
Vestergaard Company A/S

Skullebjerg 31, Gevninge, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. maj 2020 - 30. april 2021

Annual Report for 1 May 2020 - 30 April 2021

CVR-nr. 70 64 22 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/9 21

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/9 21*

Stefan Vestergaard
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

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>	15
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 30. september 2021
Gevninge, 30 September 2021

Direktion *Executive Board*

Stefan Vestergaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Jesper Lok
formand
Chairman

Jørgen Frost

Tais Clausen

Frida Vestergaard

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 2020 - 30 April 2021.

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 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020/21.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Vestergaard Company A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021, 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 2021 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 2020 - 30 April 2021 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 2020 - 30 April 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Ringsted, den 30. september 2021

Ringsted, 30 September 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne28701

Kenneth Østergaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne47262

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

Telefon: + 45 46 42 22 22

Telephone:

Hjemmeside: www.vestergaardcompany.com

Website:

CVR-nr.: 70 64 22 12

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april

Financial period: 1 May - 30 April

Stiftet: 30. november 1982

Incorporated: 30 November 1982

Regnskabsår: 38. regnskabsår

Financial year: 38th financial year

Hjemstedskommune: Lejre

Municipality of reg. office: Lejre

Binavne
Secondary names

Ingeniørfirmaet G. Vestergaard A/S

Bestyrelse
Board of Directors

Jesper Lok, formand (*Chairman*)

Jørgen Frost

Tais Clausen

Frida Vestergaard

Direktion
Executive Board

Stefan Vestergaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Eventyrvej 16

DK-4100 Ringsted

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank A/S

Vesterbrogade 9

1780 København V

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Vestergaard Company A/S,
Roskilde, Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 10.000.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100% Vestergaard Company Inc.,
USA
Nom. USD 1.600.000

100% Vestergaard Company Ltd.,
Thailand
Nom. BAHT 150.000.000

100% Vestergaard Company SASU,
Frankrig (*France*)
Nom. EUR 50.000

100% Vestergaard Company GmbH,
Tyskland (*Germany*)
Nom. EUR 25.000

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	268.108	829.190	823.239	710.750	463.105
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	32.281	297.188	288.618	254.571	151.982
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-63.382	162.485	159.492	145.390	49.057
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-11.734	-2.439	177	-4.901	-650
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-58.490	124.222	123.795	107.330	37.677
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	861.524	831.086	693.963	616.974	467.113
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	459.403	518.397	443.248	358.025	267.138
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-182.216	35.217	34.772	129.706	26.456
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-60.425	-64.870	-7.430	810	-10.994
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-67.367	-69.649	-19.502	-12.414	-5.807
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	218.487	-14.298	-44.157	-35.267	-15.951
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-24.154	-43.951	-16.815	95.249	-489
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	332	365	312	273	258
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	12,0%	35,8%	35,1%	35,8%	32,8%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-23,6%	19,6%	19,4%	20,5%	10,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-7,4%	19,6%	23,0%	23,6%	10,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	53,3%	62,4%	63,9%	58,0%	57,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-12,0%	25,8%	30,9%	34,3%	14,6%

Ledelsesberetning

Management's Review

Præsentation af virksomheden

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

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Luftfartsindustrien blev exceptionelt hårdt ramt af den verdensomspændende COVID-19 pandemi i løbet af 2020. Luftfartsselskaberne alene forventer et akkumuleret tab på 126 mia. kr., hvor specielt nordamerikanske, europæiske og asiatiske selskaber udviser de største tab.

Konsekvenserne for Vestergaard Company A/S har været voldsomme og resulteret i den største omsætningsnedgang i virksomhedens historie.

Året har været præget af stor usikkerhed, udskudte ordrer og et generelt investeringsstop hos selskabets kunder. Det er derfor ikke lykkedes at indfri forventningerne ved årets begyndelse om et mindre overskud. Omsætningen er faldet med 68%, og resultatet for året udviser et underskud efter skat på 58 mio. kr. mod sidste års rekordresultat med et

Company presentation

The activities of Vestergaard Company A/S consist of the manufacture and sale of specialized 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, France and Germany handling the sales and service activities in North America and the German and French speaking regions in Europe, respectively. In Thailand, the company has facilities for production and sale of GSE equipment for the Asian markets.

