

---

# ***Vestergaard Company A/S***

Skullebjerg 31, Gevninge, DK-4000 Roskilde

## **Årsrapport for 1. maj 2021 - 30. april 2022**

*Annual Report for 1 May 2021 - 30 April 2022*

---

CVR-nr. 70 64 22 12

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/06 22

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 22/06 22*

Stefan Vestergaard  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <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
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	23
Balance 30. april <i>Balance Sheet 30 April</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	29
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	31

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 22. juni 2022  
*Gevninge, 22 June 2022*

### **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 2021 - 30 April 2022.

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 2022 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2021/22.

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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 2022 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 2021 - 30 April 2022 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 2021 - 30 April 2022, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our

# 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.

opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

Ringsted, den 22. juni 2022

*Ringsted, 22 June 2022*

**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](http://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: 39. regnskabsår

*Financial year: 39th 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

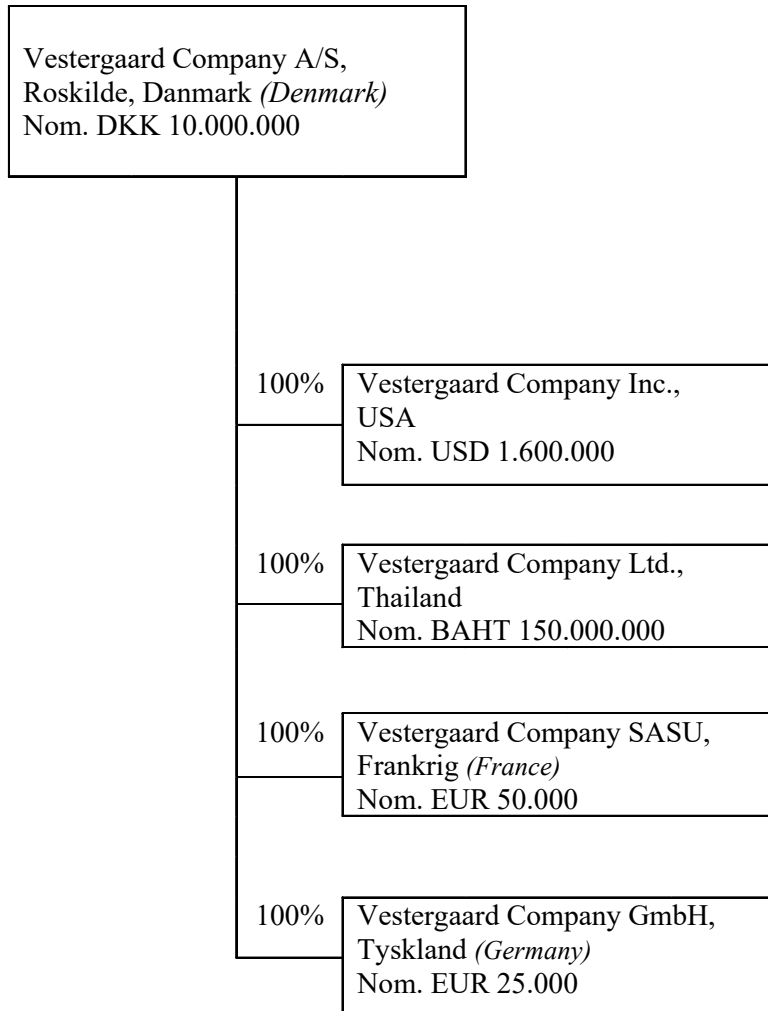
1780 København V

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*



# 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	529.237	268.108	829.190	823.239	710.750
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	159.634	32.281	297.188	288.618	254.571
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	34.305	-63.382	162.485	159.492	145.390
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	3.121	-11.734	-2.439	177	-4.901
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	28.716	-58.490	124.222	123.795	107.330
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	904.822	861.524	831.086	693.963	616.974
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	489.518	459.403	518.397	443.248	358.025
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	50.041	-182.216	35.217	34.772	129.706
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-10.613	-60.425	-64.870	-7.430	810
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.258	-67.367	-69.649	-19.502	-12.414
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-12.904	218.487	-14.298	-44.157	-35.267
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	26.524	-24.154	-43.951	-16.815	95.249
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	294	332	365	312	273
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	30,2%	12,0%	35,8%	35,1%	35,8%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	6,5%	-23,6%	19,6%	19,4%	20,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,8%	-7,4%	19,6%	23,0%	23,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	54,1%	53,3%	62,4%	63,9%	58,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	6,1%	-12,0%	25,8%	30,9%	34,3%

# 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, som ikke alene endte med at ramme 2020, men også skabte usikkerhed langt ind i 2021, med den opståede Omikron variant og de der af medfølgende restriktioner. Det globale marked for specialudstyr til lufthavne har således også været under pres i hele 2021, en situation som i Asien er fortsat ind i 2022. Derfor har Vestergaard Company A/S også i dette finansår været mærket af manglende investeringslyst hos selskabets kunder og udskudte ordrer, omend aktiviteten i virksomheden, såvel som i luftfartsindustrien generelt, har været stigende og udvist gryende optimisme, set i forhold til 2020/2021.

### 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 is closely tied to the overall development of the aviation industry.

The aviation industry was hit exceptionally hard by the worldwide COVID-19 pandemic, which ended up hitting 2020 and creating uncertainty well into 2021, with the emerging Omikron variant and the accompanying restrictions. The global market for special equipment for airports has also been under pressure throughout 2021, and in Asia, this situation has continued into 2022. Therefore, Vestergaard Company has also in this financial year been affected by the lack of investment on the part of our customers as well as by deferred orders. However, the activity in the company and the aviation industry in general has been growing and has shown signs of a dawning optimism compared to 2020/2021.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Den vedholdende usikkerhed i markedet og hos Vestergaard Companys A/S' kunder har betydet en uforudsigelig ordreindgang, og det har blandt andre tiltag, været nødvendigt at tilpasse kapacitetsbehovet, for at sikre lønsomheden. Som ét middel i denne tilpasning har en række produktionsmedarbejdere været lejet ud til andre virksomheder, og således har lønomkostningerne været dækket og afskedigelser undgået. Hovedparten af disse medarbejdere er nu tilbage i Vestergaard Company A/S' værksteder, og klar til at medvirke til opfyldelse af produktionsplanen for det kommende år.

