
Vestergaard Company A/S

Skullebjerg 31, Gevninge, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. maj 2022 - 30. april 2023

Annual Report for 1 May 2022 - 30 April 2023

CVR-nr. 70 64 22 12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/6 23

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 21/6 23

Stefan Vestergaard
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 23
Income Statement 1 May - 30 April

Balance 30. april 24
Balance Sheet 30 April

Egenkapitalopgørelse 28
Statement of Changes in Equity

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

Noter til årsregnskabet 32
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 21. juni 2023
Gevninge, 21 June 2023

Direktion

Executive Board

Stefan Vestergaard

Bestyrelse

Board of Directors

Jesper Lok
formand
Chairman

Jørgen Frost

Tais Clausen

Frida Vestergaard

Gisle Alberg 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 2022 - 30 April 2023.

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 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2022/23.

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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023, 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 2023 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 2022 - 30 April 2023 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 2022 - 30 April 2023, 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.
- 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 21. juni 2023

Ringsted, 21 June 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne28701

Kenneth Østergaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne47262

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

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

Telefon: + 45 46 42 22 22
Telephone:
Hjemmeside: www.vestergaardcompany.com
Website:

CVR-nr.: 70 64 22 12
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Financial period: 1 May - 30 April
Stiftet: 30. november 1982
Incorporated: 30 November 1982
Regnskabsår: 40. regnskabsår
Financial year: 40th 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
Gisle Alberg Vestergaard

Direktion

Executive Board

Stefan Vestergaard

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

Pengeinstitut

Bankers

Jyske Bank A/S
Vesterbrogade 9
1780 København V

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

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

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

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

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

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

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	822.419	529.237	268.108	829.190	823.239
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	271.757	159.634	32.281	297.188	288.618
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	116.177	34.305	-63.382	162.485	159.492
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-10.929	3.121	-11.734	-2.439	177
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	84.161	28.716	-58.490	124.222	123.795
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	884.741	904.822	861.524	831.086	693.963
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	563.171	489.518	459.403	518.397	443.248
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	143.016	50.041	-182.216	35.217	34.772
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	267	-10.613	-60.425	-64.870	-7.430
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.559	-19.258	-67.367	-69.649	-19.502
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-165.317	-12.904	218.487	-14.298	-44.157
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-22.034	26.524	-24.154	-43.951	-16.815
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	310	294	332	365	312
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	33,0%	30,2%	12,0%	35,8%	35,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	14,1%	6,5%	-23,6%	19,6%	19,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	13,1%	3,8%	-7,4%	19,6%	23,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	63,7%	54,1%	53,3%	62,4%	63,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	16,0%	6,1%	-12,0%	25,8%	30,9%

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 luftfartsindustrien.

Vestergaard Company 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 datterselskabet produktion til alle markeder, samt 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 var exceptionelt hårdt ramt af den verdensomspændende COVID-19 pandemi, og er samtidig én af de brancher, som har været påvirket i lang tid efter, at verden ellers begynde at lukke op. Indeværende finansår har dog været positivt præget af en normalisering af industrien, omend normaliseringen har været drypvis, da de forskellige lande og regioner åbnede op løbende og i divergerende omfang. Således har Kina først, for ganske nyligt, igen åbnet op for international flytrafik. Normaliseringen har bragt investeringslysten tilbage hos flyselskaberne og dermed virksomhedens kunder, da rejselysten blandt deres kunder igen er steget markant.

Company presentation

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

Vestergaard's product range within deicing and toilet and water service units set the standard for quality, functionality and service life in the aviation industry.

The company has subsidiaries in the US, France, and Germany, handling the sales and service activities in North America and the German- and French-speaking regions in Europe. In Thailand, the subsidiary has facilities to produce to all markets along with the production of GSE equipment for the Asian markets.

