
Vestergaard Company A/S

Skullebjerg 31, Gevninge, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. maj 2015 - 30. april 2016

Annual Report for 1 May 2015 - 30 April 2016

CVR-nr. 70 64 22 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/6 2016*

Stefan Vestergaard
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 13
Income Statement 1 May - 30 April

Balance 30. april 14
Balance Sheet 30 April

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 19
Cash Flow Statement 1 May - 30 April

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 33
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Vestergaard Company A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 20. juni 2016
Gevninge, 20 June 2016

Direktion *Executive Board*

Stefan Vestergaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Langkjær
formand
Chairman

Frida Vestergaard

Jørgen Frost

Tais Clausen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Vestergaard Company A/S for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Godtfred Vestergaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Vestergaard Company A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vestergaard Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Vestergaard Company A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Vestergaard Company A/S for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 April 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 May 2015 - 30 April 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Holbæk, den 20. juni 2016

Holbæk, 20 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Benny Lundgaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Vestergaard Company A/S
Skullebjerg 31
Gevninge
DK-4000 Roskilde

Telefon: + 45 46 42 22 22

Telephone:

Telefax: + 45 46 42 22 32

Facsimile:

Hjemmeside: www.vestergaardcompany.com

Website:

CVR-nr.: 70 64 22 12

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april

Financial period: 1 May - 30 April

Stiftet: 30. november 1982

Incorporated: 30 November 1982

Regnskabsår: 33. regnskabsår

Financial year: 33rd financial year

Hjemstedskommune: Lejre

Municipality of reg. office: Lejre

Binavne
Secondary names

Ingeniørfirmaet G. Vestergaard A/S

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Langkjær, formand (*Chairman*)

Jørgen Frost

Godtfred Vestergaard

Frida Vestergaard

Tais Clausen

Direktion
Executive Board

Stefan Vestergaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ahlgade 63

DK-4300 Holbæk

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S

Algade 24

4000 Roskilde

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	540.705	449.255	436.886	586.990	560.836
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	176.361	147.025	137.542	176.551	190.526
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	84.472	46.154	41.698	92.470	107.110
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-20.427	4.974	-6.933	-6.773	-2.885
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	47.055	39.290	27.375	63.061	77.228
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	445.258	384.015	369.116	453.962	445.663
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	228.760	201.499	212.647	197.183	159.776
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	38.535	25.991	61.084	2.967	55.024
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-7.865	-12.281	-8.797	-4.035	-31.431
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17.501	-10.957	-10.281	-11.835	-32.935
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-34.693	-11.346	-82.743	10.098	-32.163
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-4.023	2.364	-30.456	9.030	-8.570
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	235	232	244	258	228
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	32,6%	32,7%	31,5%	30,1%	34,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	15,6%	10,3%	9,5%	15,8%	19,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	19,0%	12,0%	11,3%	20,4%	24,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	51,4%	52,5%	57,6%	43,4%	35,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	21,9%	19,0%	13,4%	35,3%	54,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Vestergaard Company A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

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

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

Selskabet har datterselskaber i USA og Frankrig, der varetager salgs- og serviceaktiviteten i Nordamerika og de fransktalende områder i Europa. I Thailand har selskabet produktion og salg af GSE udstyr til de asiatiske markeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i Vestergaard Company er tæt knyttet til den generelle udvikling i luftfartsindustrien.

Det nordamerikanske marked viser fortsat god fremgang. Luftfartsindustrien nyder godt af den gennemførte konsolidering og melder om solid fremgang i indtjening. Dette udmønter sig i større velvillighed til investering i GSE-udstyr.

Financial Statements of Vestergaard Company A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The activities of Vestergaard Company A/S consist of the manufacture and sale of specialised equipment for use in airports.

The Vestergaard product range within deicing as well as toilet and water service units sets the standard for quality, functionality and service life in the industry.

The company has subsidiaries in the USA and France handling the sales and service activities in North America and the French speaking regions in Europe, respectively. In Thailand, the company has facilities for production and sale of GSE equipment for the Asian markets.

Development in activities and financial standing

The development of Vestergaard Company A/S is closely tied to the overall development of the aviation industry.

The North American market still shows good progress. The aviation industry benefits from the consolidation of airline companies and reports a solid increase in earnings. This has led to companies looking more favourably on investments in GSE equipment.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Situationen i CIS landene er uændret, med meget lave investeringer grundet den lave oliepris og krisen i Ukraine, som har ført til voldsom svækkelse af Rublen.