Virksomhedens omsætning og bruttofortjeneste i 2021/22 udgjorde henholdsvis 529,2 mDKK og 159,6 mDKK, mod henholdsvis 268,1 mDKK og 32,3 mDKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2021/22 udviser et overskud efter skat på 28,7 mDKK, mod et underskud på - 58,5 mDKK sidste år. Egenkapitalen ultimo 2021/22 udgør 489,5 mDKK, svarende til en soliditetsgrad på 54 %.

Forventningen til 2021/22 var en forbedring i omsætningen og en positiv indtjening. Denne forventning er blevet indfriet, og ledelsen anser det opnåede resultat for tilfredsstillende.

På trods af at også dette år har været præget af anormalitet i markedet, har virksomheden fortsat haft fuld fokus på de målrettede udviklingsprojekter som udbygger dennes position som teknologisk førende inden for selskabets kernekompetencer.

Der er således fortsat fokus på udvikling af produkter som bidrager til reduktion af kundernes CO2 belastning af omgivelserne ved drift med Vestergaard Company A/S' produkter. Selskabets 9-12 ton elektriske chassis'er er blevet produktmodnet, og udvikling af et 20 tons elektrisk chassis, som kan anvendes til selskabets mellemstørrelse afisere, pågår.

The persistent uncertainty in the market and among the customers of Vestergaard Company has meant an unpredictable order intake. Among other measures, it has been necessary to adjust the capacity required to ensure profitability. As one means in this adjustment, part of our production staff have been hired out to other companies, and thus labor costs have been covered, and redundancies avoided. The majority of these employees are now back in our workshop and are ready to contribute to fulfilling the production plan for the coming year.

The company's revenue and gross profit in 2021/22 amounted to 529,2 mDKK and 159,6 mDKK, respectively, against 268.1 mDKK and 32.3 mDKK last year. The income statement for 2021/22 shows a profit after tax of 28,7 mDKK, against a loss of - 58.5 mDKK the previous year. Equity at the end of 2021/22 amounts to 489,5 mDKK, corresponding to a solvency ratio of 54%.

The expectation for 2021/22 was close to doubling the revenue in 2020/21. Our expectation has been met, and the management considers the result satisfactory.

Although an abnormality in the market has also marked this year, the company has continued to fully focus on the goal-oriented development projects that expand its position as a technological leader within its core competences.

Thus, there is a continued focus on developing products that reduce customers' CO2 footprint when operating products from Vestergaard Company. The company's 9 to 12-tonne electric chassis have been production optimized, and the development of a 20-tonne electric chassis to be used for the company's medium-size deicers is underway.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Tilsvarende udvikles produkternes styringssystemer, for at imødekomme de øgede CSR-krav i overensstemmelse med virksomhedens strategi. Eksempelvis er der udviklet systemer til opsamling og behandling af data fra bilerne, med henblik på at optimere den løbende drift og bidrage til reduktion af udledning.

### Den forventede udvikling

Slutningen af finansåret 2021/2022 og indgangen til det nye, har været præget af en langt større imødekommenhed og optimisme fra kunder og samarbejdspartnere, ligesom der er registreret en voksende ordreindgang. Verdensmarkedet er dog fortsat påvirket af afledte effekter af COVID-perioden og nu senest af krigen i Ukraine. Dette har skabt udfordringer i form af råvare og komponent mangler samt stigende priser. På trods af at virksomheden har utilsigtet gavn af en stor lageropbygning fra tiden før COVID, så vil effekten heraf påvirke udvalgte nøglevarer og komponenter. Situationen søges afhjulpet og mitigeret i samarbejde med leverandører og underleverandører, men der må forventes en vis effekt på driften i indeværende år.

For finansåret 2022/2023 forventes en vækst i omsætningen på ca. 50 % i forhold til 2021/22, med en overskudsgrad i niveauet 10 %.

Similarly, the products' control systems are developed to meet the increased CSR requirements in accordance with the company's strategy. For example, systems have been developed to collect and process data from the units to optimize the ongoing operation and contribute to reducing emissions.

### Expected development

The end of the financial year 2021/2022 and the beginning of the new financial year have been marked by much greater responsiveness and optimism on the part of customers and partners, just as we have registered a growing order intake. However, the world market continues to be affected by the derivative effects of the COVID period and most recently of the war in Ukraine. This has created challenges in terms of raw material and component deficiencies as well as rising prices. Even though the company has unintentionally benefited from a large stock build-up from the time before COVID, the effect of this will affect selected key products and components. We seek to remedy and mitigate this situation in collaboration with suppliers and subcontractors, but a certain effect on operations must be expected this year.

For the financial year 2022/2023, the growth in revenue is expected to be approx. 50% compared to 2021/22, with a profit margin of around 10%.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Risikostyring

#### *Valutarisici*

En del af selskabets omsætning faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen i 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.

#### Dataetik

Det er vores vurdering at med nuværende art og omfang af data, som vi som virksomhed, opsamler og anvender, kombineret med en allerede eksisterende GDPR politik, ikke fordrer en egentlig politik for dataetik. Vores data brug og udveksling er således i høj grad af teknisk karakter, f.eks. i form af en DTS løsning (Data transmission system) hhv. IOT løsning (internet of things) som samler driftsdata fra vores anlæg, til brug for vores kunder. Såfremt egenarten og anvendelsen af data skulle ændre sig væsentligt, vil vi tage de nødvendige forholdsregler med henblik på at sikre den påkrævede compliance i forhold til reglerne om dataetik.

#### Redegørelse for samfundsansvar

Virksomhedens forretningsmodel, som er yderligere beskrevet under præsentation af virksomheden, i nærværende beretning, er fremstilling og salg af specialudstyr til anvendelse i lufthavne.