Development in activities and financial standing

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

The aviation industry was hit exceptionally hard by the worldwide COVID-19 pandemic, and the industry has been impacted for a long period of time while the rest of the world has begun to return to the norm. However, this financial year has been impacted positively by a normalization of the industry, although this has been by degrees when different countries and regions have reopened continually and to differing extents. China has only very recently reopened for international air traffic. The normalization has brought back the airlines' propensity to invest and, consequently, the company's customers, as the wanderlust among the airlines' customers has once again increased considerably.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Udviklingen har medført en flot ordreindgang i året, med en stigende tendens i andet halvår. Dette har resulteret i at dette års omsætning ligger tæt på rekordomsætningen i 2019/2020, og tillige medført at tidligere tiders optimisme og gå på mod, atter er genetableret i organisationen.

Den store omsætningsfremgang har kunne realiseres fordi, der ved årets indgang, var en betydelig lagerbeholdning, hvilket samtidig har reduceret effekterne af den verdensomspændende mangel på komponenter.

Den flotte ordreindgang har givet gang i produktionen igen og året har været præget af kontinuerlige kapacitetstilpasninger i opadgående retning. Blandt de nye medarbejdere der er kommet til, er det glædeligt at gense en række af de medarbejdere, der måtte forlade selskabet i forbindelse med COVID 19 nedlukningen.

Koncernens omsætning og bruttofortjeneste i 2022/2023 udgjorde henholdsvis 822,4 mDKK og 271,8 mDKK, mod henholdsvis 529,2 mDKK og 159,6 mDKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2022/2023 udviser et overskud efter skat på 84,2 mDKK, mod et overskud på 28,7 mDKK sidste år. Egenkapitalen ultimo 2022/2023 udgør 563,2 mDKK, svarende til en soliditetsgrad på 64 %.

Forventningen til årets omsætning var en stigning i niveauet 50 % i forhold til 2021/2022, hvilket er indfriet og ledelsen anser det opnåede resultat for tilfredsstillende.

Selskabet har fortsat haft fuld fokus på de målrettede udviklingsprojekter, som udbygger Vestergaard Companys position som teknologisk førende inden for selskabets kernekompetencer. Konkret arbejdes der fokuseret med udviklingen af egne E-chassis'er, hvor de mindre varianter, som var på tegnebrættet i

The development has led to an impressive order intake this year, with an upward trend in the second half of the year. As a result, this year's turnover is close to the record turnover from 2019/2020, which has restored the optimism and drive of previous times to the organization.

It was possible to achieve such a great increase in turnover due to the substantial inventory level, which at the same time has reduced the effects of the worldwide component shortage.

The good order intake has set the production department moving again, and the year has been influenced by continual capacity adjustments in an upwards direction. Among the newly joined employees, we can happily reunite with some of the employees, who had to leave the company due to the COVID-19 lockdown.

The company's revenue and gross profit in 2022/2023 amounted to 822.4 mDKK and 271.8 mDKK, respectively, as opposed to 529.2 mDKK and 159.6 mDKK last year. The income statement for 2022/2023 shows a profit of 84.2 mDKK after taxes as opposed to a profit of 28.7 mDKK last year. Equity at the end of 2022/2023 amounts to 563.2 mDKK, which corresponds to a solvency ratio of 64 %.

The expectation for the year's turnover was an increase of 50% when compared to 2021/2022, which has been fulfilled, and the management considers the result satisfactory.

The company has continued to focus fully on goal-oriented development projects that expand Vestergaard Company's position as a technological leader within the company's core competences. Specifically, our focus is on developing our own e-chassis. The smaller types of units, which were on

Ledelsesberetning

Management's Review

de forgangne år, nu er leveret til en række kunder med tilfredsstillende drift, mens der pågår udvikling af en større variant.

Tilsvarende er der udviklet en ny generation af styresystemer, for at imødekomme de øgede CSR-krav i overensstemmelse med virksomhedens strategi.

Den forventede udvikling

Slutningen af finansåret 2022/2023 og indgangen til det nye, har været begunstiget af et pænt ordreinflow, hvor især det amerikanske marked har udviklet sig positivt. Udfordringer vedrørende kapacitet og tilvejebringelse af de nødvendige råvarer og komponenter er fortsat eksisterende, men håndteres agilt og kompetent.

