
Vestergaard Company A/S

Skullebjerg 31, Gevninge, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. maj 2016 - 30. april 2017

Annual Report for 1 May 2016 - 30 April 2017

CVR-nr. 70 64 22 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/6 17

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/6 17*

Stefan Vestergaard
Dirigent
Chairman



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 2016 - 30. april 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 21. juni 2017
Gevninge, 21 June 2017

Direktion *Executive Board*

Stefan Vestergaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Langkjær
formand
Chairman

Frida Vestergaard

Jørgen Frost

Tais Clausen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Vestergaard Company A/S for the financial year 1 May 2016 - 30 April 2017.

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 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016/17.

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

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

Godtfred Vestergaard

Den uafhængige revisors 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, 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 2017 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 2016 - 30 April 2017 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 2016 - 30 April 2017, 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 Financial 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.
- 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.

Holbæk, den 21. juni 2017

Holbæk, 21 June 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Benny Lundgaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

Telefon: + 45 46 42 22 22

Telephone:

Telefax: + 45 46 42 22 32

Facsimile:

Hjemmeside: www.vestergaardcompany.com

Website:

CVR-nr.: 70 64 22 12

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april

Financial period: 1 May - 30 April

Stiftet: 30. november 1982

Incorporated: 30 November 1982

Regnskabsår: 34. regnskabsår

Financial year: 34th financial year

Hjemstedskommune: Lejre

Municipality of reg. office: Lejre

Binavne
Secondary names

Ingeniørfirmaet G. Vestergaard A/S

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Langkjær, formand (*Chairman*)

Jørgen Frost

Godtfred Vestergaard

Frida Vestergaard

Tais Clausen

Direktion
Executive Board

Stefan Vestergaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ahlgade 63

DK-4300 Holbæk

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S

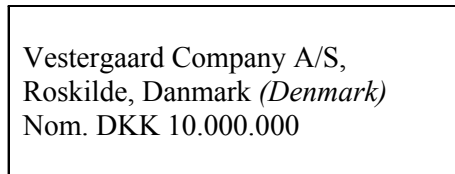
Algade 24

4000 Roskilde

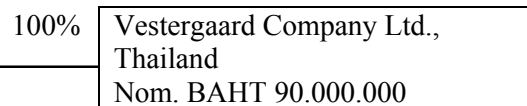
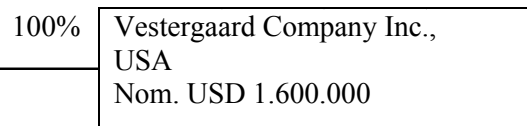
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company



**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern	
	Group	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Nettoomsætning	463.105	520.197
<i>Revenue</i>		
Bruttofortjeneste	151.982	165.742
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	49.057	67.086
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-650	-5.817
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	37.677	47.055
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	467.113	443.022
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	267.138	248.760
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	26.456	-395
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-10.994	-8.863
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.807	-18.545
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	-15.951	4.710
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	-489	-4.548
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	258	259
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern	
	Group	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin	32,8%	31,9%
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad	10,6%	12,9%
<i>Profit margin</i>		
Afkastningsgrad	10,5%	15,1%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	57,2%	56,2%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	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 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

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

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Det nordamerikanske marked viser fortsat god fremgang, og med nye produktlinjer, blandt andet fra produktionsvirksomheden i Thailand, forventes det at omsætningen kan forøges i det kommende år.

Selskabet har i året fået et afgørende gennembrud i Kina med levering af et betydeligt antal afisere til lufthavnen i Beijing.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Vestergaard Company A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

Key activities

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 manufacturing and sale of GSE equipment for the Asian markets.

Development in activities and financial standing

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

The North American market still shows good progress, and with new product lines, among others from our manufacturing company in Thailand, turnover is expected to increase in the next few years.

This year, Vestergaard Company A/S made a decisive breakthrough in China with the delivery of a large number of deicers for the airport of Beijing.

Ledelsesberetning

Management's Review

Situationen i CIS landene er uændret, med meget lavt investeringsniveau grundet den lave oliepris og krisen i Ukraine.

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

Forventningerne ved årets begyndelse om uændret omsætning og resultat er ikke blevet indfriet. Resultatet for året udviser et overskud efter skat på 37,7 mio. kr. mod 47,1 mio. kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 267,1 mio. kr. svarende til en soliditet på 57,2 %. Ledelsen anser resultatet for året som tilfredsstillende.

Der er i igen i år gennemført væsentlige udviklingsprojekter som fastholder Vestergaard Companys A/S position som teknologisk førende inden for selskabets kernekompetencer.