### Risk management

#### *Currency risks*

A part of the company turnover is invoiced in foreign currencies, which means that earnings, money flow, and equity capital are affected by the exchange rate development of these currencies. The company 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.

#### Data Ethics

In our opinion, considering the current nature and extent of data that we collect and use as a company and our existing GDPR policy, no actual policy for data ethics is required. Our use and exchange of data are thus, to a large extent, of a technical nature, e.g. in the form of a DTS solution (Data transmission system) or an IoT solution (internet of things), respectively, which collects operational data from our units for use by our customers. If the nature and use of data change significantly, we will take the necessary precautions to ensure compliance with the regulation on data ethics.

#### Statement of corporate social responsibility

The company's business model, which is further described in the company presentation in this report, is the manufacture and sale of special equipment for use at airports.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Miljø- og klimaforhold**

Vestergaard Company A/S' forretning påvirker miljøet og klimaet både direkte og indirekte gennem virksomhedens daglige drift og gennem brugen af vores produkter. Der arbejdes fokuseret på en reduktion på begge områder.

De seneste år har vi haft et særligt fokus på at nedbringe vores forbrug af energi, fossile brændstoffer, vand og affald i forbindelse med produktionen. CO<sub>2</sub> emissionen er i den forbindelse at betragte som havende den største eksponering imod klimaet og der vi anser at vores største risiko i relation til samfundsansvar ligger.

#### Energi:

I 2021 tog vi vores nyopførte produktionshal i brug. På taget herpå er der installeret et 200 kWp solcelle anlæg med 1400 m<sup>2</sup> solcellepaneler. Solcelleanlægget har siden opstarten produceret over 200.000 kWh. Foruden at vores elforbrug er faldet betydeligt, har anlægget sparet os næsten 30.000 kg. CO<sub>2</sub> siden etablering i 2021. Det er målsætningen, at anlægget skal dække omkring 20% af vores nuværende elforbrug.

Vores ambition er at blive helt fri for naturgas og erstatte opvarmning fra de oprindeligt fire naturgasfyr på matriklen til en mere klimavenlig energikilde. I 2020 etablerede vi endnu et jordvarmeanlæg, hvor vi dermed kunne slukke for ét af de fire naturgasfyr. I 2022 slukkes der for yderligere to gasfyr, hvorved der er slukket for tre ud af de fire gasfyr. Der arbejdes på at erstatte det fjerde og sidste naturgasfyr samt et oliefyr med anden og mere klimavenlig opvarmningskilde i 2022/23.

#### CO<sub>2</sub> emission:

Vestergaard Company A/S har i de forgangne år kortlagt den estimerede emission af CO<sub>2</sub> fra vores

### **Environmental and climatic conditions**

Our business affects the environment and the climate both directly and indirectly through the company's daily operations and the use of our products. Our work is focused on a reduction in both areas.

In recent years, we have had a particular focus on reducing our consumption of energy, fossil fuels, water and waste in connection with our production. We consider CO<sub>2</sub> emissions to have the most significant impact on our climate and constitute the greatest risk related to our social responsibility.

#### Energy:

In 2021, we started using our newly built production area. A 200 kWp solar cell system with 1400 m<sup>2</sup> of solar panels was installed on the roof. Since its start-up, the solar cell plant has produced over 200,000 kWh. Our electricity consumption has dropped significantly, and the plant has saved us almost 30,000 kg of CO<sub>2</sub> since it was installed in 2021. Our goal is for the plant to cover about 20% of our current electricity consumption.

Our ambition is to become completely free of natural gas and to substitute heating from the original four natural gas boilers on the premises with a more climate-friendly energy source. In 2020, we installed another geothermal heating system, which allowed us to switch off one of the four natural gas boilers. In 2022, two more gas boilers will be switched off, whereby three of our four gas boilers have now been switched off. Work is underway to replace the fourth and last natural gas boiler and an oil boiler with a second and more climate-friendly heating source in 2022/23.

#### CO<sub>2</sub> emission:

In recent years, we have calculated the estimated CO<sub>2</sub> emissions from our activities in Denmark,

## Ledelsesberetning *Management's Review*

aktiviteter i Danmark, hvor hovedparten af udledningen sker.

Udregningen er baseret på metodikken fra Greenhouse Gas (GHG) Protocol. GHG kategoriserer udledningen i 3 grupper (scopes). Scope 1 dækker direkte emissioner fra aktiviteter under vores kontrol. Scope 2 dækker indirekte emissioner fra produktionen af købt elektricitet eller anden energi. Scope 3 inkluderer alle andre indirekte emissioner, der forekommer i vores værdikæde, både i op- og nedadgående retning.

I 2021 er vores samlede CO<sub>2</sub> emission for scope 1 og 2 på 493 ton, heraf 83% i scope 1, som primært vedrører diesel til test af vores enheder og naturgas til opvarmning. Vi vil i det kommende år udvide kortlægningen til at inkludere scope 3.

I 2022 har vi tilmeldt virksomheden til Klimaklar produktionsvirksomhed og ønsker hermed at opnå sparring og læring i relation til CO<sub>2</sub> klimaregnskab. Med vores 2025 strategi "Growing green" har vi sat en ambitiøs målsætning om, at vi i 2025 har opnået 70 % CO<sub>2</sub> reduktion, hvad angår scope 1 udledning i forhold til 2019, som er at betragte som det seneste "normale" år inden pandemien.

Vand:

Reduktion af vandforbruget er et strategisk fokuspunkt for Vestergaard Company A/S. Som et konkret iværksat tiltag med henblik på at imødekomme dette, har vi senest, i én af produktionshallerne etableret et lukket kredsløb, der muliggør genanvendelse af procesvandet, som medgår til test af vores produkter. Samtidig udnyttes den termiske energi i vandet til opvarmning af produktionshallen.

where most emissions occur.

