
Vestergaard Company A/S

Skullebjerg 31, Gevninge, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. maj 2018 - 30. april 2019

Annual Report for 1 May 2018 - 30 April 2019

CVR-nr. 70 64 22 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/9 19

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/9 19*

Stefan Vestergaard
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	14
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	23

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for Vestergaard Company 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 12. september 2019
Gevninge, 12 September 2019

Direktion *Executive Board*

Stefan Vestergaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Langkjær
formand
Chairman

Jørgen Frost

Jesper Lok

Frida Vestergaard

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 2018 - 30 April 2019.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 April 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Vestergaard Company 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Vestergaard Company A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Vestergaard Company A/S for the financial year 1 May 2018 - 30 April 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Ringsted, den 12. september 2019

Ringsted, 12 September 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Benny Lundgaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne15270

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

Telefon: + 45 46 42 22 22

Telephone:

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: 36. regnskabsår

Financial year: 36th 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

Jesper Lok

Frida Vestergaard

Tais Clausen

Direktion
Executive Board

Stefan Vestergaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Eventyrvej 16

DK-4100 Ringsted

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S

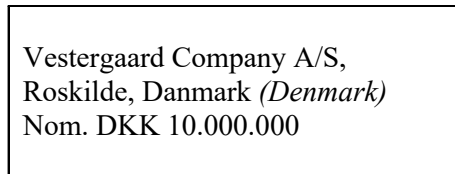
Algade 24

4000 Roskilde

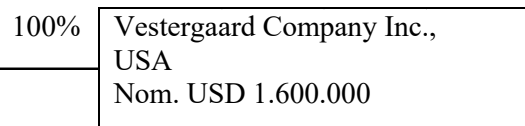
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company



**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern			
	Group			
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Key figures				
Resultat				
Profit/loss				
Nettoomsætning	823.239	710.750	463.105	520.197
<i>Revenue</i>				
Bruttofortjeneste	288.618	254.571	151.982	165.742
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat før finansielle poster	159.492	145.390	49.057	67.086
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>				
Resultat af finansielle poster	177	-4.901	-650	-5.817
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	123.795	107.330	37.677	47.055
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Balance				
Balance sheet				
Balancesum	693.963	616.974	467.113	443.022
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	443.248	358.025	267.138	248.760
<i>Equity</i>				
Pengestrømme				
Cash flows				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	34.772	129.706	26.456	-395
<i>- operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	-7.430	810	-10.994	-8.863
<i>- investing activities</i>				
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.502	-12.414	-5.807	-18.545
<i>including investment in property, plant and equipment</i>				
- finansieringsaktivitet	-44.157	-35.267	-15.951	4.710
<i>- financing activities</i>				
Årets forskydning i likvider	-16.815	95.249	-489	-4.548
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>				
Antal medarbejdere	312	273	258	259
<i>Number of employees</i>				

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern			
	Group			
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %				
Ratios				
Bruttomargin	35,1%	35,8%	32,8%	31,9%
<i>Gross margin</i>				
Overskudsgrad	19,4%	20,5%	10,6%	12,9%
<i>Profit margin</i>				
Afkastningsgrad	23,0%	23,6%	10,5%	15,1%
<i>Return on assets</i>				
Soliditetsgrad	63,9%	58,0%	57,2%	56,2%
<i>Solvency ratio</i>				
Forrentning af egenkapital	30,9%	34,3%	14,6%	37,8%
<i>Return on equity</i>				

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 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Præsentation af virksomheden

Vestergaard Company 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 industrien.

Selskabet har datterselskaber i USA og Frankrig, der varetager salgs- og serviceaktiviteter 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 A/S er tæt knyttet til den generelle udvikling i luftfartsindustrien.

Globalt set udviser industrien i disse år generelt en god indtjeningssevne hvilket har en positiv effekt på investeringsniveauet, specielt i Nordamerika og Europa.

Forventningerne ved årets begyndelse om stigning i omsætning og resultat er blevet indfriet. Omsætningen er steget til 823 mio. kr. for koncernen, og resultatet for året udviser et overskud efter skat på 124 mio. kr. mod 107 mio. kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 443 mio. kr. svarende til en soliditet på 64 %.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Vestergaard Company A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

Company presentation

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.

Globally, the industry shows a good earning capacity these years, which has a positive effect on the level of investments, especially in North America and Europe.

Expectations at the beginning of the year of an increase in turnover and profit have been met. There has been an increase in turnover to 823 MM DKK, and the profit for the year after tax is 124 MM DKK compared to 107 MM DKK last year. Equity capital amounts to 443 MM DKK, corresponding to a solvency ratio of 64 %.