I Europa og Japan er der stigende aktivitet og investeringslyst at spore i de store afisningslufthavne.

Forventningerne til året om en stigning i både omsætning og resultat er blevet indfriet. Resultatet for året udviser et overskud efter skat på DKK 47 mio. og en egenkapital på DKK 229 mio. kr. svarende til en soliditet på 51,4 %.

Ledelsen anser resultatet for året som tilfredsstillende.

Der er i igen i år gennemført væsentlige udviklingsprojekter som fastholder Vestergaard Companys A/S position som teknologisk førende inden for selskabets kernekompetencer. Selskabets banebrydende teknologi til indbygget væskeblanding på afiser-enheden, som vil kunne føre til store besparelser og effektiviseringer hos Vestergaards kunder, har kørt i drift i den forløbne afisningssæson og er efterfølgende blevet godkendt af de amerikanske luftfartsmyndigheder.

På en række andre kerneområder arbejdes der på yderligere tiltag som vil forbedre operatørens arbejdsbetingelser, som igen vil føre til besparelser i væske og tidsforbrug. To kritiske elementer for Vestergaards kunder.

The situation in the CIS countries remains the same, investments are very low due to the low oil prices and the crisis in Ukraine which has led to a severe weakening of the ruble.

In Europe and Japan, a growing activity and propensity to invest is noticeable in the large deicing airports.

Expectations for the year of an increase in turnover and profit have been met. The profit for the year after tax is DKK 47 million, equity capital amounts to DKK 229 million, corresponding to a solvency ratio of 51,4 %.

Management considers the result for the year to be satisfactory.

In the course of the year, significant development projects have once more been completed to maintain the position as technological leader within the company's core competencies. The company's ground-breaking technology for mixing of deicing fluid on the deicing unit itself, which has the potential to lead to great savings and efficiency improvements for Vestergaard's customers, has been in operation in the past deicing season and has subsequently been approved by FAA.

In a number of other core areas, the company works on additional initiatives to considerably improve the working conditions of the operator, which will, in turn, lead to increased savings in fluid and time consumption. Both elements are crucial to Vestergaard's customers.

Ledelsesberetning

Management's Review

Den forventede udvikling

Selskabet forventer at salget til de nordamerikanske, europæiske og japanske markeder vil fortsætte på samme niveau i det kommende år, mens der fortsat vil være stagnation i CIS landene. Resultatet forventes at blive på samme niveau som i 2015.

Risikostyring

Valutarisici

En del af selskabets omsætning faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen i en række valutaer. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Brancherisici

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

Redegørelse for samfundsansvar

Vestergaard Company A/S har i 2015 forlænget klimapartnerskabet med DONG i yderligere 5 år, vedrørende indkøb af CO₂-neutral el og CO₂-neutralisering af naturgasforbruget. Sammen med klimapartneren blev der indsamlet data for år 2015, som vil tjene som baseline for fremtidige målsætninger for CO₂-udledning, affaldsfordeling og vandforbrug frem mod 2020.

Expected development

The company expects that the sales in the North American, European and Japanese markets will continue at the same level over the coming year, whereas the stagnation in the CIS market will continue. Vestergaard expects a profit equal to that of 2015.

Risk management

Foreign exchange risks

A part of the company turnover is invoiced in foreign currencies, which means that earnings, money flow, and equity capital are affected by the exchange rate development of different currencies. The company does not undertake currency speculation.

Industry risks

The company's products can only to a limited degree be sold to other industries than the aviation industry, and the company is, therefore, dependent on the economic development of this particular industry.

Corporate social responsibility

In 2015, Vestergaard Company A/S extended its climate partnership with DONG for another five years, as far as CO₂ neutral electricity and CO₂ neutralization of natural gas consumption are concerned. Together with the climate partner data was collected for 2015, which will serve as the baseline for future targets for CO₂ emission, waste separation and water consumption up until 2020.

Ledelsesberetning

Management's Review

Vestergaard Company bidrager til en reduceret CO₂ udledning gennem fremstilling af afisningsudstyr hvor glykolforbrug er optimeret i et omfang som sætter nye standarder for branchen.

Virksomhedens underleverandører er primært at finde i Vesteuropa, hvor overholdelsen af basale menneskerettigheder og sociale forhold og korruption ikke er væsentlige temaer.