For finansåret 2023/2024 forventes en vækst i omsætningen på ca. 15 % i forhold til 2022/2023, med en overskudsgrad i niveauet 15 %.

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.

the drawing board for the previous years, have now been delivered to several customers and are operating satisfactorily, while the development of larger types of units is in progress.

Similarly, the products' control systems are being developed to accommodate the increasing CSR demands in compliance with the company's strategy.

Expected development

The end of the financial year 2022/2023 and the beginning of the next have been marked by a continuation of the satisfactory order intake, where especially the American market has developed positively. Challenges concerning capacity and procurement of the necessary raw materials and components are still present but are being handled competently and with agility.

In the financial year 2023/2024, the growth in revenue is expected to be approximately 15% compared to 2022/2023, with a profit margin of around 15% as well.

Risk management

Currency risks

A part of the company revenue 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 vurderingen at der med nuværende art og omfang af data, som opsamles og anvendes, kombineret med en allerede eksisterende GDPR-politik, ikke fordres en egentlig politik for dataetik. Selskabets databrug 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 Vestergaard Companys produkter, til brug for kunderne. Såfremt egenarten og anvendelsen af data skulle ændres sig væsentligt, vil Vestergaard Company, 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.

Miljø- og klimaforhold

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

De seneste år har selskabet haft et særligt fokus på at nedbringe forbruget af energi, fossile brændstoffer, vand og affald i forbindelse med produktionen. CO2 emissionen har den største eksponering imod

Industry risks

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

Data Ethics

It is our assessment that no actual policy for data ethics is required, considering the current nature and extent of data that we collect along with our existing GDPR policy. The company's 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 Vestergaard Company's products to be used 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.

Environmental and climatic conditions

Vestergaard Company A/S's business affects the environment and the climate both directly and indirectly through the company's daily operations and the use of the company's products. Our work focuses on making a reduction in both areas.

In recent years, we have focused especially on reducing our consumption of energy, fossil fuels, water and waste with regard to our production. CO2 emission has the most significant impact on

Ledelsesberetning *Management's Review*

klimaet og det er her selskabets største risiko, i relation til samfundsansvar, anses at ligge.

Energi:

Solcelleanlægget på taget af selskabets nye produktionshal fortsætter med at producere grøn strøm til virksomheden. Anlægget på 200 kWp med 1400 m² solcellepaneler har siden opstarten i 2021 produceret næsten 370.000 kWh svarende til en besparelse på over 45.000 kg CO₂. Anlægget producerer strøm svarende til 20 % af selskabets nuværende elforbrug, hvilket var målsætningen ved etableringen af anlægget. Det er ambitionen at en udvidelse af anlægget skal sikre, at der i fremtiden kan dækkes 25-30% af virksomhedens elforbrug med solenergi.

Ambitionen er at blive helt fri for naturgas og erstatte opvarmning fra de oprindeligt fire naturgasfyr på matriklen til en mere klimavenlig energikilde. I 2020 etableredes endnu et jordvarmeanlæg, hvorved der kunne slukkes for ét af de fire naturgasfyr. I 2022 blev yderligere to gasfyr slukket. Der arbejdes på at erstatte det fjerde og sidste naturgasfyr i 2025, med anden og mere klimavenlig opvarmningskilde.

Klimaregnskab:

Vestergaard Company A/S har i de forgangne år kortlagt den estimerede emission af CO₂ fra aktiviteterne 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 selskabets kontrol. Scope 2 dækker indirekte emissioner fra

our climate and is considered to constitute the greatest risk in terms of our social responsibility.

Energy:

The solar cell system on the roof of the company's new production area continues to produce green electricity for the company. Since it was put into operation in 2021, the system of 200 kWp with 1400 m² of solar cell panels has produced nearly 370,000 kWh, which corresponds to cost savings of over 45,000 kg CO₂. The system produces an amount of electricity which corresponds to 20% of the company's current electricity consumption, which was the objective when establishing the system. Our ambition is that an expansion of the system will ensure that we, in the future, can cover 25-30% of the company's electricity consumption with solar energy.