Development in activities and financial standing

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

The aviation industry was hit exceptionally hard by the worldwide COVID-19 pandemic during 2020. The airlines alone expect an accumulated loss of 126 bn DKK, where especially North American, European and Asian companies show the largest losses.

The consequences for Vestergaard Company A/S have been severe and resulted in the largest decline in turnover in the company's history.

The year has been characterized by great uncertainty, deferred orders and a general investment halt among the company's customers. It has therefore not been possible to meet the expectations at the beginning of the year of a small profit. Turnover has dropped by 68%, and the result for the year shows a loss after tax of DKK 58

Ledelsesberetning

Management's Review

overskud på 124 mio. kr. Egenkapitalen udgør 459 mio. kr. svarende til en soliditet på 53%.

Der er gennemført en række kapacitetstilpasninger samt andre omkostningsreducerende tiltag i årets løb. Likviditeten er blevet styrket med optagelse af et lån på 200 mio. kr via EKF, således at driften er sikret fremadrettet.

Ledelsen anser resultatet som meget utilfredsstillende.

På trods af den vanskelige markedssituation, er der i lighed med tidligere år gennemført væsentlige målrettede udviklingsprojekter som udbygger Vestergaard Companys A/S' position som teknologisk førende inden for selskabets kernekompetencer. En række af disse projekter har særlig fokus på at understøtte selskabets kunder i disses bestræbelser på reduktion af CO₂ udledning samt øget operationel sikkerhed for kunderne ved anvendelse af selskabets produkter. Lanceringen af et elektrisk 9 ton chassis og en hybrid/elektrisk Beta afiser, er resultatet af den investering der er foretaget i de forgangne år. Yderligere informationer om de mange projekter findes i virksomhedens CSR-rapport.

Den forventede udvikling

Hele luftfartsindustrien er fortsat stærkt påvirket af COVID-19 pandemien. Det lysner dog i horisonten og vi forventer at se en afsmittende effekt af vaccineprogrammerne på flytrafikken og den generelle efterspørgsel efter flyrejser. Netop fremgangen i flytrafikken bliver et væsentligt parameter for det kommende år, da frigivelse af investeringsbudgettet hos flere af selskabets kunder er betinget heraf.

m DKK compared to last year's record of a profit of 124 m DKK. Equity amounts to 459 m DKK corresponding to a solvency ratio of 53%.

Several capacity adjustments as well as other cost-reducing measures were made during the year. Liquidity has been strengthened by raising a loan of 200 m DKK via Denmark's Export Credit Agency, so that operation is ensured going forward.

Management considers the result to be very unsatisfactory.

Despite the difficult market situation, significant targeted development projects have, as in previous years, been implemented to enhance the position of Vestergaard Company A/S as a technological leader within the company's core competences. A number of these projects have a special focus on supporting the company's customers in their efforts to reduce CO₂ emissions as well as increasing operational safety for customers through the use of the company's products. The introduction of an electrical 9 ton chassis and a hybrid/electrical BETA deicer is the result of the investment made in recent years. More information about the many projects is available in the company's CSR report.

Expected development

The entire aviation industry remains strongly affected by the COVID-19 pandemic. However, there is a light on the horizon, and we expect to see a spillover effect of the vaccine programs on air traffic and the general demand for air travel. Especially the increase in air traffic will be an important parameter for the coming year, as the release of the investment budgets with several of the company's customers is contingent on this increase.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udviklingen monitoreres løbende og der er fortsat generel stor usikkerhed om hvorvidt projekter bliver realiseret eller udskudt til næste år. Den største investeringsaktivitet ses på det Nordamerikanske marked samt i Kina, hvorimod Europa fortsat er udfordret.

Omsætningen de første 4 måneder af 2021/22 ligger betydeligt over samme periode i 2020/21, hvorfor Vestergaard Company A/S forventer en stigning i omsætning samt et positivt driftsresultat for regnskabsåret 2021/22.

Valutarisici

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

Brancherisici

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

Redegørelse for samfundsansvar

Ledelsen i Vestergaard Company A/S har udarbejdet en selvstændig redegørelse for samfundsansvar (CSR) for regnskabsåret 2020/21. Redegørelsen som udgør en del af ledelsesberetningen kan læses og downloades på <http://vestergaardcompany.com/resonsibility/csr/>

The development is monitored continuously and there is still general great uncertainty about whether projects will be realized or postponed until next year. The largest investment activity is seen in the North American market as well as in China, whereas Europe remains challenged.

