vil i de kommende år blive sat mål for at nedbringe CO2-emissionerne, i hele koncernen.

## *Vand*

Virksomheden har reduceret vandforbruget med 40% siden 2019 som følge af genbrug af procesvand. Der har dog været løbende udfordringer med genanvendelses anlægget, og derfor er målet om en 60% reduktion endnu ikke opfyldt. Målsætningen forventes opnået i 2024/25.

## *Affald*

I 2023/2024 kan virksomheden for første gang rapportere på organiske affald, som består af madaffald samt afisningsvæske, som omsættes og udnyttes som bioenergi. Bioaffaldet udgør 10% af det samlede affald, hvilket sammen med en genanvendelsesgrad på 59% og en energiudnyttelse på 28% giver en samlet udnyttelsesgrad på 97%. Med afsæt i en kortlægning af håndtering og sortering af affald, foretaget i 2020, arbejdes der fortsat videre med flere grønne initiativer, herunder fokus på hvor affaldsmængderne stammer fra i værdikæden, samt inkludering af flere leverandører i dette arbejde, med henblik på i fællesskab at kunne minimere de fremtidige affaldsmængder.

## **Sociale forhold og personaleforhold**

Vestergaard Company Holding A/S prioriterer at skabe gode arbejdsforhold, så medarbejderne har de bedste rammer til udvikling og produktion. Virksomheden har et helhedsorienteret perspektiv på arbejdsforholdene, hvor arbejdsmiljø, sikkerhed, trivsel, uddannelse og sundhed er vigtige og nødvendige hygiejnefaktorer. Men virksomheden er desuden meget bevidst om at stærkt fokus på disse faktorer, er væsentligt for at mitigere risici, i forbindelse med manglende evne til at tiltrække hhv. fastholde arbejdskraft.

I virksomheden lægges der stor vægt på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for medarbejderne, med fokus på at forbedre både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. Det gøres via en række lokale aktiviteter i virksomheden. Der arbejdes strategisk med arbejdsmiljøet gennem en årlig drøftelse imellem Arbejdsmiljøudvalget og ledelsen, hvilket danner grundlag for handlinger og målsætninger det kommende år. Virksomhedens arbejdsmiljøorganisation er hjørnестenen i det daglige arbejdsmiljø. I 2022/2023 blev arbejdsmiljøorganisationen styrket ved at gruppen af uddannede stressvejledere er blevet udvidet med to fra Administrationen. Den samlede interne stressvejleder gruppe omfatter hermed 9 personer. I 2023/2024 er der investeret tid i at få udbredt tilstedeværelsen af disse vejledere, herunder at få øget synligheden af, hvornår og i hvilke situationer de, med fordel kan sættes ind. Virksomheden udvikler og understøtter løbende arbejdsmiljøet gennem velfungerende samarbejdsorganer på tværs af virksomheden, hvor tillidsvalgte medarbejdere og ledere er repræsenteret.

# Ledelsesberetning

Trivsel står højt på dagsordenen hos Vestergaard Company Holding A/S. For kontinuerligt at tage temperaturen og udvikle trivslen, foretages halvårlige trivselsmålinger. Trivselsmålingen viser fortsat en positiv udvikling over det seneste år, hvor den høje trivsel er fastholdt, og hvor færre medarbejdere er i risiko for stress. Særligt i det forgange finansår, har der været fokus på håndtering af kollegaer med diagnoser. For at bære denne gruppe så godt som muligt igennem læretiden hhv. arbejdsdagen, er det besluttet at sætte ekstra lys på dette, i form af kurser og træning af de ledere og kollegaer som møder repræsentanter fra denne gruppe i hverdagen.

I det forrige finansår ansatte virksomheden en intern uddannelseskoordinator, der udover at sikre bedst mulige udviklingsmuligheder for de eksisterende medarbejdere, og især lærlinge og elever, ligeså har til formål at øge tiltrækningen af så mange nye lærlinge og elever som muligt, til fortsat opfyldelse af virksomhedens ambitiøse strategi for netop dette område. I denne strategi ligger et mål om at ansætte til maksimum mulige kvote, og udbyde den bedste uddannelse indenfor de respektive faggrupper. Kvoten er i 2023/2024 øget med en række administrative elevpladser.