The aim is to be completely free from natural gas and to replace the heating from the four original natural gas boilers on site with a more climate-friendly energy source. In 2020, another geothermal heating system was established whereby one of the four natural gas boilers could be turned off. In 2022, two additional gas boilers were turned off. We are working on replacing the fourth and final gas boiler in 2025 with another and more climate-friendly heating source.

Carbon footprint report:

In recent years, Vestergaard Company A/S has calculated the estimated CO₂ emission from our activities in Denmark, where the majority of 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

Ledelsesberetning *Management's Review*

produktionen af købt elektricitet eller anden energi. Scope 3 inkluderer alle andre indirekte emissioner, der forekommer i virksomhedens værdikæde, både i op- og nedadgående retning.

I 2022 var den samlede CO₂ emission for scope 1 og 2 på 466 ton, heraf 80% i scope 1, som primært vedrører diesel til test af produkter, og naturgas og fyringsolie til opvarmning. De første grove beregninger af scope 3 emissionerne, viser at de udgør mere end 99% af de samlede udledninger. Scope 3 emissioner stammer fra kilder, som virksomheden ikke selv kontrollerer. Ikke desto mindre er det her langt størstedelen af emissionerne ligger, hvorfor nedbringelse af denne andel prioriteres. De to største poster i virksomhedens scope 3 emissioner er indkøb af materialer samt dieselforbrug ved anvendelse af vores produkter. I det kommende år vil datagrundlaget for opgørelse af scope 3 emissioner blive forbedret, med henblik på at kunne rapportere resultat, samt opsætte reduktionsmål.

I 2023 opstartede projektet Klimaklar produktionsvirksomhed, som virksomheden har tilmeldt sig, med ønsket om at opnå sparring og læring i relation til klimaregnskab. I virksomhedens 2025 strategi "Growing green" er der sat en ambitiøs målsætning om en CO₂ reduktion på 70 % i 2025, hvad angår scope 1 udledning i forhold til 2019.

Vand:

Reduktion af vandforbruget er et strategisk fokuspunkt for Vestergaard Company A/S. Som et konkret iværksat tiltag med henblik på at imødekomme dette, er der senest, etableret et lukket kredsløb, i én af produktionshallerne. Dette muliggør

electricity or other energy. Scope 3 includes all other indirect emissions that occur in our value chain, both upward and downward.

In 2022, our total CO₂ emissions for scopes 1 and 2 were 466 tons, of which 80% were in scope 1, which primarily covers diesel for testing our units, natural gas and heating oil. This year, we have made the first rough estimates of our scope 3 emissions, which turn out to constitute more than 99% of our total emissions. Scope 3 emissions originate from sources we do not control ourselves, and reducing these emissions can consequently be a challenge. Nevertheless, the majority of our emissions originate from scope 3, and we are consequently intent on reducing our share of scope 3 emissions. The two largest items on our scope 3 emissions are purchasing of materials and diesel consumption when using our products. In the forthcoming years, we will improve the data basis for our assessment of scope 3 emissions so that next year we will be able to report the result and define a reduction goal.

In 2023, the project "Klimaklar produktionsvirksomhed" (Eng: Climate-ready Production Company, scheme in collaboration with the Confederation of Danish Industry) began which the company joined to achieve sparring and learning concerning our climate accounts. With the company's 2025 strategy, "Growing green", we have set an ambitious goal of a CO₂ reduction of 70% in 2025 in terms of scope 1 emissions compared to 2019.

Water:

Reducing water consumption is a strategic focal point for Vestergaard Company A/S. To take an initial concrete step to comply with this point, we have recently established a closed circuit in one of our production areas. It is thus possible to recycle the process water included in the testing of our

Ledelsesberetning *Management's Review*

genanvendelse af procesvandet, som medgår til test af virksomhedens produkter, og samtidig udnyttes den termiske energi i vandet til opvarmning af produktionshallen. I anden halvdel af 2022 kom der for alvor gang i udnyttelsen af overskudsvarme fra procesvand, og i starten af 2023 gennemførtes de sidste test af vandkvaliteten og påbegyndte genanvendelse af procesvand. Der forventes heraf en kraftig reduktion af vandforbruget i 2023.