The revenue for the first 4 months of 2021/22 is significantly above the same period in 2020/21, which is why Vestergaard Company A/S expects an increase in revenue and a positive operating result for the financial year 2021/22.

Currency risks

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

Industry risks

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

Corporate social responsibility

The management of Vestergaard Company Holding A/S has prepared a separate report on corporate social responsibility (CSR) for the financial year 2020/21. The report which is part of the management report can be downloaded from <http://vestergaardcompany.com/resonsibility/csr/>

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Statement on gender composition

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

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	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	268.108	829.190	254.808	814.206
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-235.827	-532.002	-225.615	-520.657
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		32.281	297.188	29.193	293.549
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-40.470	-57.916	-30.304	-61.143
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-68.987	-76.787	-62.375	-69.834
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-77.176	162.485	-63.486	162.572
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		13.794	0	11.906	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	3	-63.382	162.485	-51.580	162.572
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	-13.104	-1.211
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	566	583	1.936	1.904
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-12.300	-3.022	-9.621	-3.538
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-75.116	160.046	-72.369	159.727
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	16.626	-35.824	13.879	-35.505
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-58.490	124.222	-58.490	124.222

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.346	1.909	1.346	1.909
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	1.346	1.909	1.346	1.909
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		157.764	111.540	124.844	76.523
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		27.705	13.171	27.223	13.171
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		6.139	7.106	4.565	4.864
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		113	194	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	14.150	0	14.150
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	191.721	146.161	156.632	108.708
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	2.748	10.900
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	0	0	18.695	19.202
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	10.536	10.802	10.536	10.802
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		10.536	10.802	31.979	40.904
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		203.603	158.872	189.957	151.521

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		180.612	196.539	153.198	165.431
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		380.552	274.360	377.781	274.038
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.607	2.347	1.607	2.347
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		562.771	473.246	532.586	441.816
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.448	37.321	30.769	30.426
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	26.024	106.630	25.693	104.220
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	14	44.758	34.942
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.923	14.629	10.456	11.616
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.904	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	6.086	2.455	4.563	2.404
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		81.385	161.049	116.239	183.608
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.765	37.919	300	29.920
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		657.921	672.214	649.125	655.344
Aktiver <i>Assets</i>		861.524	831.086	839.082	806.865

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for sikringstransaktioner		390	0	390	0
<i>Reserve for hedging transactions</i>					
Reserve for valutaomregning		-894	0	-894	0
<i>Reserve for exchange rate conversion</i>					
Overført resultat		449.907	508.397	449.907	508.397
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital		459.403	518.397	459.403	518.397
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat	15	10.481	25.153	13.760	26.716
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensættelser	16	4.514	5.110	4.514	5.110
<i>Other provisions</i>					
Hensatte forpligtelser		14.995	30.263	18.274	31.826
<i>Provisions</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		82.603	48.664	65.386	32.578
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter		214.625	16.188	214.625	15.502
<i>Credit institutions</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	17	297.228	64.852	280.011	48.080
<i>Long-term debt</i>					

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	4.094	3.094	3.224	1.865
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	13.644	859	13.644	859
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		592	2.749	592	2.144
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		22.404	57.091	21.631	53.043
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	12	0	10.591	0	10.591
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		34	27.707	34	27.877
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	36.024	0	36.156
Anden gæld <i>Other payables</i>		49.130	79.459	42.269	76.027
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		89.898	217.574	81.394	208.562
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		387.126	282.426	361.405	256.642
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		861.524	831.086	839.082	806.865
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000	0	0	508.397	518.397
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-894	0	-894
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	1.267	0	0	1.267
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-767	0	0	-767
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-110	0	0	-110
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-58.490	-58.490
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000	390	-894	449.907	459.403

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000	0	0	508.397	518.397
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-894	0	-894
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	1.267	0	0	1.267
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	-767	0	0	-767
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-110	0	0	-110
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-58.490	-58.490
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000	390	-894	449.907	459.403

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2020/21	2019/20
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-58.490	124.222
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	9.909	45.988
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-85.816	-104.364
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-134.397	65.846
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		565	583
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-12.300	-3.022
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-146.132	63.407
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-36.084	-28.190
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-182.216	35.217
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-152	-352
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-67.367	-69.649
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-21
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		7.094	5.152
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-60.425	-64.870