Som et helt nyt initiativ i relation til lærlinge, er der i 2023/2024 indgået en partnerskabsaftale med Lejre Kommune, om at øge de unges kendskab til erhvervsuddannelser, samt hvilke karrieremuligheder de giver efter endt uddannelse. Aftalen består i at, Vestergaard Company Holding forpligtiger sig til at besøge alle folkeskoler i Lejre Kommune, tilbyde endnu flere erhvervspraktikpladser, samt afholder en årlig uddannelses- og karrieremesse. Aftalen forløber frem til udgangen af 2026.

Virksomhedens HR-funktion er i finansåret 2023/2024 blevet styrket med ansættelsen af en ”Head of people and culture” som vil favne opgaven, med et mere strategisk sigte.

## *Menneskerettigheder*

Vestergaard Company Holding A/S tolererer ikke diskrimination af ansatte på baggrund af køn, race, seksualitet, eller religion. Børne og tvangsarbejde samt social dumping er ikke tilladt og der arbejdes i den forbindelse løbende, tæt med kunder, leverandører og underleverandører, med henblik på at sikre at virksomhedens code of conduct efterleves. Virksomhedens produktionssteder og leverandørbase er i de seneste år udvidet mod Asien, herunder Kina og Thailand. I disse lande er basale menneske- og arbejdstagerrettigheder ikke lige så velintegrerede som i Danmark, hvorfor tilstedeværelsen i disse lande øger risikoeksponeringen. Virksomheden orienterer sig løbende om forholdene og udviklingen hos leverandører i disse lande for at sikre compliance. Fremadrettet vil datterselskaberne, og her især Vestergaard Company Holding Ltd i Thailand, i højere grad blive involveret i opfølgningen herpå.

Alle virksomhedens ansatte har ret til frit at organisere sig i fagforeninger, til at foretage kollektive forhandlinger og til at strejke i overensstemmelse med gældende lovgivning. Der er i 2023/2024 ikke konstateret brud på menneskerettigheder.

## *Antikorruption og bestikkelse*

Ansatte i Vestergaard Company Holding A/S må hverken give eller modtage bestikkelse eller ikke-godkendte betalinger til egen eller virksomhedens inddrivelse. Deltagelse i korruption eller lignende vil få alvorlige disciplinære konsekvenser. Til imødekommelse af finansielle risici heraf, har der fortsat været arbejdet med fastholdelse af interne kontroller omkring betalings- og godkendelses-processerne, og konkret i den forbindelse, blev der i 2022/2023 indført et egentlig prokuraregelsæt med beløbsgrænser, der afspejler stilling og mandat. Dette set up er i løbet af 2023/2024 fuld implementeret og indarbejdet som normal forretningsgang.

Generelt er forbedring af kontroller til imødegåelse af finansielle risici, et væsentligt fokusområde for virksomheden, og nødvendige tiltag vil blive implementeret, efterhånden som behov herfor opstår. Den udvidede leverandørbase mod Asien, udgør på samme måde som under menneskerettigheder, en risiko i relation til korruption og bestikkelse, da der ikke på disse områder anses at være de samme kontrollerede forhold som gælder i Danmark og i nærmarkederne iøvrigt. Der har i regnskabsåret ikke været konstateret brud på nogle af virksomhedens politikker indenfor dette område. Virksomhedens processer og politikker, på området anses for tilstrækkelige og forventes håndhævet og fastholdt i samme form, også i det kommende finansår.

# Ledelsesberetning

## Diversitet

Vestergaard Company Holding A/S ansætter medarbejdere på baggrund af kompetencer og personlighed. Der tilbydes samme muligheder til alle medarbejdere uanset køn, nationalitet, religion og politisk overbevisning.

I virksomheden har der altid været gjort en særlig indsats, for at understøtte udsatte grupper i samfundet. Gennem tæt samarbejde med kommunen tilbyder vi muligheder for fleksjob, skånejob, arbejdsprøvning og arbejde til f.eks. asylansøgere. I det afsluttede finansår er der i virksomheden, fastansat to ukrainske kvinder, som med deres erfaring og tekniske uddannelsesmæssige baggrund, er indtrådt som ressource i henholdsvis produktionsafdelingen og udviklingsafdelingen.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

### Øverste ledelse

Der arbejdes konkret på at øge andelen af kvinder i bestyrelsen, som i nuværende sammensætning består af 4 mænd og 0 kvinder (100%/0%). Der er i slutningen af 2023/2024 igangsat en rekrutteringsproces, og det forventes at virksomheden, pr. slutningen af finansåret 2024/2025 vil ramme målsætningen på at minimum 33% skal være kvinder.