The calculation is based on the Greenhouse Gas (GHG) Protocol methodology. The GHG categorizes emissions into three groups (scopes). Scope 1 covers direct emissions from activities under our control. Scope 2 covers indirect emissions from the production of purchased electricity or other energy. Scope 3 includes all other indirect emissions that occur in our value chain, both upward and downward.

In 2021, our total CO<sub>2</sub> emissions within scopes 1 and 2 were 493 tonnes, of which 83% were within scope 1, which primarily relates to diesel for testing our units and to natural gas for heating. In the coming year, we will expand our calculations to include scope 3.

In 2022, we joined "Klimaklar produktionsvirksomhed" (Eng: Climate-ready Production Company, scheme in collaboration with the Confederation of Danish Industry) to achieve sparring and learning concerning our CO<sub>2</sub> footprint. With our 2025 strategy, "Growing green", we have set an ambitious goal stating that by 2025 we have achieved a 70% CO<sub>2</sub> reduction in terms of scope 1 emissions compared to 2019, which we consider the last "normal" year before the COVID-19 pandemic.

Water:

Reducing water consumption is a strategic focal point for Vestergaard Company. To take a concrete step to meet this point, we have recently established a closed circuit in one of our production areas that enables the recycling of the process water included in the testing of our products. At the same time, the thermal energy of the water is used for heating the production area.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Affald:

I de senere år har Vestergaard Company A/S løbende forbedret sorteringen af affald og dermed hævet genanvendelsesgraden. Vi har indgået en samarbejdsaftale med en ekstern rådgiver til identifikation af mulige indsatsområder, hvor spilmængder og sortering kan optimeres. Virksomheden efterlever pr. 3.kvartal 2021 den nye nationale affaldsbekendtgørelse, som træder i kraft ultimo 2022. Med afsæt i en kortlægning af håndtering og sortering af affald, foretaget i 2020, er der arbejdet videre med flere grønne initiativer, herunder fokus på hvor affaldsmængderne stammer fra i værdikæden, samt inkludering af flere leverandører i dette arbejde, med henblik på i fællesskab at kunne minimere de fremtidige affaldsmængder.

### **Sociale forhold og personaleforhold**

Vestergaard Company A/S prioriterer at skabe gode arbejdsforhold, så medarbejderne har de bedste rammer til udvikling og produktion. Vi har et helhedsorienteret perspektiv på arbejdsforholdene, hvor arbejdsmiljø, sikkerhed, trivsel, uddannelse og sundhed er vigtige faktorer.

I virksomheden lægges der stor vægt på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for medarbejderne, med fokus på at forbedre både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. Det gør vi via en række lokale aktiviteter i virksomheden. Vi arbejder strategisk med arbejdsmiljøet gennem en årlig drøftelse, som danner grundlag for vores handlinger og målsætninger det kommende år. Vores arbejdsmiljøorganisation er hjørnestenen i det daglige arbejdsmiljø. I 2021/2022 har vi styrket arbejdsmiljøorganisationen i Serviceafdelingen ved at indsætte en arbejdsmiljørepræsentant blandt vores rejsemontører. Vi udvikler og understøtter løbende arbejdsmiljøet gennem vores velfungerende

### Waste:

We have continuously improved our waste separation in recent years and thus raised our recycling rate. We have entered into a collaboration agreement with an external advisor to identify possible focus areas where waste volumes and waste separation can be optimized. Since the 3rd quarter of 2021, we have complied with the Danish Statutory Order on Waste, becoming effective at the end of 2022. We have continued working on several green initiatives based on our mapping of waste management and waste separation in 2020. These include focusing on where waste volumes originate in the value chain and including several suppliers in this work to minimize future waste volumes jointly.

### **Social conditions and working conditions**

Vestergaard Company gives high priority to good working conditions to offer the best framework for its employees for development and production. We have a holistic perspective on working conditions, where working environment, safety, job satisfaction, education and health are important factors.

We place great emphasis on creating a safe and healthy working environment for employees, focusing on improving both the physical and mental working environment. We do this through several local activities in the company. We work strategically with the working environment through an annual discussion, which forms the basis for our actions and goals in the coming year. Our working environment organization is the cornerstone of the daily working environment. In 2021/2022, we have strengthened the working environment organization in the Service Department by appointing a working environment representative among our travelling technicians. We continuously

## Ledelsesberetning *Management's Review*

samarbejdsorganer på tværs af virksomheden, hvor tillidsvalgte medarbejdere og ledere er repræsenteret.

Trivslen er højt på dagsordenen hos Vestergaard Company A/S. For kontinuerligt at tage temperaturen og udvikle trivslen foretager vi trivselsmålinger flere gange årligt. Trivselsmålingen viser fortsat en positiv udvikling over det seneste år, hvor trivslen er fastholdt, og hvor færre medarbejdere er i risiko for stress. De seneste tre år har vi desuden sat spot på trivslen på Danmarks Mentale Sundhedsdag med aktiviteter på tværs af virksomheden, for derigennem også at styrke kollegafællesskabet. Udviklingen af stress anses som en af de største risici og forebyggelse heraf, som en væsentlig del af arbejdet med trivsel, er derfor prioriteret højt. Trivselsmålingerne fortsætter således også ind i 2022/2023, og nu med endnu større fokus på opfølgningen herpå, i de enkelte afdelinger.

I Vestergaard Company A/S gives gode muligheder for både personlig og faglig udvikling. Ved at tilbyde interne kurser samt uddannelsesforløb til blandt andre lærlinge, elever og flygtninge bidrager vi til, at flere unge og voksne får relevante jobmæssige færdigheder. Det gør vi blandt andet via vores eget interne Vestergaard Company Academy, der blandt andet tilbyder træning i basale læse- og regne-færdigheder.

Vi har gennem mange år haft tradition for optagelse af elever/lærlinge til erhvervsuddannelser; hvert år kommer omkring fire elever/lærlinge igennem uddannelserne.

Hos Vestergaard Company A/S ønsker vi at bidrage positivt til en kultur, der understøtter et sundt og aktivt liv. Det gør vi gennem sundhedsfremmende

develop and support the working environment through our well-functioning collaborative bodies across the company, where shop stewards and supervisors are represented.