Affald:

I de senere år har Vestergaard Company A/S løbende forbedret sorteringen af affald og dermed hævet genanvendelsesgraden, som nu ligger på 62 %. Derudover går 36 % til energiudnyttelse såsom fjernvarme og 2% til deponi. Virksomheden har indgået en samarbejdsaftale med en ekstern rådgiver til identifikation af mulige indsatsområder, hvor spildmængder og sortering kan optimeres. Virksomheden efterlever den nye nationale affaldsbekendtgørelse, som trådte i kraft ultimo 2022. Med afsæt i en kortlægning af håndtering og sortering af affald, foretaget i 2020, arbejdes der fortsat 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. Virksomheden 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

produkter, while the thermal energy in the water is used for heating in the production area. In the latter half of 2022, we could begin to utilize the surplus heat from the process water and at the beginning of 2023, the final tests of the water quality were completed, and the recycling of process water began. We consequently expect to see a considerable reduction in water consumption in 2023.

Waste:

In recent years, Vestergaard Company A/S has continuously improved waste separation and thus raised our recycling rate, which is now 62%. In addition, 36% is used for energy utilization, such as district heating and 2% for waste deposit. We have entered into a cooperation agreement with an external advisor to identify possible focus areas where waste quantity and waste separation can be optimized. The company complies with the new Danish Statutory Order of Waste, which became effective at the end of 2022. Based on a mapping from 2020 of how waste is handled and sorted, we are continually working on green initiatives. Among other things, we are focusing on where in the value chain the waste quantities stem from and including more suppliers in this work with the intention of being able to collectively minimize future waste quantities.

Social conditions and working conditions

Vestergaard Company A/S 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.

In the company, creating a safe and healthy working environment for the employees is emphasized, focusing both on improving the

Ledelsesberetning *Management's Review*

psykiske arbejdsmiljø. Det gøres via en række lokale aktiviteter i virksomheden. Der arbejdes strategisk med arbejdsmiljøet gennem en årlig drøftelse, som danner grundlag for handlinger og målsætninger det kommende år. Virksomhedens arbejdsmiljøorganisation er hjørnesteinen i det daglige arbejdsmiljø. I 2022/2023 er arbejdsmiljøorganiseringen blevet styrket ved at gruppen af uddannede stressvejledere er blevet udvidet med to fra Administrationen. Den samlede interne stressvejleder gruppe omfatter hermed 9 personer. Derudover er der i løbet af året implementeret en Whistleblower ordning, samt udarbejdet en politik for krænkende adfærd. I begge tilfælde kommunikeret og implementeret, så alle i organisationen er bekendt hermed. Virksomheden udvikler og understøtter løbende arbejdsmiljøet gennem velfungerende 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 foretages halvårlige trivselsmålinger. Trivselsmålingen viser fortsat en positiv udvikling over det seneste år, hvor den høje trivsel er fastholdt, og hvor færre medarbejdere er i risiko for stress. De seneste år er der desuden sat spot på trivslen på Danmarks Mentale Sundhedsdag med aktiviteter på tværs af virksomheden, for derigennem også at styrke kollegafællesskabet. Særligt i det forgange finansår, har der været afholdt workshops og træning med virksomhedens udvidede ledergruppe i identifikation af stress tegn og håndtering heraf, da udviklingen af stress anses som en af de største risici og forebyggelse heraf er derfor prioriteret højt. Trivselsmålingerne fortsætter med den halvårlige frekvens ind i 2023/24.

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 the actions and goals in the coming year. The company's working environment organization is the cornerstone of the daily working environment. In 2022/2023, the working environment organization has been strengthened by expanding the group of educated stress counsellors with two employees from the administration. The total in-house stress counsellor group thus includes nine people. Furthermore, during the year, a whistleblower policy has been implemented along with a policy for offensive behavior. In both cases, it has been communicated and implemented so everyone in the organization is aware of these policies. The company develops and supports the working environment regularly through well-functioning coordinating committees across the company, where elected representatives, both employees and managers, are represented.