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2020/21 TDKK	2019/20 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-2.311	-14.010
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-837
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-27.674	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		37.250	40.591
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		211.222	686
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	9.272
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-50.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		218.487	-14.298
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-24.154	-43.951
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		37.919	81.870
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		13.765	37.919
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.765	37.919
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		13.765	37.919

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	2.829	8.635	2.829	8.635
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland, Europa	86.767	314.747	86.767	314.747
<i>Revenue exports, Europe</i>				
Nettoomsætning udland, øvrige	178.512	505.808	165.212	490.824
<i>Revenue exports, other</i>				
	268.108	829.190	254.808	814.206

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	136.687	200.282	118.916	183.254
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	18.688	23.757	18.113	22.762
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	5.455	6.154	2.927	3.419
<i>Other social security expenses</i>				
	160.830	230.193	139.956	209.435
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	90.362	156.915	82.983	148.766
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	35.469	36.278	21.974	23.669
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	34.999	37.000	34.999	37.000
<i>Administrative expenses</i>				
	160.830	230.193	139.956	209.435
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.366	4.658	3.366	4.658
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	332	365	282	316
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Særlige poster				
<i>Special items</i>				
Indtægter fra COVID-19 hjælpepakker vedrørende lønkompensation og faste omkostninger mv., under andre driftsindtægter	11.862	0	9.874	0
<i>Compensation from COVID grants packages relating to salaries and fixed costs etc., accounted for as other operating income</i>				
	11.862	0	9.874	0
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			0	1.430
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Andel af underskud i dattervirksomheder			-13.590	-1.448
<i>Share of losses of subsidiaries</i>				
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen			486	-1.193
<i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>				
			-13.104	-1.211
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	283	508	1.653	1.888
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	283	29	283	16
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	0	46	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	566	583	1.936	1.904

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	330	239	330	242
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	5.677	2.783	4.798	2.618
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	6.293	0	4.493	678
<i>Exchange loss</i>				
	12.300	3.022	9.621	3.538
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-921	36.511	0	36.156
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-14.782	-566	-12.956	-530
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-813	0	-813	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-16.516	35.945	-13.769	35.626
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	-16.626	35.824	-13.879	35.505
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	110	121	110	121
<i>Tax on changes in equity</i>				
	-16.516	35.945	-13.769	35.626

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede patenter	
	Acquired patents	
	TDKK	
Kostpris 1. maj		14.919
<i>Cost at 1 May</i>		
Tilgang i årets løb		152
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. april		15.071
<i>Cost at 30 April</i>		
Ned- og afskrivninger 1. maj		13.012
<i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>		
Årets afskrivninger		713
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 30. april		13.725
<i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april		1.346
<i>Carrying amount at 30 April</i>		
Afskrives over		3-5 år
<i>Amortised over</i>		3-5 years
	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	248	252
<i>Cost of sales</i>		
Administrationsomkostninger	465	507
<i>Administrative expenses</i>		
	713	759

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 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>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	165.915	33.263	19.124	811	14.150
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-4.087	-58	-505	-59	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	46.092	19.728	1.539	8	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4.512	-1.295	-133	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	14.150	0	0	0	-14.150
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	217.558	51.638	20.025	760	0
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	54.375	20.065	12.018	616	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-309	-24	-300	-47	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.963	4.402	2.301	78	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-235	-510	-133	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	59.794	23.933	13.886	647	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	157.764	27.705	6.139	113	0
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

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern

Group

	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	8.398	6.069
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	4.346	3.600
	12.744	9.669

Moderselskab

Parent Company

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	35.080	34.894
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.020	186
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	41.100	35.080

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2021	2019/20
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)		
<i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-25.739	-25.028
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	-894	500
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-13.590	-18
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	486	-1.193
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 30. april	-39.737	-25.739
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.385	1.559
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	2.748	10.900
<i>Carrying amount at 30 April</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Vestergaard Company Inc.	USA	USD 1.600.000	100%
Vestergaard Company Ltd.	Thailand	BAHT 150.000.000	100%
Vestergaard Company SASU	Frankrig	EUR 50.000	100%
Vestergaard Company GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	<hr/> TDKK	<hr/> TDKK	<hr/> TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	10.802	19.202	10.802
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-266	-507	-266
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	10.536	18.695	10.536
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	10.536	18.695	10.536