Job satisfaction is high on the agenda at Vestergaard Company. To continuously take the temperature and develop job satisfaction, we conduct job satisfaction surveys several times a year. The job satisfaction surveys show a positive development over the past year. Job satisfaction has been maintained, and fewer employees are at risk of suffering stress. For the past three years, we have also focused on job satisfaction on Denmark's Mental Health Day with activities across the company, strengthening the community among colleagues. The development of stress is considered one of the most significant risks, and preventing stress, which is an essential part of the work with job satisfaction, is therefore given high priority. The job satisfaction surveys will thus also continue into 2022/2023, and we shall have an even greater focus on our follow-up in the individual departments.

Vestergaard Company provides good opportunities for both personal and professional development. By offering internal courses and training courses to, among others, apprentices, trainees and refugees, we contribute to more young people and adults gaining relevant job skills. We do this, among other things, through our own internal Vestergaard Company Academy, which offers training in basic reading and arithmetic skills.

We have for many years had a tradition of admitting trainees/apprentices to vocational education; each year, about four trainees/apprentices complete the programs.

At Vestergaard Company, we want to positively contribute to a culture that supports a healthy and active life. We do this through health-promoting

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's Review***

tiltag og træningstilbud til vores medarbejdere. For at tilskynde en sund livsstil tilbyder vi alle medarbejdere et sundhedstjek hvert andet år. I 2021/2022 deltog 60 % af medarbejderne i et sundhedstjek.

#### ***Menneskerettigheder***

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

Alle virksomhedens ansatte har ret til frit at organisere sig i fagforeninger, til at foretage kollektive forhandlinger og til at strejke i overensstemmelse med gældende lovgivning. Der er i 2021/2022 ikke konstateret brud på menneskerettigheder.

#### ***Antikorrruption og bestikkelse***

Ansatte i Vestergaard Company A/S må hverken give eller modtage bestikkelse eller ikke-godkendte betalinger til egen eller virksomhedens inddrivelse. Deltagelse i korrruption eller lignende vil have alvorlige disciplinære konsekvenser. Til

initiatives and training offers for our employees. We offer all employees a health check every two years to encourage a healthy lifestyle. In 2021/2022, 60% of employees participated in a health check.

#### ***Human rights***

Vestergaard Company does not tolerate discrimination against employees based on gender, race, sexuality or religion. We do not allow child labor and forced labor, or social dumping. In this connection, we work closely with customers, suppliers, and subcontractors to ensure that the company's code of conduct is complied with. The company's production sites and supplier base have expanded in recent years in Asia, including Thailand and China. In these countries, fundamental human and labor rights are not as well integrated as in Denmark, which is why our presence in these countries increases our exposure to the risk of infringing human rights. Regularly, we keep ourselves informed about the conditions and developments at suppliers in these countries to ensure compliance with our code of conduct. Prospectively, our subsidiaries, and especially Vestergaard Company Ltd in Thailand, will to a great extent be involved in the follow-up.

All company employees have the right to organize freely in trade unions, conduct collective bargaining, and take strike action in accordance with the legislation in force. No human rights violations have been identified in 2021/2022.

#### ***Anti-corruption and bribery***

Employees of Vestergaard Company may not give or receive bribes or non-approved payments to be collected by themselves or by the company. Participation in corruption or the like will have serious disciplinary consequences. To meet any

# Ledelsesberetning

## Management's Review

imødekommelse af finansielle risici heraf, har der i 2021/22 fortsat været arbejdet med fastholdelse af interne kontroller omkring betalings- og godkendelses-processerne. Den udvidede leverandørbase mod Asien, udgør på samme måde som under menneskerettigheder, en risiko i relation til korrupsion og bestikkelse, da der heller ikke på disse områder anses at være de samme kontrollerede forhold som gælder i Danmark og i nærmarkederne iøvrigt.

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

#### *Diversitet*

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

Vi har altid gjort en særlig indsats for at understøtte udsatte grupper i samfundet. Gennem tæt samarbejde med kommunen tilbyder vi muligheder for fleksjob, skånejob, arbejdsprøvning og arbejde til f.eks. asylansøgere.

Som produktionsvirksomhed med en stor andel faglærte håndværkere, har Vestergaard Company A/S en historik som mandsdomineret arbejdsplads. Det betyder, at vores interne rekrutteringsgrundlag for lederpositioner også har været domineret af mænd. Således promoveres det nu at den interne rekrutteringsproces, som hidtil har været primære metode, fremover suppleres med en ekstern søgeproces, for herved at sikre muligheden for at kvinder hhv. flere kvinder, er repræsenteres i kandidatfeltet.

Vi er også bevidste omkring, at vi skal sætte tidligere ind på grundskole- og erhvervsskoleniveau for at få en mere ligelig kønssammensætning både

financial risks in this connection, work has continued in 2021/22 to maintain internal checks of payment and approval processes. In the same way as a possible violation of human rights, the expanded supplier base in Asia will pose a risk with regard to corruption and bribery as these areas are not considered to have supervision as is the case in Denmark and its local markets in general.

### Statement on gender composition

#### *Diversity*

Vestergaard Company A/S employs people based on competences and personality. We offer the same opportunities to all employees regardless of gender, nationality, religion and political beliefs.

We have always made a special effort to support vulnerable groups in society. Through close collaboration with the municipality, we offer opportunities for flexijobs, jobs with light duties, work ability testing and work for e.g. asylum seekers.

As a production company with many skilled employees, Vestergaard Company A/S has historically been a male-dominated workplace. This means that men have also dominated our internal recruitment base for leadership positions. Therefore, we shall supplement the internal recruitment process, which has until now been the primary method, with an external search process to allow more women to become part of the field of candidates.