Selskabet har udviklet nye konkurrencedygtige produkter inden for virksomhedens kerneområder.

I særdeleshed har der været fokus på udvikling af konkurrencedygtige vand- og toiletservice enheder fra produktionsselskabet i Thailand, til såvel lufthavne i Asien som i resten af verden.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer at salget til de nordamerikanske, europæiske og japanske markeder vil stige i det kommende år, da flere nøglekunder har udskudt nødvendige investeringer grundet relativt varme vintre. I CIS landene forventes en forsigtig positiv markedsudvikling. Resultatet i 2017/18 forventes at blive bedre end 2016/17.

The situation in the CIS countries is unchanged, with a very low level of investment due to the low oil price and the crisis in Ukraine.

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

The expectations at the start of the year for an unchanged turnover and profit were not met. The result for the year shows a profit after tax of DKK 37,7 million compared to DKK 47,1 million last year. The equity capital amounts to DKK 267,1 million corresponding to a solvency ratio of 57,2 %. Management considers the result for the year to be satisfactory.

In the course of the year, significant development projects have once more been completed to maintain the position of Vestergaard Company A/S as the technological leader within the company's core competencies.

The company has developed new competitive products within the company's core areas.

In particular, focus has been on developing competitive water and toilet service units in our manufacturing company in Thailand, aimed at airports in Asia as well as in the rest of the world.

Expected development

The company expects that the sales in the North American, European and Japanese markets to go up in the next few years as several key customers have postponed necessary investments due to the comparatively warm winters. In the CIS countries, a cautiously positive market development is expected. The result of 2017/18 is expected to outperform the result of 2016/17.

Ledelsesberetning

Management's Review

Risikostyring

Valutarisici

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

Brancherisici

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

Redegørelse for samfundsansvar

Ledelsen i Vestergaard Company Holding A/S har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar (CSR) for regnskabsåret 2016/17, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades på <http://www.vestergaardcompany.com/csr>.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Risk management

Foreign exchange risks

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

Industry risks

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

Corporate social responsibility

The management of Vestergaard Company Holding A/S has prepared a report on corporate social responsibility (CSR) for the financial year of 2016/17. The CSR report is part of this management report and may be read and downloaded on <http://www.vestergaardcompany.com/csr>.

Unusual events

The financial position at 30 April 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016/17 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	463.105.239	520.197.258	480.231.088	540.705.250
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1	-311.122.905	-354.454.968	-316.583.834	-364.344.314
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		151.982.334	165.742.290	163.647.254	176.360.936
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-48.825.056	-43.631.128	-50.182.821	-44.738.709
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-54.100.269	-55.024.861	-44.832.257	-47.149.785
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		49.057.009	67.086.301	68.632.176	84.472.442
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	-16.804.134	-15.325.228
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.425.011	533.823	2.269.256	1.328.002
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-3.074.546	-6.350.461	-3.071.816	-6.429.650
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		48.407.474	61.269.663	51.025.482	64.045.566
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-10.730.162	-14.214.929	-13.348.170	-16.990.832
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		37.677.312	47.054.734	37.677.312	47.054.734

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.544.349	2.012.121	1.544.349	2.012.121
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	1.544.349	2.012.121	1.544.349	2.012.121
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		73.487.093	76.308.788	66.288.491	69.179.461
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.983.579	7.066.973	5.983.579	7.066.973
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.207.363	4.237.749	2.068.084	2.169.182
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		221.922	168.101	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	83.899.957	87.781.611	74.340.154	78.415.616
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	845.373	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	0	0	4.763.780	4.569.670
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	10.303.448	475.604	10.193.185	430.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		10.303.448	475.604	15.802.338	4.999.670
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		95.747.754	90.269.336	91.686.841	85.427.407
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		104.140.627	97.400.529	91.179.909	88.184.026
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		152.702.104	119.092.746	121.240.954	101.967.075
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		689.431	649.520	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		257.532.162	217.142.795	212.420.863	190.151.101

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		44.468.775	36.876.710	20.419.451	33.130.988
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	51.284.027	80.115.793	51.284.027	80.115.793
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	79.075.448	45.652.279
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.193.156	8.677.577	8.742.640	7.733.928
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		4.449.988	6.013.249	2.585.520	2.584.976
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		110.395.946	131.683.329	162.107.086	169.217.964
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.436.712	3.926.072	1.014.036	461.785
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		371.364.820	352.752.196	375.541.985	359.830.850
Aktiver <i>Assets</i>		467.112.574	443.021.532	467.228.826	445.258.257