Job satisfaction is high on the agenda at Vestergaard Company A/S. We conduct biannual surveys to continuously monitor and develop job satisfaction. The job satisfaction survey shows a continued positive development over the past years where high job satisfaction is maintained and where fewer employees are at risk of suffering from stress. In recent years, we have also focused on job satisfaction on Denmark's Mental Health Day with activities throughout the company to strengthen the sense of community among colleagues. Especially in the past financial year, workshops and training have taken place for the company's extended management group in identifying signs of stress and how to handle these, as the development of stress is considered one of the greatest risks, and the prevention hereof is highly prioritized. The job satisfaction surveys will continue with a biannual frequency throughout 2023/2024.

Ledelsesberetning

Management's Review

I Vestergaard Company A/S gives gode muligheder for både personlig og faglig udvikling. Ved at tilbyde interne og eksterne kurser, samt uddannelsesforløb til blandt andre lærlinge, elever og flygtninge, bidrages til at flere unge og voksne får relevante jobmæssige færdigheder. Seneste er der via IKUF (Industriens Kompetence Udviklings Fond) tilbudt alle ufaglærte mulighed for en erhvervsuddannelse, med fuld løn, og samme mulighed gives faglærte, som ønsker at tage en ny uddannelse. Igennem eget interne "Vestergaard Company Academy", tilbydes der desuden træning i basale læse- og regne-færdigheder. I det afsluttede finansår har virksomheden ansat en intern uddannelseskoordinator, der udover at sikre bedst mulige udviklingsmuligheder for de eksisterende medarbejdere, og især lærlinge og elever, ligeså har til formål at øge tiltrækningen af så mange nye lærlinge og elever som muligt, til fortsat opfyldelse af virksomhedens ambitiøse strategi for netop dette område. I denne strategi ligger et mål om at ansætte til maksimum mulige kvote, og udbyde den bedste uddannelse indenfor de respektive faggrupper.

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

Vestergaard Company A/S provides good opportunities for both personal and professional development. By offering internal and external courses and educational courses to, among others, apprentices, trainees and refugees, we contribute to more young people and adults gaining relevant job skills. Most recently, we have offered all unskilled workers the opportunity for vocational education with full pay and the same offer for skilled workers who wish to get a new education through IKUF (Industriens Kompetenceudviklingsfond. Eng: The Industry Competence Development Fund). Moreover, through our own in-house Vestergaard Company Academy, we offer training in basic reading and arithmetic skills. In the completed financial year, the company employed an in-house education coordinator with two objectives. To secure the best possible educational opportunities for existing employees and in particular for apprentices and trainees, and to increase the number of new apprentices and trainees as much as possible, to continue to fulfil the company's ambitious strategy in this exact area. This strategy includes a goal of employing as many apprentices and trainees as possible and offering the best education within the respective professional groups.

Human rights

Vestergaard Company A/S 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, and in this connection, we work closely with customers, suppliers, and subcontractors to ensure that the company's code of conduct is complied with. In recent years, the company's production sites and supplier base have been expanded 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

Ledelsesberetning *Management's Review*

tilstedeværelsen 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 2022/2023 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 få alvorlige disciplinære konsekvenser. Til imødekommelse af finansielle risici heraf, har der fortsat været arbejdet med fastholdelse af interne kontroller omkring betalings- og godkendelses-processerne, og konkret i den forbindelse, er der i 2022/2023 indført et egentlig prokura-set up med beløbsgrænser, der afspejler stilling og mandat. Generelt er forbedring af kontroller til imødegåelse af finansielle risici, et væsentligt fokusområde for virksomheden, og nødvendige tiltag vil blive implementeret, efterhånden som behov herfor opstår. Den udvidede leverandørbase mod Asien, udgør på samme måde som under menneskerettigheder, en risiko i relation til korrruption og bestikkelse, da der heller ikke på disse områder anses at være de samme kontrollerede forhold som gælder i Danmark og i nærmarkederne i øvrigt. Der har i regnskabsåret ikke været konstateret brud på nogle af virksomhedens politikker indenfor dette område.

presence in these countries increases our risk exposure. We keep ourselves regularly informed about the conditions and developments at suppliers in these countries to ensure compliance. Prospectively, our subsidiaries, especially Vestergaard Company Ltd in Thailand, will be involved in the follow-up to a greater extent.