We are also aware that we must make efforts early at the primary and vocational school levels to achieve a more equal gender composition both at

## Ledelsesberetning *Management's Review*

blandt medarbejdere og de øvrige ledelseslag. Et væsentligt element i vores politik er at få flere kvinder ind som elever, hvor vi nu typisk ser unge mænd. Dette ved eksplicit at have det med i dialogen med uddannelsesinstitutionerne, som vi i forvejen har et godt samarbejde med. På den måde varetager vi ”fødekæden” i virksomheden, og på sigt vil det sikre en mere ligelig kønssammensætning generelt og i de øvrige ledelseslag.

I vores stillingsannoncer er det også blevet standard, at vi opfordrer alle interesserede til at søge stillingen – uanset køn, alder, kulturel baggrund eller handicap. Herved promoveres den ønskede mangfoldighed og en mere ligelig kønssammensætning i vores medarbejderstab. Det giver endvidere et bredere rekrutteringsgrundlag, som er vigtigt for at imødekomme manglen på fremtidig arbejdskraft.

I 2021 har vi rekrutteret den første kvinde til direktionsgruppen, hvilket har øget andelen af kvinder på øvrige ledelseslag til 10 %. Der arbejdes fortsat på at øge andelen af kvinder i bestyrelsen, som i nuværende sammensætning består af 3 mænd og 1 kvinde (75%/25%). Bestyrelsens fokus har i de forgange perioder været stærkt centreret omkring virksomhedens overlevelse under COVID, og formandens opgave med at få tilført et nyt og kvindeligt bestyrelsesmedlem har været sat på hold. Opgaven med at få rekrutteret et kvindeligt bestyrelsesmedlem med de fornødne kompetencer og erfaringer, er atter højt på formandens agenda og det er forventningen at vi således vil øge andelen af kvinder i bestyrelsen til at svare til målsætningen på 40% i slutningen af 2022.

the employee and management levels. Our policy's essential element is attracting more women as trainees and apprentices, whereas we now typically today see young men. We do this by explicitly including this aspect in our dialogue with the educational institutions, with which we already have a good collaboration. In this way, we handle the inflow of new employees in the company, and in the long run, it will ensure a more equal gender composition in general and at management levels.

In our job advertisements, it has also become standard that we encourage everyone interested to apply for the position, regardless of gender, age, cultural background or disability. This promotes the desired diversity and a more equal gender composition in our staff. It also provides a broader recruitment base, which is important to address the future labour shortage.

In 2021, we recruited the first woman to our board of managers, which has increased the proportion of women in other management levels to 10%. Work is continuing to increase the proportion of women on our board of directors, consisting of three men and one woman (75% / 25%). In recent years, the focus of the board of directors has been firmly centered on the company's survival during COVID, and the chairman's task of adding yet another female board member was put on hold. Recruiting a female board member with the necessary skills and experience is again high on the chairman's agenda, and we expect that the proportion of women on the board will meet our 40% target by the end of 2022.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>529.237</b>	<b>268.108</b>	<b>499.227</b>	<b>254.808</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-369.603	-235.827	-345.316	-225.615
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>159.634</b>	<b>32.281</b>	<b>153.911</b>	<b>29.193</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-63.491	-40.470	-66.273	-30.304
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-70.411	-68.987	-60.178	-62.375
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>25.732</b>	<b>-77.176</b>	<b>27.460</b>	<b>-63.486</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		8.573	13.794	8.257	11.906
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	3	<b>34.305</b>	<b>-63.382</b>	<b>35.717</b>	<b>-51.580</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	-1.717	-13.104
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	11.468	566	9.498	1.936
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-8.347	-12.300	-7.811	-9.621
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>37.426</b>	<b>-75.116</b>	<b>35.687</b>	<b>-72.369</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-8.710	16.626	-6.971	13.879
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>28.716</b>	<b>-58.490</b>	<b>28.716</b>	<b>-58.490</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.112	1.346	1.112	1.346
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	<b>8</b>	<b>1.112</b>	<b>1.346</b>	<b>1.112</b>	<b>1.346</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		165.104	157.764	128.164	124.844
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		22.691	27.705	21.879	27.223
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.365	6.139	3.131	4.565
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	113	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	<b>9</b>	<b>192.160</b>	<b>191.721</b>	<b>153.174</b>	<b>156.632</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	8.559	2.748
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	0	0	22.482	18.695
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	22	10.536	22	10.536
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>22</b>	<b>10.536</b>	<b>31.063</b>	<b>31.979</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>193.294</b>	<b>203.603</b>	<b>185.349</b>	<b>189.957</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		195.112	180.612	163.351	153.198
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		254.907	380.552	252.930	377.781
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		6.937	1.607	6.854	1.607
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>456.956</b>	<b>562.771</b>	<b>423.135</b>	<b>532.586</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		79.865	36.448	13.947	30.769
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	117.785	26.024	115.422	25.693
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		123	0	96.452	44.758
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		11.604	10.923	7.041	10.456
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		891	1.904	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	4.015	6.086	4.015	4.563
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>214.283</b>	<b>81.385</b>	<b>236.877</b>	<b>116.239</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>40.289</b>	<b>13.765</b>	<b>30.860</b>	<b>300</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>711.528</b>	<b>657.921</b>	<b>690.872</b>	<b>649.125</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>904.822</b>	<b>861.524</b>	<b>876.221</b>	<b>839.082</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		713	390	713	390
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		182	-894	182	-894
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		468.623	449.907	468.623	449.907
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000	0	10.000	0
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>489.518</b>	<b>459.403</b>	<b>489.518</b>	<b>459.403</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	20.080	10.481	20.819	13.760
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	7.575	4.514	7.575	4.514
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>27.655</b>	<b>14.995</b>	<b>28.394</b>	<b>18.274</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		77.798	82.603	61.314	65.386
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		213.724	214.625	213.724	214.625
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.659	0	4.659	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	17	<b>296.181</b>	<b>297.228</b>	<b>279.697</b>	<b>280.011</b>