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		241.138.384	218.760.187	241.138.384	218.760.187
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		16.000.000	20.000.000	16.000.000	20.000.000
Egenkapital Equity		267.138.384	248.760.187	267.138.384	248.760.187
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	5.307.442	14.966.860	13.293.000	19.163.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	1.531.533	1.401.400	1.531.533	1.401.400
Hensatte forpligtelser Provisions		6.838.975	16.368.260	14.824.533	20.564.400
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		26.528.448	27.890.938	26.528.448	27.890.938
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		18.018.729	18.817.195	18.018.729	18.817.195
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	44.547.177	46.708.133	44.547.177	46.708.133

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	1.392.617	1.345.074	1.392.617	1.345.074
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	14.963.893	776.493	14.963.893	776.493
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.117.830	1.205.354	1.028.966	1.205.354
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		42.508.163	35.177.631	41.710.498	34.437.748
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	2.979.809	3.301.265	2.979.809	3.301.265
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		23.320.132	31.345.010	19.471.209	31.345.010
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		21.121.270	12.194.096	20.384.782	11.963.798
Anden gæld <i>Other payables</i>		40.184.324	45.840.029	38.786.958	44.850.795
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		148.588.038	131.184.952	140.718.732	129.225.537
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		193.135.215	177.893.085	185.265.909	175.933.670
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		467.112.574	443.021.532	467.228.826	445.258.257
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

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>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000.000	218.760.187	20.000.000	248.760.187
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-29.886	0	-29.886
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	3.953.685	0	3.953.685
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-3.016.799	0	-3.016.799
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-206.115	0	-206.115
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	21.677.312	16.000.000	37.677.312
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000.000	241.138.384	16.000.000	267.138.384

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>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000.000	218.760.187	20.000.000	248.760.187
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-29.886	0	-29.886
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	3.953.685	0	3.953.685
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-3.016.799	0	-3.016.799
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-206.115	0	-206.115
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	21.677.312	16.000.000	37.677.312
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000.000	241.138.384	16.000.000	267.138.384

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		37.677.312	47.054.734
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	17.289.658	25.824.130
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-15.769.116	-58.926.823
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		39.197.854	13.952.041
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.001.169	533.823
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.074.546	-6.350.461
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		38.124.477	8.135.403
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-11.668.521	-8.530.579
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		26.455.956	-395.176
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-250.622	-1.186.707
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.806.775	-18.545.226
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-9.794.465	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		4.857.437	10.820.927
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	47.886
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-10.994.425	-8.863.120

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.314.947	-17.079.137
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-779.512	-166.312
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-8.024.878	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	30.240.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		14.168.446	19.760.000
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	21.955.911
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-20.000.000	-50.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-15.950.891	4.710.462
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-489.360	-4.547.834
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		3.926.072	8.473.906
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		3.436.712	3.926.072
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.436.712	3.926.072
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		3.436.712	3.926.072

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	125.360.560	132.977.510	114.050.551	123.591.902
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	15.035.655	15.522.226	14.556.396	15.096.524
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.120.209	2.874.864	2.315.665	2.280.888
<i>Other social security expenses</i>				
	143.516.424	151.374.600	130.922.612	140.969.314
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	88.592.815	95.613.898	86.052.967	94.056.342
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	26.304.618	25.575.869	19.188.026	19.081.579
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	28.618.991	30.184.833	25.681.619	27.831.393
<i>Administrative expenses</i>				
	143.516.424	151.374.600	130.922.612	140.969.314
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.889.900	4.256.100	3.889.900	4.256.100
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	258	259	231	235
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	1.896.636	15.202.339	1.896.636	15.202.339
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland, Europa	147.571.815	284.862.567	147.571.815	284.862.567
<i>Revenue exports, Europe</i>				
Nettoomsætning udland, øvrige	313.636.788	220.132.352	330.762.637	240.640.344
<i>Revenue exports, other</i>				
	463.105.239	520.197.258	480.231.088	540.705.250
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			1.519.659	1.185.376
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Andel af underskud i dattervirksomheder			-4.556.092	-4.544.162
<i>Share of losses of subsidiaries</i>				
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen			-13.767.701	-11.966.442
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>				
			-16.804.134	-15.325.228
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	90.047	0	1.230.972	794.179
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	1.284.077	533.823	292.274	533.823
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	1.050.887	0	746.010	0
<i>Exchange gains</i>				
	2.425.011	533.823	2.269.256	1.328.002

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	488.945	0	488.945	836.042
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.585.601	2.670.698	2.582.871	1.913.845
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	3.679.763	0	3.679.763
	3.074.546	6.350.461	3.071.816	6.429.650
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	21.631.681	12.228.360	20.460.271	11.963.798
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-9.659.418	2.654.535	-5.870.000	5.695.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-1.035.986	-563.208	-1.035.986	-563.208
	10.936.277	14.319.687	13.554.285	17.095.590
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	10.730.162	14.214.929	13.348.170	16.990.832
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	206.115	104.758	206.115	104.758
	10.936.277	14.319.687	13.554.285	17.095.590