Da selskabet er under 50 ansatte, har selskabet ikke oplyst om måltal og politikker og den øvrige ledelse.

2023/24

### Det øverste ledelsesorgan

Samlede antal medlemmer	4
Underrepræsenteret køn i pct.	0%
Måltal i pct.	33%
Årstal for opfyldelse af måltal	2024/25

## Redegørelse for dataetik

Det er vurderingen at der med nuværende art og omfang af data, som opsamles og anvendes, kombineret med en allerede eksisterende GDPR-politik, ikke fordres en egentlig politik for dataetik. Selskabets databrug og udveksling er således i høj grad af teknisk karakter, f.eks. i form af en DTS-løsning (Data transmission system) hhv. IOT-løsning (internet of things) som samler driftsdata fra Vestergaard Companys produkter, til brug for kunderne. Såfremt egenarten og anvendelsen af data skulle ændres sig væsentligt, vil Vestergaard Company, tage de nødvendige forholdsregler med henblik på at sikre den påkrævede compliance, i forhold til reglerne om dataetik. Selskabets GDPR politik er desuden skærpet yderligere i regnskabsåret, ved implementering af et værktøj, der scanner udvalgte medarbejders mailbokse og særligt eksponerede fildrev, for muligt kompromitterende indhold. Det eventuelt fundne materiale bliver underkastet værktøjets oprydningssproces.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023/24 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 25.

# Resultatopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	1.052.247	914.954	0	0
Produktionsomkostninger	2	-707.565	-630.570	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>344.682</b>	<b>284.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	2	-88.434	-74.829	0	0
Administrationsomkostninger	2	-141.079	-98.615	-267	-1.045
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>115.169</b>	<b>110.940</b>	<b>-267</b>	<b>-1.045</b>
Andre driftsindtægter	3	11.930	2.347	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>127.099</b>	<b>113.287</b>	<b>-267</b>	<b>-1.045</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	94.654	82.686
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	18.288	0	18.288
Finansielle indtægter	6	7.863	5.234	3.514	427
Finansielle omkostninger	7	-12.944	-15.634	-3.184	-551
<b>Resultat før skat</b>		<b>122.018</b>	<b>121.175</b>	<b>94.717</b>	<b>99.805</b>
Skat af årets resultat	8	-27.375	-21.166	-74	204
<b>Årets resultat</b>	9	<b>94.643</b>	<b>100.009</b>	<b>94.643</b>	<b>100.009</b>



## Balance 30. april 2024

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede patenter		777	962	0	0
Goodwill		31.564	35.314	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>32.341</b>	<b>36.276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		186.823	183.157	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		9.928	16.093	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.634	7.938	0	0
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>204.385</b>	<b>207.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	790.249	716.745
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	14	77.046	52.261	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>77.046</b>	<b>52.261</b>	<b>790.249</b>	<b>716.745</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>313.772</b>	<b>295.725</b>	<b>790.249</b>	<b>716.745</b>
Råvarer og hjælpematerialer		368.893	314.257	0	0
Varer under fremstilling		310.720	166.412	0	0
Forudbetaling for varer		9.090	4.537	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>688.703</b>	<b>485.206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		261.195	77.232	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	0	246.498	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	56.364	35.710
Andre tilgodehavender		38.800	22.448	0	0
Selskabsskat		2.975	441	0	375
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	58.796	0
Periodeafgrænsningsposter	16	4.668	3.834	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>307.638</b>	<b>350.453</b>	<b>115.160</b>	<b>36.085</b>



## Balance 30. april 2024

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger		<b>124.350</b>	<b>27.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omsætningsaktiver		<b>1.120.691</b>	<b>862.735</b>	<b>115.160</b>	<b>36.085</b>
Aktiver		<b>1.434.463</b>	<b>1.158.460</b>	<b>905.409</b>	<b>752.830</b>