# Balance 30. april

## Balance Sheet 30 April

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	5.136	4.094	3.696	3.224
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	901	13.644	901	13.644
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		5.134	592	3.571	592
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.387	22.404	26.157	21.631
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	34	0	34
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	49.910	49.130	44.287	42.269
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>91.468</b>	<b>89.898</b>	<b>78.612</b>	<b>81.394</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>387.649</b>	<b>387.126</b>	<b>358.309</b>	<b>361.405</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>904.822</b>	<b>861.524</b>	<b>876.221</b>	<b>839.082</b>
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>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000	390	-894	449.907	0	459.403
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	1.076	0	0	1.076
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	414	0	0	0	414
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-91	0	0	0	-91
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	18.716	10.000	28.716
<b>Egenkapital 30. april</b> <i>Equity at 30 April</i>	<b>10.000</b>	<b>713</b>	<b>182</b>	<b>468.623</b>	<b>10.000</b>	<b>489.518</b>

### 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>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000	390	-894	449.907	0	459.403
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	1.076	0	0	1.076
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	414	0	0	0	414
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-91	0	0	0	-91
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	18.716	10.000	28.716
<b>Egenkapital 30. april</b> <i>Equity at 30 April</i>	<b>10.000</b>	<b>713</b>	<b>182</b>	<b>468.623</b>	<b>10.000</b>	<b>489.518</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

## Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.716	-58.490
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	17.051	9.909
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-657	-85.818
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>45.110</b>	<b>-134.399</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		11.469	565
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.349	-12.298
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>48.230</b>	<b>-146.132</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		1.811	-36.084
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>50.041</b>	<b>-182.216</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-317	-152
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-19.258	-67.367
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		8.962	7.094
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-10.613</b>	<b>-60.425</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

### Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	<u>Note</u>	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-3.762	-2.311
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-13.644	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-157	-27.674
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	37.250
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	211.222
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		4.659	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-12.904</b>	<b>218.487</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>26.524</b>	<b>-24.154</b>
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		13.765	37.919
<b>Likvider 30. april</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		<b>40.289</b>	<b>13.765</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		40.289	13.765
<b>Likvider 30. april</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		<b>40.289</b>	<b>13.765</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	9.836	2.829	9.836	2.829
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland, Europa	196.447	86.767	196.447	86.767
<i>Revenue exports, Europe</i>				
Nettoomsætning udland, øvrige	322.954	178.512	292.944	165.212
<i>Revenue exports, other</i>				
	<b>529.237</b>	<b>268.108</b>	<b>499.227</b>	<b>254.808</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	136.851	136.687	118.190	118.916
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	17.424	18.688	17.231	18.113
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	6.213	5.455	2.696	2.927
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>160.488</b>	<b>160.830</b>	<b>138.117</b>	<b>139.956</b>
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	91.650	90.362	80.163	82.983
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	35.106	35.469	24.222	21.974
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	33.732	34.999	33.732	34.999
<i>Administrative expenses</i>				
	<b>160.488</b>	<b>160.830</b>	<b>138.117</b>	<b>139.956</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.799</b>	<b>3.366</b>	<b>3.799</b>	<b>3.366</b>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>294</b>	<b>332</b>	<b>244</b>	<b>282</b>
<i>Average number of employees</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Særlige poster</b>				
<i>Special items</i>				
Indtægter fra COVID-19 hjælpepakker vedrørende lønkompensation og faste omkostninger mv., under andre driftsindtægter <i>Compensation from COVID grants packages relating to salaries and fixed costs etc., accounted for as other operating income</i>	4.880	11.862	4.880	9.874
Ekstraordinære hensættelser til tab på debitorer <i>Extraordinary provisions for losses on trade receivables</i>	-10.000	0	-10.000	0
	<b>-5.120</b>	<b>11.862</b>	<b>-5.120</b>	<b>9.874</b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>			3.186	0
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>			-6.069	-13.590
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>			1.166	486
			<b>-1.717</b>	<b>-13.104</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	175	283	2.203	1.653
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	483	283	349	283
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	10.810	0	6.946	0
	<b>11.468</b>	<b>566</b>	<b>9.498</b>	<b>1.936</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	346	330	346	330
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	8.001	5.677	7.465	4.798
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	0	6.293	0	4.493
<i>Exchange loss</i>				
	<b>8.347</b>	<b>12.300</b>	<b>7.811</b>	<b>9.621</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-801	-921	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	9.599	-14.782	7.059	-12.956
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3	-813	3	-813
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>8.801</b>	<b>-16.516</b>	<b>7.062</b>	<b>-13.769</b>
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	8.710	-16.626	6.971	-13.879
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	91	110	91	110
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>8.801</b>	<b>-16.516</b>	<b>7.062</b>	<b>-13.769</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Erhvervede pa- tenter	
	<i>Acquired patents</i>	
	TDKK	
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>		15.072
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		319
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>		15.391
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>		13.726
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		553
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>		14.279
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>		<b>1.112</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>		3-5 år 3-5 years
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	234	248
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	319	465
	<b>553</b>	<b>713</b>

# 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>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	217.558	51.638	20.025	760
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	5.207	597	-191	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	9.911	7.943	1.404	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-163	-7.519	0	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	232.513	52.659	21.238	760
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	59.795	23.933	13.886	647
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.614	7.968	2.987	113
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-1.933	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	67.409	29.968	16.873	760
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <b><i>Carrying amount at 30 April</i></b>	<b>165.104</b>	<b>22.691</b>	<b>4.365</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	15-30 år 15-30 years	3-8 år 3-8 years	3-7 år 3-7 years	5 år 5 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Koncern Group

	2021/22	2020/21
	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>	13.293	8.398
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	5.389	4.346
	<b>18.682</b>	<b>12.744</b>

##### Moderselskab Parent Company

	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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	181.676	51.101	14.307	247.084
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	9.911	7.943	179	18.033
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-163	-7.519	0	-7.682
Cost 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<b>191.424</b>	<b>51.525</b>	<b>14.486</b>	<b>257.435</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Moderselskab