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i> DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	12.361.285
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	250.622
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>12.611.907</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	10.349.164
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	718.394
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	<u>11.067.558</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>1.544.349</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u>
Afskrives over 3-5 år.	3-5 years

	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	253.962	241.151
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	464.432	508.720
	<u>718.394</u>	<u>749.871</u>

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>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	115.427.798	24.391.199	10.386.674	400.450
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	360.575	0	187.543	25.109
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	476.000	3.724.273	1.465.141	141.361
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.335.518	-722.768	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	116.264.373	24.779.954	11.316.590	566.920
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	39.119.010	17.324.225	6.148.927	232.349
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	62.495	0	105.293	14.977
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.595.775	3.068.938	1.511.544	97.672
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.596.788	-656.537	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	42.777.280	18.796.375	7.109.227	344.998
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	73.487.093	5.983.579	4.207.363	221.922
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

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	5.459.258	5.152.047
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.814.671	1.921.709
	8.273.929	7.073.756

Moderselskab

Parent Company

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	2017	2016
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	21.129.525	21.129.525
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.091.000	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	28.220.525	21.129.525

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)		
<i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-29.894.896	-14.404.462
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	-29.886	-165.206
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-3.036.433	-3.358.786
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-13.767.701	-11.966.442
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 30. april	-46.728.916	-29.894.896
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	19.353.764	8.765.371
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	845.373	0
<i>Carrying amount at 30 April</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel
<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 90.000.000	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>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
		Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodeha- vender
	<i>Other receivables</i>	<i>Receivables from group enterprises</i>	<i>Other receivables</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	475.604	4.569.670	430.000
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	33.379	194.110	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	9.794.465	0	9.763.185
	<u>10.303.448</u>	<u>4.763.780</u>	<u>10.193.185</u>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>10.303.448</u>	<u>4.763.780</u>	<u>10.193.185</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	68.057.974	125.338.590	68.057.974	125.338.590
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acountobetalinge	-19.753.756	-48.524.063	-19.753.756	-48.524.063
<i>Payments received on account</i>				
	48.304.218	76.814.527	48.304.218	76.814.527
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	51.284.027	80.115.793	51.284.027	80.115.793
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.979.809	-3.301.265	-2.979.809	-3.301.265
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	48.304.218	76.814.528	48.304.218	76.814.528

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	14.966.860	12.312.325	19.163.000	13.468.000
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-9.659.418	2.654.535	-5.870.000	5.695.000
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. april	5.307.442	14.966.860	13.293.000	19.163.000
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	95.000	163.000	95.000	163.000
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	4.647.600	4.351.800	4.398.000	4.476.000
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	-6.225.158	-2.458.940	1.910.000	1.613.000
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-100.000	0	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.680.000	12.057.000	6.680.000	12.057.000
<i>Contract work in progress</i>				
Låneomkostninger	-1.000	0	-1.000	0
<i>Amortization</i>				
Periodeafgrænsningsposter	211.000	319.000	211.000	319.000
<i>Book prepayments/deferred income</i>				
Anden gæld	0	535.000	0	535.000
<i>Other payables</i>				
	5.307.442	14.966.860	13.293.000	19.163.000

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	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser består af garantiforpligtelse vedrørende selskabets solgte varer.				
<i>Other provisions consist of warranty obligation regarding the Company's sold goods.</i>				
Andre hensættelser	1.531.533	1.401.400	1.531.533	1.401.400
<i>Other provisions</i>				
	1.531.533	1.401.400	1.531.533	1.401.400

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	20.767.894	22.255.409	20.767.894	22.255.409
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.760.554	5.635.529	5.760.554	5.635.529
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	26.528.448	27.890.938	26.528.448	27.890.938
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.392.617	1.345.074	1.392.617	1.345.074
<i>Within 1 year</i>				
	27.921.065	29.236.012	27.921.065	29.236.012

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2016/17	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	14.637.972	15.516.997	14.637.972	15.516.997
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.380.757	3.300.198	3.380.757	3.300.198
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>18.018.729</u>	<u>18.817.195</u>	<u>18.018.729</u>	<u>18.817.195</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	795.447	776.493	795.447	776.493
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	14.168.446	0	14.168.446	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	<u>14.963.893</u>	<u>776.493</u>	<u>14.963.893</u>	<u>776.493</u>
<i>Short-term part</i>				
	<u>32.982.622</u>	<u>19.593.688</u>	<u>32.982.622</u>	<u>19.593.688</u>