## Balance 30. april 2024

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	554.889	482.585
Reserve for sikringstransaktioner		0	951	0	0
Reserve for valutaomregning		-9.042	-2.853	0	0
Overført resultat		725.402	664.771	161.471	180.284
Foreslået udbytte for regnskabsåret		35.000	15.000	35.000	15.000
<b>Egenkapital</b>		<b>752.360</b>	<b>678.869</b>	<b>752.360</b>	<b>678.869</b>
Hensættelse til udskudt skat	17	22.906	56.878	6.255	7.011
Andre hensættelser	18	6.849	9.272	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>29.755</b>	<b>66.150</b>	<b>6.255</b>	<b>7.011</b>
Gæld til realkreditinstitutter		95.469	93.348	0	0
Kreditinstitutter		11.858	18.371	0	0
Anden gæld		21.022	29.155	21.022	29.155
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>128.349</b>	<b>140.874</b>	<b>21.022</b>	<b>29.155</b>
Gæld til realkreditinstitutter	19	4.516	3.869	0	0
Kreditinstitutter	19	138.617	90.298	63.050	29.085
Modtagne forudbetalinger fra kunder		110.627	27.666	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		133.654	69.414	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	36	1.207
Selskabsskat		55.751	3.082	55.751	0
Anden gæld	19	80.834	78.238	6.935	7.503
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>523.999</b>	<b>272.567</b>	<b>125.772</b>	<b>37.795</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>652.348</b>	<b>413.441</b>	<b>146.794</b>	<b>66.950</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.434.463</b>	<b>1.158.460</b>	<b>905.409</b>	<b>752.830</b>

# Balance 30. april 2024

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Begivenheder efter balancedagen	25				
Anvendt regnskabspraksis	26				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	1.000	951	-2.853	664.771	15.000	678.869
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-15.000	-15.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-6.189	0	0	-6.189
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	48	0	0	0	48
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-11	0	0	0	-11
Overførsler, reserver	0	-988	0	988	0	0
Årets resultat	0	0	0	59.643	35.000	94.643
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>-9.042</b>	<b>725.402</b>	<b>35.000</b>	<b>752.360</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	1.000	482.585	180.284	15.000	678.869
Valutakursregulering	0	-6.189	0	0	-6.189
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-15.000	-15.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	48	0	0	48
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-11	0	0	-11
Årets resultat	0	78.456	-18.813	35.000	94.643
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>1.000</b>	<b>554.889</b>	<b>161.471</b>	<b>35.000</b>	<b>752.360</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern	
		2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Årets resultat		94.643	100.009
Regulering	20	36.741	32.075
Ændring i driftskapital	21	-10.159	9.656
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>121.225</b>	<b>141.740</b>
Renteindbetalinger og lignende		7.863	5.233
Renteudbetalinger og lignende		-12.944	-15.635
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>116.144</b>	<b>131.338</b>
Betalt selskabsskat		-11.223	-2.564
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>104.921</b>	<b>128.774</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-312	-390
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.220	-14.896
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-50.841	-22.026
Salg af materielle anlægsaktiver		12.769	3.216
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		26.083	9.472
Køb af virksomhed		0	-40.929
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-28.521</b>	<b>-65.553</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-120.848
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-8.700	-4.660
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		2.768	14.282
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		41.806	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	29.155
Betalt udbytte		-15.000	-10.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>20.874</b>	<b>-92.071</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>97.274</b>	<b>-28.850</b>
Likvider 1. maj		27.076	55.926
<b>Likvider 30. april</b>		<b>124.350</b>	<b>27.076</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		124.350	27.076
<b>Likvider 30. april</b>		<b>124.350</b>	<b>27.076</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	7.112	3.409	0	0
Nettoomsætning, Europa	386.176	204.049	0	0
Nettoomsætning, øvrige	658.959	707.496	0	0
	<b>1.052.247</b>	<b>914.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiviteter</b>				
Salg af udstyr	919.566	783.952	0	0
Serviceindtægter	124.556	120.949	0	0
Andet	8.125	10.053	0	0
	<b>1.052.247</b>	<b>914.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	253.884	200.300	125	125
Pensioner	30.359	21.474	0	0
Andre omkostninger til social sikring	9.674	8.626	0	0
	<b>293.917</b>	<b>230.400</b>	<b>125</b>	<b>125</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	173.438	144.713	0	0
Distributionsomkostninger	44.696	38.476	0	0
Administrationsomkostninger	75.783	47.211	125	125
	<b>293.917</b>	<b>230.400</b>	<b>125</b>	<b>125</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<b>4.378</b>	<b>4.035</b>	<b>125</b>	<b>125</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>453</b>	<b>330</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Særlige poster</b>				
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	11.930	2.347	0	0
Ekstraordinære hensættelser til tab på debitorer	0	-4.000	0	0
	<b>11.930</b>	<b>-1.653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
<b>4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud	98.404	85.608
Andel af underskud	0	-734
Afskrivning af goodwill	-3.750	-2.188
	<b>94.654</b>	<b>82.686</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud	0	19.921	0	19.921
Afskrivning af goodwill	0	-1.633	0	-1.633
	<b>0</b>	<b>18.288</b>	<b>0</b>	<b>18.288</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.828	339
Andre finansielle indtægter	5.777	5.234	0	0
Valutakursreguleringer	2.086	0	1.686	88
	<b>7.863</b>	<b>5.234</b>	<b>3.514</b>	<b>427</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.313	519
Andre finansielle omkostninger	12.944	10.001	1.871	32
Valutakurstab	0	5.633	0	0
	<b>12.944</b>	<b>15.634</b>	<b>3.184</b>	<b>551</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	61.870	2.167	786	-375
Årets udskudte skat	-33.972	21.096	-756	889
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-512	-1.918	44	-718
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-112	0	0
	<b>27.386</b>	<b>21.233</b>	<b>74</b>	<b>-204</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	27.375	21.166	74	-204
Skat af egenkapitalbevægelser	11	67	0	0
	<b>27.386</b>	<b>21.233</b>	<b>74</b>	<b>-204</b>



## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
<b>9. Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	35.000	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	78.456	92.174
Overført resultat	-18.813	-7.165
	<b>94.643</b>	<b>100.009</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b>Koncern</b>		
	Erhvervede patenter	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	15.782	37.502
Tilgang i årets løb	312	0
Kostpris 30. april	16.094	37.502
Ned- og afskrivninger 1. maj	14.820	2.188
Årets afskrivninger	497	3.750
Ned- og afskrivninger 30. april	15.317	5.938
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>777</b>	<b>31.564</b>
Afskrives over	3-5 år	10 år

# Noter til årsregnskabet

## 11. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	257.608	53.765	26.942
Valutakursregulering	-466	-347	441
Tilgang i årets løb	13.083	2.164	2.498
Afgang i årets løb	0	-12.084	-1.369
Kostpris 30. april	<u>270.225</u>	<u>43.498</u>	<u>28.512</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	74.451	37.672	19.004
Årets afskrivninger	8.951	6.485	2.782
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-10.587	-908
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>83.402</u>	<u>33.570</u>	<u>20.878</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>186.823</u></b>	<b><u>9.928</u></b>	<b><u>7.634</u></b>
Afskrives over	<u>15-40 år</u>	<u>3-8 år</u>	<u>3-7 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
<b>12. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	235.360	126.215
Overførsler	0	109.145
Kostpris 30. april	<u>235.360</u>	<u>235.360</u>
Værdireguleringer 1. maj	481.385	378.355
Valutakursregulering	-6.189	-1.221
Årets resultat	98.406	84.373
Modtagne udbytter	-15.000	-10.000
Afskrivning på goodwill	-3.750	-2.188
Andre reguleringer	37	238
Overførsler	0	31.828
Værdireguleringer 30. april	<u>554.889</u>	<u>481.385</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>790.249</u></b>	<b><u>716.745</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>0</u>	<u>37.502</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Vestergaard Company A/S	Roskilde	TDKK 10.000	100%
Vestergaard Company Finance A/S	Roskilde	TDKK 1.000	100%
Kalmar Motor AB	Kalmar, Sverige	TSEK 150	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj	0	37.504	0	37.504
Tilgang i årets løb	0	71.641	0	71.641
Overførsler	0	-109.145	0	-109.145
Kostpris 30. april	0	0	0	0
Værdireguleringer 1. maj	0	15.645	0	15.645
Valutakursregulering	0	-2.605	0	-2.605
Årets resultat	0	19.921	0	19.921
Afskrivning på goodwill	0	-1.633	0	-1.633
Overførsler	0	-31.328	0	-31.328
Værdireguleringer 30. april	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre tilgodehavender
	TDKK
Kostpris 1. maj	52.261
Valutakursregulering	27
Tilgang i årets løb	50.841
Afgang i årets løb	-26.083
Kostpris 30. april	77.046
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>77.046</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	0	322.840	0	0
Modtagne acontobetalinge	0	-76.342	0	0
	<b>0</b>	<b>246.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	246.498	0	0
	<b>0</b>	<b>246.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har gennemført et grundlæggende skift i produktionen, der medfører at produktionen i højere grad er standardiseret. Skiftet er endeligt gennemført i 2023/24, hvormed selskabet opfatter produktionen af ordrer som produktion og salg af varer, og derfor ikke indregner igangværende ordreproduktion til salgsværdi, men alene til kostpris som varer under fremstilling.