##### Parent Company

	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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	56.832	23.878	9.742	90.452
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.428	7.701	1.613	15.742
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-1.933	0	-1.933
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	63.260	29.646	11.355	104.261
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> <i>Carrying amount at 30 April</i>	<b>128.164</b>	<b>21.879</b>	<b>3.131</b>	<b>153.174</b>

##### Moderselskab

##### Parent Company

#### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

##### Investments in subsidiaries

	2022 TDKK	2021 TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	41.100	35.080
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	6.020
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	41.100	41.100



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2022	2020/21
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		
<i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-39.737	-25.739
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	1.076	-894
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-2.883	-13.590
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	1.166	486
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Andre reguleringer	0	0
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 30. april	-40.378	-39.737
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	7.837	1.385
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>8.559</b>	<b>2.748</b>
<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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	136.357	34.812	133.994	34.481
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acountbetalinger	-18.572	-8.788	-18.572	-8.788
<i>Payments received on account</i>				
	<b>117.785</b>	<b>26.024</b>	<b>115.422</b>	<b>25.693</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

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

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning services, property taxes, insurance premiums, subscriptions etc.*

### 14 Resultatdisponering

#### *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	18.716	-58.490
<i>Retained earnings</i>		
	<b>28.716</b>	<b>-58.490</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	10.481	25.153	13.760	26.716
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	9.508	-14.782	6.968	-13.066
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	91	110	91	110
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<b>20.080</b>	<b>10.481</b>	<b>20.819</b>	<b>13.760</b>
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	121	166	122	166
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	6.856	7.871	6.856	7.372
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	573	4.433	1.312	7.180
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	-61	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	14.430	3.568	14.430	3.568
<i>Contract work in progress</i>				
Periodeafgrænsningsposter	525	386	525	386
<i>Book prepayments/deferred income</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.425	-5.882	-2.426	-4.912
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	<b>20.080</b>	<b>10.481</b>	<b>20.819</b>	<b>13.760</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Andre hensættelser</b>				
<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	7.575	4.514	7.575	4.514
<i>Other provisions</i>				
	<b>7.575</b>	<b>4.514</b>	<b>7.575</b>	<b>4.514</b>
<b>17 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<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>				
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	57.382	62.098	47.112	50.490
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	20.416	20.505	14.202	14.896
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	77.798	82.603	61.314	65.386
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	5.136	4.094	3.696	3.224
<i>Within 1 year</i>				
	<b>82.934</b>	<b>86.697</b>	<b>65.010</b>	<b>68.610</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2021/22 TDKK	2021 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b> <i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	9.901	10.891	9.901	10.891
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	203.823	203.734	203.823	203.734
Langfristet del <i>Long-term part</i>	213.724	214.625	213.724	214.625
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	901	13.644	901	13.644
	<b>214.625</b>	<b>228.269</b>	<b>214.625</b>	<b>228.269</b>
<b>Anden gæld</b> <i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.659	0	4.659	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	4.659	0	4.659	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	49.910	49.130	44.287	42.269
	<b>54.569</b>	<b>49.130</b>	<b>48.946</b>	<b>42.269</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-11.468	-566
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	8.347	12.300
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.858	11.423
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	8.710	-16.626
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-4.396	3.378
<i>Other adjustments</i>		
	<b>17.051</b>	<b>9.909</b>

	Koncern	
	Group	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	105.816	-89.524
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-123.252	81.562
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.061	-596
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	13.304	-77.761
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	414	501
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-657</b>	<b>-85.818</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<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>	115.468	111.487	78.528	78.595
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>	72.973	73.017	72.973	73.017
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>	36.940	32.892	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<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>	298	168	298	168
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	285	0	285	0
	<b>583</b>	<b>168</b>	<b>583</b>	<b>168</b>
Lejeforpligtelser 3 mdr. <i>Lease obligations 3 months</i>	76	276	76	276



# 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 2022 TDKK 0.

*The Parent Company has provided suretyship regarding the affiliated company Vestergaard Company Finance A/S' bank commitments. At 30 April 2022 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.*

Moderselskabet har indgået valutaterminsforretninger for i alt netto TUSD 3.490 til afregning i maj og juni 2022.

*The Parent Company has entered into a forward exchange contract for total amount of net TUSD 3.490 for settlement in May and June 2022.*

Moderselskabet har afgivet erklæring om finansiel støtte overfor datterselskabet Vestergaard Company Ltd. (Thailand) gældende for det kommende år. Den negative egenkapital for datterselskabet er indregnet i moderselskabet og modregnet i tilgodehavender.

*The parent company has issued a statement of financial support to the subsidiary Vestergaard Company Ltd. (Thailand) applicable for the coming year. The negative equity for the subsidiary is recognized in the parent company and offset against receivables.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Transaktioner

*Transactions*

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

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

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

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	280	273	280	273
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	48	9	48	9
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	54	0	54	0
	<b>382</b>	<b>282</b>	<b>382</b>	<b>282</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Vestergaard Company A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 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.

The Annual Report of Vestergaard Company A/S for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2021/22 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

#### 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 koncern-

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

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

#### 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 subsidi-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### 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.

aries stated at the time of consolidation.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Regnskabsmæssig sikring

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

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

#### 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.

#### Hedge accounting

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

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

## Income Statement

### Revenue

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

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. 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 tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

#### Administrationsomkostninger

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

and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Cost of sales

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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".

#### 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.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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.

## 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 are capitalized as development projects to the extent that they, in management's assessment, meet the recognition criteria. To the extent that they don't meet the recognition criteria, they are recognized in the income statement as cost in the year of acquisition.

### Property, plant and equipment

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

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

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

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### 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.

#### 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.

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Investments in subsidiaries

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

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

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

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.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte 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.

negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of depositories.

#### Inventories

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

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

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Receivables

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

#### Contract work in progress

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

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

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

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

#### Prepayments

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### **Udbytte**

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

#### **Hensatte forpligtelser**

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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 modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

#### **Dividend**

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

#### **Provisions**

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

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

#### **Deferred tax assets and liabilities**

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

### 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

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.

### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

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 derived from the published financial records.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

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

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



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$