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	34.812	132.041	34.481	129.631
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-8.788	-36.002	-8.788	-36.002
<i>Payments received on account</i>				
	26.024	96.039	25.693	93.629
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	26.024	106.630	25.693	104.220
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	-10.591	0	-10.591
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	26.024	96.039	25.693	93.629
13 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments</i>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende ydelser, ejendomsskat, forsikringspræmier, abonnementer mv.				
<i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning services, property taxes, insurance premiums, subscriptions etc.</i>				
14 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført resultat			-58.490	124.222
<i>Retained earnings</i>				
			-58.490	124.222

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	25.153	25.719	26.716	27.246
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-14.782	-566	-14.048	-530
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	110	0	110	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. april	10.481	25.153	13.760	26.716
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	166	226	166	226
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	7.871	7.228	7.372	6.593
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	4.433	3.147	7.180	5.170
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-61	-68	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.568	14.203	3.568	14.203
<i>Contract work in progress</i>				
Periodeafgrænsningsposter	386	524	386	524
<i>Book prepayments/deferred income</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-5.882	-107	-4.912	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	10.481	25.153	13.760	26.716

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser består af garantiforpligtelse vedrørende solgte varer.				
<i>Other provisions consist of warranty obligation regarding sold goods.</i>				
Andre hensættelser	4.514	5.110	4.514	5.110
<i>Other provisions</i>				
	4.514	5.110	4.514	5.110
17 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long-term debt</i>				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>				
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	62.098	37.396	50.490	25.096
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	20.505	11.268	14.896	7.482
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	82.603	48.664	65.386	32.578
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	4.094	3.094	3.224	1.865
<i>Within 1 year</i>				
	86.697	51.758	68.610	34.443

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2020/21	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	10.891	11.858	10.891	11.858
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	203.734	4.330	203.734	3.644
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	214.625	16.188	214.625	15.502
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	13.644	859	13.644	859
<i>Within 1 year</i>				
	228.269	17.047	228.269	16.361

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-566	-583
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	12.300	3.022
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.423	7.728
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-16.626	35.824
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	3.378	-3
<i>Other adjustments</i>		
	9.909	45.988

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-89.524	-147.513
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	81.564	24.086
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-596	2.894
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-77.761	15.621
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	501	548
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-85.816	-104.364

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with carrying amount of</i>	111.487	83.299	78.595	54.862
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 19.760, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds to the mortgagor totalling kDKK 19.760, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment, total booked value</i>	73.017	49.044	73.017	49.044
Grunde og bygninger stillet til sikkerhed for kreditramme på op til TUSD 730, regnskabsmæssig værdi <i>Land and building placed as security regarding line of credit agreement of a maximum of thousands of USD 730, booked value</i>	32.892	28.437	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	168	318	168	318
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	18	0	18
	168	336	168	336
Lejeforpligtelser 3-8 mdr. <i>Lease obligations 3-8 months</i>	276	279	276	279

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabet Vestergaard Company Finance A/S' mellemværender med pengeinstitut, samt moderselskabet Vestergaard Company Holding A/S' mellemværender med pengeinstitut. Selskabernes samlede bankgæld udgør pr. 30. april 2021 TDKK 0.

The Parent Company has provided suretyship regarding the affiliated company Vestergaard Company Finance A/S' bank commitments. At 30 April 2021 the company's bank debt amounted TDKK 0.

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

The Parent Company and the Group is international jointly taxed with other group companies. The group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. The total tax amount is shown in the annual report of Vestergaard Company Holding A/S, which is management company. Furthermore, the group companies are liable for Danish withholding taxes. Eventually subsequent corrections of taxes can cause increased liabilities for the company.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	273	263	273	263
<i>Audit fee</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	0	9	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning og anden rådgivning	0	15	0	15
<i>Tax and other advisory services</i>				
	282	278	282	278

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Vestergaard Company A/S for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020/21 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret

The Annual Report of Vestergaard Company A/S for 2020/21 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 2020/21 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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

Basis of consolidation

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for

Translation policies

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

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

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

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

Hedge accounting

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

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekon-

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

Segment information on revenue

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

Income Statement

Revenue

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

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the con-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

tract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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

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

Cost of sales

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Distribution expenses

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

Administrative expenses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkost-

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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 5 years.

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

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ninger 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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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 koncern-

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

interne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in 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 the subsidiaries.

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of depositories.

Inventories

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Receivables

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

Contract work in progress

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-

tive and as liabilities when the net selling price is negative.

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

Prepayments

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

Provisions

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

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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