Vestergaard Companys bestyrelse har vedtaget følgende politikker og målsætning for underrepræsenterede køn i lederpositioner:

Måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Ved udvælgelse af nye kandidater til Vestergaard Companys bestyrelse lægges der vægt på kompetencer, international erfaring og diversitet. Det er Vestergaard Companys målsætning, at øge antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer og at opnå en andel af kvinder i bestyrelsen på mindst 30 % frem til udgangen af 2017. Den nuværende andel er 20 %.

Måltal for underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer

Vestergaard Company ansætter medarbejdere på baggrund af kompetencer og personlighed og tilbyder samme muligheder til alle medarbejdere uanset køn, nationalitet, religion og politisk overbevisning. Det er målsætningen at øge andelen af kvinder i ledelsen, ved at øge repræsentationen af kvalificerede kvindelige kandidater til kommende lederstillinger i Vestergaard Company. Dette sikres gennem instruktion af de ansvarlige for ansættelsen af nye ledere i virksomheden.

Vestergaard Company A/S contributes to a reduction in CO₂ emissions through its manufacture of de-icing equipment for which glycol consumption has been reduced to set new standards for the industry.

The company's sub-suppliers are mainly situated in Western Europe, where neither basic human rights nor social conditions or corruption are important pressing issues.

The board of Vestergaard Company A/S has adopted the following policies and objectives for the under-represented gender in management positions:

Target for under-represented gender on the company board

When selecting new candidates for Vestergaard Company's Board of Directors emphasis will be on skills, international experience, and diversity. It is Vestergaard Company's objective to increase the number of female board members and to obtain a share of women on the board of at least 30% by the end of 2017. The current share is 20 %.

Target for the underrepresented gender on other levels of management

Vestergaard Company A/S hires employees based on skills and personality and offer the same opportunities to all employees regardless of gender, nationality, religion and political beliefs. The objective is to increase the share of women in management by increasing the representation of qualified female candidates for future management positions at Vestergaard Company A/S. This is ensured by instruction of those responsible for appointing new managers in the company.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 30 April 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	540.705.250	449.255.089
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-364.344.314	-302.229.883
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		176.360.936	147.025.206
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-44.738.709	-53.839.356
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-47.149.785	-47.031.620
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		84.472.442	46.154.230
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	-15.325.228	-1.229.285
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.328.002	8.559.614
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-6.429.650	-2.355.851
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		64.045.566	51.128.708
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-16.990.832	-11.838.404
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		47.054.734	39.290.304

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		20.000.000	50.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		27.054.734	-10.709.696
		47.054.734	39.290.304

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		2.012.121	1.575.285
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	2.012.121	1.575.285
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		69.179.461	65.368.469
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		7.066.973	8.684.019
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.169.182	1.891.689
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	78.415.616	75.944.177
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	7.447.237
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	4.569.670	4.658.220
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	430.000	452.500
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		4.999.670	12.557.957
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		85.427.407	90.077.419
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		88.184.026	71.638.513
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		101.967.075	95.719.975
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		0	4.401.040
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		190.151.101	171.759.528

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		33.130.988	24.769.532
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	80.115.793	56.050.099
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		45.652.279	25.750.485
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.733.928	8.853.250
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.584.976	2.269.351
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		169.217.964	117.692.717
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		461.785	4.484.942
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		359.830.850	293.937.187
Aktiver <i>Assets</i>		445.258.257	384.014.606

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		218.760.187	191.499.245
Egenkapital Equity	11	228.760.187	201.499.245
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	19.163.000	13.468.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		1.401.400	1.310.093
Hensatte forpligtelser Provisions		20.564.400	14.778.093
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		27.890.938	14.016.940
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		18.817.196	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	46.708.134	14.016.940

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	1.345.074	2.058.209
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	776.492	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.205.354	1.189.624
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		34.437.748	31.443.468
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	10	3.301.265	1.483.883
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		31.345.010	20.936.085
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		11.963.798	9.677.723
Anden gæld <i>Other payables</i>		44.850.795	36.931.336
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		20.000.000	50.000.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		149.225.536	153.720.328
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		195.933.670	167.737.268
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		445.258.257	384.014.606
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	16		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000.000	191.499.245	201.499.245
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-165.206	-165.206
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	4.429.857	4.429.857
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-3.953.685	-3.953.685
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-104.758	-104.758
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	47.054.734	47.054.734
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	-20.000.000	-20.000.000
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000.000	218.760.187	228.760.187