15 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000.000	20.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	21.677.312	27.054.734
<i>Retained earnings</i>		
	<u>37.677.312</u>	<u>47.054.734</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-2.425.011	-533.823
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.074.546	6.350.461
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.939.847	5.957.769
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	10.730.162	14.214.929
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-29.886	-165.206
<i>Other adjustments</i>		
	17.289.658	25.824.130
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-40.389.367	-30.155.450
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	21.287.384	-34.076.826
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	130.133	91.307
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	2.265.848	4.737.974
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	936.886	476.172
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-15.769.116	-58.926.823

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 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	52.625.477	55.596.893	52.625.477	55.596.893
<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 moderselskabets grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK 63.103.
Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 19.760 providing security on Parente Company's land and buildings at a total carrying amount of TDKK 63.103.

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	294.000	699.000	294.000	699.000
<i>Within 1 year</i>				
	294.000	699.000	294.000	699.000

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabet Vestergaard Company Finance A/S' mellemværender med pengeinstitut. Kautionen er begrænset til TDKK 5.000. Selskabets bankgæld udgør pr. 30. april 2017 TDKK 34.298.

The Parent Company has provided suretyship regarding the affiliated company Vestergaard Company Finance A/S' bank commitments. The surety is limited at thousand DKK 5.000. At 30 April 2017 the company's bank debt amounted TDKK 34.298.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Moderselskabet og koncernen indgår i sambeskatning. Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr. 27 52 04 05, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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, CVR-no. 27 52 04 05, which is management company in the group payment of tax in Denmark. Furthermore, the group companies are liable for Danish withholding taxes as tax from royalty, dividends and interest. Eventually subsequent corrections of taxes can cause increased liabilities for the company.

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.

19 Nærtstående parter

Related parties

	Grundlag
	Basis
Bestemmende indflydelse	
<i>Controlling interest</i>	
Vestergaard Company Holding A/S	Hovedaktionær <i>Majority shareholder</i>
Stefan Vestergaard	Administrerende direktør <i>Executive board, CEO</i>
Peter Langkjær	Bestyrelsesformand <i>Chairman, Board of Directors</i>
Godtfred Vestergaard	Bestyrelsesmedlem <i>Member, Board of Directors</i>
Jørgen Frost	Bestyrelsesmedlem <i>Member, Board of Directors</i>
Frida Vestergaard	Bestyrelsesmedlem <i>Member, Board of Directors</i>
Tais Clausen	Bestyrelsesmedlem <i>Member, Board of Directors</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

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 <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr. 27 52 04 05	Roskilde

20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

*Fee to auditors appointed at the
general meeting*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	184.100	178.300	184.100	178.300
Revisionshonorar til andre revisorer <i>Audit fee to other auditors</i>	151.000	135.000	0	0
Skatterådgivning og anden rådgivning <i>Tax and other advisory services</i>	104.100	99.600	88.800	99.600
	439.200	412.900	272.900	277.900

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Vestergaard Company A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for behandling af udloddet udbytte. Foreslået udbytte for regnskabsåret har tidligere været hensat som gældsforpligtelse. Som følge af ændringen af årsregnskabsloven klassificeres foreslået udbytte for regnskabsåret under egenkapitalen. Sammenligningstallene er tilpasset.

Selskabet har tidligere anvendt undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 112 og dermed undladt at aflægge koncernregnskab. Fra regnskabsåret 2016/17 har ledelsen valgt at udarbejde koncernregnskab for delkoncernen. Sammenligningstal er tilpasset.

The Annual Report of Vestergaard Company A/S for 2016/17 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 2016/17 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The Company have, due to a change in the Danish Financial Statements Act, changed accounting policies regarding dividend. Proposed dividend of the year has previously been classified as short-term debt. Due to the change of the Danish Financial Statements Act, the proposed dividend of the year has been classified as part of the Equity. Comparative figures have been adjusted.

The Company have previously applied the exception in section 112 of the Danish Financial Statements Act, and not included Consolidated Financial Statements in the Annual Report. From the financial year 2016/17, the Management has decided to include Consolidated Financial Statements of the subgroup in the Annual Report. Comparative figures have been adjusted.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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.

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

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

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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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.

Leases

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

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

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

Translation policies

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelses-

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 contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

graden 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.

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

Distributionsomkostninger

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

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.

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

Distribution expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Skat af årets resultat

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

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

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.

Tax on profit/loss for the year

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 expected useful lives of the assets, which are:

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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 produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

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

21 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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