Ledelsesberetning

Management's Review

Ledelsen anser resultatet, som for andet år i træk er det bedste i virksomhedens historie, for meget tilfredsstillende.

I lighed med tidligere år er der gennemført væsentlige målrettede udviklingsprojekter som udbygger Vestergaard Companys A/S position som teknologisk førende inden for selskabets kernekompetencer. En række af disse projekter har særlig fokus på at understøtte selskabets kunder i disses bestræbelser på reduktion af CO2 udledning samt øget operationel sikkerhed for kunderne ved anvendelse af selskabets produkter.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer stigning i salget på alle eksisterende markeder, og resultatet i 2019/20 forventes at blive bedre end i 2018/19.

Risikostyring

Valutarisici

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

Brancherisici

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

Udsædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Management considers the result, which is the best in the company history for the second year running, to be very satisfactory.

As in previous years, significant development projects have been completed to enhance the position of Vestergaard Company A/S as a technological leader within the company's core competencies. A number of these projects focuses on supporting our customers' efforts to reduce their CO2 emissions and increasing operational security when using the company's products.

Expected development

The company expects an increase in sales in all existing markets, and the result for 2019/20 is expected to be better than that of 2018/19.

Risk management

Currency 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 these currencies. The company does not undertake currency speculation.

Industry risks

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

Exceptional circumstances

The annual report is not affected by exceptional circumstances.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Ledelsen i Vestergaard Company A/S har udarbejdet en selvstændig redegørelse for samfundsansvar (CSR) for regnskabsåret 2018/19. Redegørelsen som udgør en del af ledelsesberetningen kan læses og downloades på

<http://vestergaardcompany.com/resonsibility/csr/>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. ovenstående CSR-link.

Corporate social responsibility

The management of Vestergaard Company Holding A/S has prepared a separate report on corporate social responsibility (CSR) for the financial year 2018/19. The report which is part of the management report can be downloaded from

<http://vestergaardcompany.com/resonsibility/csr/>

Statement on gender composition

The required statement is available at the Company's website, refer to the above mentioned CSR-link.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	823.239	710.750	799.833	632.789
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-534.621	-456.179	-511.859	-414.469
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		288.618	254.571	287.974	218.320
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-62.491	-51.351	-59.826	-57.546
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-66.635	-57.830	-62.470	-53.122
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		159.492	145.390	165.678	107.652
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	-5.097	26.752
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.734	831	2.243	1.598
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-2.557	-5.732	-2.558	-5.808
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		159.669	140.489	160.266	130.194
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-35.874	-33.159	-36.471	-22.864
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		123.795	107.330	123.795	107.330

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		2.316	1.421	2.316	1.421
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	2.316	1.421	2.316	1.421
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		71.415	69.844	64.278	63.338
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		10.647	7.112	10.647	7.112
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.715	5.815	3.873	3.752
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		188	199	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	87.965	82.970	78.798	74.202
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	10.048	11.648
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	0	0	4.658	4.317
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	10.943	10.708	10.943	10.708
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		10.943	10.708	25.649	26.673
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		101.224	95.099	106.763	102.296
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		151.737	121.892	125.127	103.533
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		173.998	148.471	172.781	144.992
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		325.735	270.363	297.908	248.525

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April (continued)

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		54.245	63.724	44.506	51.184
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	114.773	59.029	110.984	59.029
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	10	40.619	33.938
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		11.230	27.153	9.330	22.426
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	4.886	2.911	3.880	2.810
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		185.134	152.827	209.319	169.387
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		81.870	98.685	77.541	90.275
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		592.739	521.875	584.768	508.187
Aktiver <i>Assets</i>		693.963	616.974	691.531	610.483

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000	10.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		383.248	308.025	383.248	308.025
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		50.000	40.000	50.000	40.000
Egenkapital Equity		443.248	358.025	443.248	358.025
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	25.719	17.438	27.246	18.368
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	2.216	1.909	2.216	1.909
Hensatte forpligtelser Provisions		27.935	19.347	29.462	20.277
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		23.777	25.147	23.777	25.147
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		16.361	17.198	16.361	17.198
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	16	40.138	42.345	40.138	42.345

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16	1.400	1.411	1.400	1.411
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	837	818	837	818
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		5.404	533	4.137	533
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		47.287	61.622	46.075	58.669
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	8.899	31.432	8.899	31.432
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		18.435	20.392	18.435	20.392
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		27.703	19.913	27.703	17.931
Anden gæld <i>Other payables</i>		72.677	61.136	71.197	58.650
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		182.642	197.257	178.683	189.836
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		222.780	239.602	218.821	232.181
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		693.963	616.974	691.531	610.483
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000	308.025	40.000	358.025
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	1.039	0	1.039
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-40.000	-40.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	2.315	0	2.315
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-1.816	0	-1.816
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-110	0	-110
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	73.795	50.000	123.795
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000	383.248	50.000	443.248