## 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende ydelser, ejendomsskat, forsikringspræmier, abonnementer mv.

	Koncern		Morderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	56.878	30.316	7.011	6.122
Tilgang ved køb af virksomhed	0	5.578	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-33.972	20.984	-756	889
Hensættelse til udskudt skat 30. april	<b>22.906</b>	<b>56.878</b>	<b>6.255</b>	<b>7.011</b>

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 18. Andre hensættelser

Andre hensættelser består af garantiforpligtelse vedrørende koncernens solgte varer.

Andre hensættelser	6.849	9.272	0	0
	<b>6.849</b>	<b>9.272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 19. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	42.171	8.225	0	0
Mellem 1 og 5 år	53.298	85.123	0	0
Langfristet del	95.469	93.348	0	0
Inden for 1 år	4.516	3.869	0	0
	<b>99.985</b>	<b>97.217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Kreditinstitutter

Efter 5 år	7.847	8.886	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.011	9.485	0	0
Langfristet del	11.858	18.371	0	0
Inden for 1 år	0	50.922	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	138.617	39.376	63.050	29.085
	<b>150.475</b>	<b>108.669</b>	<b>63.050</b>	<b>29.085</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	21.022	29.155	21.022	29.155
Langfristet del	21.022	29.155	21.022	29.155
Inden for 1 år	6.900	7.467	6.900	7.467
Øvrig kortfristet gæld	73.934	70.771	35	36
	<b>101.856</b>	<b>107.393</b>	<b>27.957</b>	<b>36.658</b>

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
<b>20. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-7.863	-5.234
Finansielle omkostninger	12.944	15.634
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	11.192	17.479
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-18.288
Skat af årets resultat	27.375	21.166
Andre reguleringer	-6.907	1.318
	<b>36.741</b>	<b>32.075</b>

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
<b>21. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-203.497	35.913
Ændring i tilgodehavender	45.349	-81.918
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.423	0
Ændring i leverandører mv.	150.364	55.356
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	48	305
	<b>-10.159</b>	<b>9.656</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	154.821	112.764	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 19.760, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	88.476	69.915	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	516	383	0	0
Mellem 1 og 5 år	392	343	0	0
	<b>908</b>	<b>726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 22. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne Vestergaard Company A/S' og Vestergaard Company Finance A/S' mellemværender med pengeinstitut. Selskabernes bankgæld pr. 30. april 2024 udgør TDKK 77.804.

Moderselskabet har endvidere stillet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Kalmar Motor AB's mellemværender med pengeinstitut.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 55.750. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Et datterselskab har indgået valutaterminforretninger for i alt netto TUSD 20.355, TSEK 12.320 og TCAD 14.637 til afregning i 2024 og 2025.

Et koncernselskab har afgivet virksomhedspant TSEK 40.000 til sikkerhed for bankgæld.

### 23. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

#### PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar	484	391	11	11
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	17	10	0	0
Skatterådgivning	356	261	10	9
Andre ydelser	208	89	99	9
	<b>1.065</b>	<b>751</b>	<b>120</b>	<b>29</b>

# Noter til årsregnskabet

## 25. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Noter til årsregnskabet

## 26. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestergaard Company Holding A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vestergaard Company Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

## Noter til årsregnskabet

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

## Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører administrationsaktiviteten.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

# Noter til årsregnskabet

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Udviklingsomkostninger aktiveres som udviklingsprojekter i det omfang de efter ledelsens vurdering opfylder indregningskriterierne. I det omfang de ikke opfylder indregningskriterierne, indregnes de i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	15-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter kontrakter ved salg som finansielle leasingkontrakter samt depositum mv.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisation sværdi.

Modtagne acantobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelse, når nettoværdien er negativ.

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

# Noter til årsregnskabet

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.



# Noter til årsregnskabet

## *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

## *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## **Hoved- og nøgletal**

### **Forklaring af nøgletal**

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$