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		47.054.734	39.290.304
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	42.397.183	10.010.861
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-36.700.694	-7.624.296
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		52.751.223	41.676.869
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.328.002	7.673.764
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.429.650	-2.355.851
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		47.649.575	46.994.782
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-9.114.515	-21.003.532
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		38.535.060	25.991.250
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.186.707	-403.140
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-17.500.753	-10.956.727
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-9.385.200
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		10.799.709	8.463.906
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		22.500	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-7.865.251	-12.281.161

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-17.079.137	-1.882.674
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-166.312	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-17.447.517	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		30.240.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		19.760.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	2.536.183
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-50.000.000	-12.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-34.692.966	-11.346.491
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.023.157	2.363.598
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		4.484.942	2.121.344
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		461.785	4.484.942
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		461.785	4.484.942
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		461.785	4.484.942

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	15.202.339	11.912.459
<i>Revenue, Denmark</i>		
Nettoomsætning udland, Europa	284.862.567	193.766.918
<i>Revenue exports, Europe</i>		
Nettoomsætning udland, øvrige	240.640.344	243.575.712
<i>Revenue exports, other</i>		
	540.705.250	449.255.089
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	1.185.376	2.245.287
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-4.544.162	-3.301.569
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	-11.966.442	-173.003
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	-15.325.228	-1.229.285
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	794.179	644.611
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	533.823	347.296
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	0	7.567.707
<i>Exchange gains</i>		
	1.328.002	8.559.614

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	836.042	822.293
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.913.845	1.533.558
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	3.679.763	0
<i>Exchange loss</i>		
	6.429.650	2.355.851
	<hr/>	<hr/>
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	11.963.798	9.745.404
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	5.695.000	2.093.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-563.208	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	17.095.590	11.838.404
	<hr/>	<hr/>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	16.990.832	11.838.404
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	104.758	0
<i>Tax on changes in equity</i>		
	17.095.590	11.838.404
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	11.174.577
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.186.707
	<hr/>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	12.361.284
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	9.599.292
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	749.871
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	10.349.163
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	2.012.121

Afskrives over 3-5 år.

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	241.151	219.248
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	508.720	987.840
	<hr/>	<hr/>
	749.871	1.207.088

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	99.850.669	25.162.285	5.719.056
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.397.557	8.129.549	973.647
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.308.969	-8.900.635	-393.405
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	106.939.257	24.391.199	6.299.298
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	34.482.200	16.478.266	3.827.367
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.277.596	3.100.006	696.154
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-2.254.046	-393.405
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	37.759.796	17.324.226	4.130.116
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	69.179.461	7.066.973	2.169.182
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	15-30 år <i>15-30 years</i>	3-8 år <i>3-8 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>
		2015/16 DKK	2014/15 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>			
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		5.152.047	5.483.683
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		1.921.709	1.965.181
		7.073.756	7.448.864

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	21.129.525	11.744.325
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	9.385.200
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>21.129.525</u>	<u>21.129.525</u>
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	-14.404.462	-12.957.815
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-165.206	-217.362
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-3.358.786	-1.056.282
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-11.966.442	-173.003
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	<u>-29.894.896</u>	<u>-14.404.462</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>8.765.371</u>	<u>722.174</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>0</u>	<u>7.447.237</u>
<i>Carrying amount at 30 April</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Vestergaard Company Inc.	USA	USD 1.600.000	100%
Vestergaard Company Ltd.	Thailand	BAHT 55.000.000	100%
Vestergaard Company SASU	Frankrig France	EUR 50.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> DKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	4.658.220	452.500
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-88.550	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-22.500
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>4.569.670</u>	<u>430.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>4.569.670</u>	<u>430.000</u>

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2016 DKK	2015 DKK
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	125.338.590	74.920.134
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-48.524.063	-20.353.918
	<u>76.814.527</u>	<u>54.566.216</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	80.115.793	56.050.099
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-3.301.265	-1.483.883
	<u>76.814.528</u>	<u>54.566.216</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 100.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 100,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

12 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2016	2015
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	163.000	24.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4.476.000	4.229.000
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	1.613.000	1.519.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	0	-7.000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12.057.000	6.838.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Book prepayments/deferred income</i>	319.000	330.000
Anden gæld <i>Other payables</i>	535.000	535.000
	19.163.000	13.468.000