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000	308.025	40.000	358.025
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	1.039	0	1.039
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-40.000	-40.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	2.315	0	2.315
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-1.816	0	-1.816
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-110	0	-110
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	73.795	50.000	123.795
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000	383.248	50.000	443.248

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		123.795	107.330
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	38.043	36.145
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-107.328	12.762
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		54.510	156.237
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.734	831
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.559	-4.970
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		54.685	152.098
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-19.913	-22.392
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		34.772	129.706
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.484	-475
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-19.502	-12.414
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-73	-514
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		13.629	14.103
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	110
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-7.430	810

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> TDKK	<u>2017/18</u> TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.382	-1.362
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-818	-14.967
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1.957	-2.938
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-40.000	-16.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-44.157	-35.267
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-16.815	95.249
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		98.685	3.436
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		81.870	98.685
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		81.870	98.685
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		81.870	98.685

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	11.211	1.925	11.211	1.925
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland, Europa	299.976	232.936	299.976	232.936
<i>Revenue exports, Europe</i>				
Nettoomsætning udland, øvrige	512.052	475.889	488.646	397.928
<i>Revenue exports, other</i>				
	823.239	710.750	799.833	632.789

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	187.108	159.393	171.582	147.749
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	21.879	17.873	21.018	17.377
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	5.188	3.439	3.024	2.314
<i>Other social security expenses</i>				
	214.175	180.705	195.624	167.440
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	143.611	119.270	137.095	114.097
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	33.481	28.359	21.447	20.267
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	37.083	33.076	37.082	33.076
<i>Administrative expenses</i>				
	214.175	180.705	195.624	167.440
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.660	4.749	4.660	4.749
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	312	273	278	242
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	6.048
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder	-4.282	-4.114
<i>Share of losses of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	-815	24.818
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>		
	-5.097	26.752

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	450	767	1.070	1.543
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	54	64	44	55
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	2.230	0	1.129	0
<i>Exchange gains</i>				
	2.734	831	2.243	1.598

5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	464	301	464	301
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	2.093	2.443	2.094	2.612
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	0	2.988	0	2.895
<i>Exchange loss</i>				
	2.557	5.732	2.558	5.808

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	27.703	21.182	27.703	17.943
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	8.281	12.131	8.878	5.075
<i>Deferred tax for the year</i>				
	35.984	33.313	36.581	23.018
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	35.874	33.159	36.471	22.864
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	110	154	110	154
<i>Tax on changes in equity</i>				
	35.984	33.313	36.581	23.018

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede pa- tenter
	<i>Acquired patents</i>
	TDKK
Kostpris 1. maj	13.086
<i>Cost at 1 May</i>	
Tilgang i årets løb	1.483
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 30. april	14.569
<i>Cost at 30 April</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern
Group

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>
	<u>TDKK</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	11.664
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	589
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	12.253
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	2.316

Afskrives over
Amortised over

3-5 år
3-5 years

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	TDKK	TDKK
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>	276	281
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	313	316
	<hr/>	<hr/>
	589	597

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	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>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	115.979	23.332	14.243	636
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	656	0	328	44
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.730	13.029	1.703	40
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-8.292	-290	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	121.365	28.069	15.984	720
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	46.135	16.221	8.429	437
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	138	0	213	32
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.677	2.540	1.627	63
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.339	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	49.950	17.422	10.269	532
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	71.415	10.647	5.715	188
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	15-30 år <i>15-30 years</i>	3-8 år <i>3-8 years</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>	5 år <i>5 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern

Group

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
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>	5.330	5.196
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.577	2.903
	<u>7.907</u>	<u>8.099</u>

Moderselskab

Parent Company

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	32.067	28.221
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.827	3.846
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>34.894</u>	<u>32.067</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2017/18
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)		
<i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-20.970	-46.729
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	1.039	-992
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-4.282	1.933
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-815	24.818
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 30. april	-25.028	-20.970
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	182	551
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	10.048	11.648
<i>Carrying amount at 30 April</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Vestergaard Company Inc.	USA	USD 1.600.000	100%
Vestergaard Company Ltd.	Thailand	BAHT 120.000.000	100%
Vestergaard Company SASU	Frankrig	EUR 50.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	<u>TDKK</u>	<u>Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder</u> <i>Receivables from group enterprises</i>	<u>Andre tilgodeha- vender</u> <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	10.708	4.318	10.708
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	162	340	162
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	73	0	73
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>10.943</u>	<u>4.658</u>	<u>10.943</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>10.943</u>	<u>4.658</u>	<u>10.943</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	159.316	98.088	155.527	98.088
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-53.442	-70.491	-53.442	-70.491
<i>Payments received on account</i>				
	105.874	27.597	102.085	27.597
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	114.773	59.029	110.984	59.029
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-8.899	-31.432	-8.899	-31.432
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	105.874	27.597	102.085	27.597
12 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments</i>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende ydelser, ejendomsskat, forsikringspræmier, abonnementer mv.				
<i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning services, property taxes, insurance premiums, subscriptions etc.</i>				
13 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret			50.000	40.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Overført resultat			73.795	67.330
<i>Retained earnings</i>				
			123.795	107.330