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede forventede effektive skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected expected effective tax rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2016	2015
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	22.255.409	5.732.474
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.635.529	8.284.466
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	27.890.938	14.016.940
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.345.074	2.058.209
<i>Within 1 year</i>		
	29.236.012	16.075.149
Kreditinstitutter		
Credit institutions		
Efter 5 år	15.516.997	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.300.199	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	18.817.196	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	776.492	0
<i>Within 1 year</i>		
	19.593.688	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Samlede fremtidige ydelser	699.000	1.217.000
<i>Total future payments</i>		
	699.000	1.217.000

Restløbetiden udgør 1-2 år.

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	69.179.461	65.368.469
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Ejerpantebreve på i alt DKK 19.760, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af DKK 69.179.
Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 19.760 providing security on land and buildings at a total carrying amount of DKK 69.179.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabet Vestergaard Company Finance A/S' mellemværender med pengeinstitut. Kautionen er begrænset til DKK 5.000. Selskabets bankgæld udgør pr. 30. april 2016 DKK 0.

The company has provided suretyship regarding the affiliated company Vestergaard Company Finance A/S' bank commitments. The surety is limited at thousand DKK 5.000. At 30 April 2016 the company's bank debt amounted DKK 0.

Selskabet indgår i sambeskatning. Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr. 27 52 04 05, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

The company is international jointly taxed with other group companies. The group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. The total tax amount is shown in the annual report of Vestergaard Company Holding A/S, CVR-no. 27 52 04 05, which is management company in the group payment of tax in Denmark. Furthermore, the group companies are liable for Danish withholding taxes as tax from royalty, dividends and interest. Eventually subsequent corrections of taxes can cause increased liabilities for the company.

Selskabet har fælles momsregistrering med søsterselskabet Vestergaard Company Finance A/S, og hæfter solidarisk for betaling af moms med søsterselskabet.

The company has joint VAT registration with the affiliated company, Vestergaard Company Finance A/S, and has joint liability with the affiliated company for payment of VAT.

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
15 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	123.591.902	109.412.869
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	15.096.524	13.682.917
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.280.888	2.445.038
<i>Other social security expenses</i>		
	140.969.314	125.540.824
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	94.056.342	80.446.799
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	19.081.579	16.504.910
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	27.831.393	28.589.115
<i>Administrative expenses</i>		
	140.969.314	125.540.824
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.256.100	3.525.200
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	235	232
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	178.300	174.800
Skatterådgivning og anden rådgivning <i>Tax and other advisory services</i>	99.600	42.800
	277.900	217.600

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Vestergaard Company Holding A/S

Stefan Vestergaard

Peter Langkjær

Godtfred Vestergaard

Jørgen Frost

Frida Vestergaard

Tais Clausen

Hovedaktionær

Majority shareholder

Administrerende direktør

Executive board, CEO

Bestyrelsesformand

Chairman, Board of Directors

Bestyrelsesmedlem

Member, Board of Directors

Bestyrelsesmedlem

Member, Board of Directors

Bestyrelsesmedlem

Member, Board of Directors

Bestyrelsesmedlem

Member, Board of Directors

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr. 27 52 04 05.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr. 27 52 04 05.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.328.002	-8.559.614
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	6.429.650	2.355.851
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.979.475	3.146.935
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	15.325.228	1.229.285
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	16.990.832	11.838.404
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	42.397.183	10.010.861
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-18.391.573	3.012.448
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-31.866.382	-6.787.408
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	91.307	-302.661
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	12.989.782	-3.258.670
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	476.172	-288.005
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-36.700.694	-7.624.296

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vestergaard Company A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr. 27 52 04 05 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Vestergaard Company A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr. 27 52 04 05, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets 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.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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 overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer 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. Resulterer 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.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

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 selskabet.

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 selskabet. 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 selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Companys risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivninger indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten. Endvidere indregnes reservation til tab på projekter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivninger indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivninger indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisations is included to the extent that goodwill relates to production activities. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisations is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisations is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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:

Bygninger	15-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	15-30 years
Plant and machinery	3-8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of depositories.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Kostpris for handelsvarer samt 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 afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende produktion af specialiseret udstyr efter kontrakt 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.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding production of specialized equipment by contract is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest etc.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 nominal værdi.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes under gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Financial debts

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is recognised in debts.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm 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.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$