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	17.438	5.307	18.368	13.293
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	8.281	12.131	8.878	5.075
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. april	25.719	17.438	27.246	18.368
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	311	50	311	50
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	6.845	5.872	6.726	5.666
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	1.459	1.435	3.038	2.505
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-71	-66	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	16.896	9.947	16.896	9.947
<i>Contract work in progress</i>				
Låneomkostninger	-2	-1	-2	-1
<i>Amortization</i>				
Periodeafgrænsningsposter	277	201	277	201
<i>Book prepayments/deferred income</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	4	0	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	25.719	17.438	27.246	18.368

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser består af garantiforpligtelse vedrørende solgte varer.				
<i>Other provisions consist of warranty obligation regarding sold goods.</i>				
Andre hensættelser	2.216	1.909	2.216	1.909
<i>Other provisions</i>				
	2.216	1.909	2.216	1.909
16 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long-term debt</i>				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>				
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	18.011	19.334	18.011	19.334
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.766	5.813	5.766	5.813
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	23.777	25.147	23.777	25.147
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.400	1.411	1.400	1.411
<i>Within 1 year</i>				
	25.177	26.558	25.177	26.558

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2018/19	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	12.803	13.724	12.803	13.724
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.558	3.474	3.558	3.474
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	16.361	17.198	16.361	17.198
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	837	818	837	818
<i>Within 1 year</i>				
	17.198	18.016	17.198	18.016

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-2.734	-831
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.557	5.732
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.111	-923
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	35.874	33.159
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	235	-992
<i>Other adjustments</i>		
	38.043	36.145

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-55.372	-12.831
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-32.307	-42.419
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	307	377
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-20.455	66.933
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	499	702
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-107.328	12.762

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and 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	57.012	49.792	57.012	49.792
<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 TDKK 19.760, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	52.972	49.792	52.972	49.792
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 19.760, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	230	174	230	174
<i>Within 1 year</i>				
	230	174	230	174
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-8 mdr.	290	201	290	201
<i>Lease obligations, period of non-terminability 3-8 months</i>				

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabet Vestergaard Company Finance A/S' mellemværender med pengeinstitut. Selskabets bankgæld udgør pr. 30. april 2019 TDKK 0.

The Parent Company has provided suretyship regarding the affiliated company Vestergaard Company Finance A/S' bank commitments. At 30 April 2019 the company's bank debt amounted TDKK 0.

Moderselskabet og koncernen indgår i sambeskatning. Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat i sambeskatningen. Den samlede skyldige selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vestergaard Company Holding A/S, der er administrationsselskab. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner til skatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Parent Company and the Group 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, which is management company. Furthermore, the group companies are liable for Danish withholding taxes. Eventually subsequent corrections of taxes can cause increased liabilities for the company.

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

The Parent 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn	Hjemsted
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>

Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr. 27 52 04 05	Roskilde
------------------------------------------------------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	261	259	261	259
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	48	125	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Skatterådgivning og anden rådgivning	8	487	8	487
<i>Tax and other advisory services</i>				
	317	871	269	746

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Vestergaard Company A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 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

The Annual Report of Vestergaard Company A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 are presented in TDKK.

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vestergaard Company 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.

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.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Vestergaard Company A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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

Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens 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 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 entreprisekon-

trakter og forventede fremtidige transaktioner er indregnet i beholdningen af egenkapitalen 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.

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's 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 Group.

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 con-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

trakten 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.

tract 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 Group. 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 Group. The stage 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Distributionsomkostninger

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

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.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes 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

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 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 5 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 13.800 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.

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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

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 reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 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.

The item "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 the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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. Hvis moderselskabet har 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 produktionsom-

ries 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 the 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.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

kostninger 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.

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

Modtagne acountobetalingen 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

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 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.

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 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

Prepayments

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group 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.

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group'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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin

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

Gross margin

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

Overskudsgrad

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

Profit margin

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

Afkastningsgrad

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

Return on assets

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

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

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

Forrentning af egenkapital

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

Return on equity

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