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 2022/2023.

Anti-corruption and bribery

Employees of Vestergaard Company may not give or receive bribes or non-approved payments to be collected by themselves or the company. Participation in corruption or the like will have serious disciplinary consequences. To meet any financial risks in this connection, we continue to maintain internal checks regarding payment and approval processes. In 2022/2023, we have accordingly introduced a proper power of attorney set-up with payment limits reflecting position and authority. Generally, improving the checks to counteract financial risks is a significant focus area for the company and necessary initiatives will be implemented gradually as needed. In the same way as a possible violation of human rights, the expanded supplier base in Asia will pose a risk regarding corruption and bribery as these areas are not considered to have the same controlled conditions as is the case in Denmark and local markets in general. This financial year, no breaches have been found of any of the company's policies within this area.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Diversitet

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

I virksomheden har der altid været 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 det interne rekrutteringsgrundlag for lederpositioner, også har været domineret af mænd. Således arbejdes der nu med at denne interne rekrutteringsproces, som hidtil har været primære metode, fremover suppleres med en ekstern søgeproces, for herved at sikre muligheden for at flere kvinder repræsenteres i kandidatfeltet. Herved forventes det indenfor en 2-årig periode, at kunne øge andelen af kvinder i de øvrige ledelsesniveauer, fra de nuværende 10 % til 20 %. Det er således positivt at kunne konstatere, at andelen af kvinder i værkstederne er stigende, og alene i 2022/2023 var andelen af kvinder ud af nyansatte i alt til produktionen på 12%, hvilket ikke er set før. Således vil også den interne rekrutteringsproces fremadrettet være repræsenteret af flere kvinder.

Der er en klar bevidsthed om nødvendigheden af at sætte tidligere ind på grundskole- og erhvervsskoleniveau, for at få en mere ligelig kønssammensætning både blandt medarbejdere og de øvrige ledelseslag. Et væsentligt element i

Statement on gender composition

Diversity

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

In the company, 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 workers, 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 until now has been the primary method, with an external search process to allow more women to become part of the field of candidates. Hereby, it is expected that within two years, the percentage of women in the other management levels can be increased from the current 10% to 20%. It is thus positive to be able to ascertain that the percentage of women in the workshop is increasing, and solely in 2022/2023, the percentage of newly employed women in the production was 12% which has not been the case before. In this way, the in-house recruiting process will also prospectively be represented by more women.

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 among the employees and at other management levels. Our policy's essential element is attracting more women as trainees and apprentices. We do

Ledelsesberetning *Management's Review*

virksomhedens politik er at få flere kvinder ind som elever. Dette ved eksplicit at have det med i dialogen med uddannelsesinstitutionerne, med hvilke der i forvejen er et godt samarbejde. På den måde varetages "fødekæden" i virksomheden, og på sigt vil det sikre en mere ligelig kønssammensætning generelt og i de øvrige ledelseslag. I 2022/23 er virksomheden lykkedes med at få ansat 2 kvindelige lærlinge.

I virksomhedens stillingsannoncer er det standard, at alle interesserede opfordres til at søge stillingen – uanset køn, alder, kulturel baggrund eller handicap. Herved promoveres den ønskede mangfoldighed og en mere ligelig kønssammensætning i medarbejderstaben. Det giver desuden et bredere rekrutteringsgrundlag, som er vigtigt for at imødekomme behovet for fremtidig arbejdskraft.

Der arbejdes fortsat på at øge andelen af kvinder i bestyrelsen, som i nuværende sammensætning består af 4 mænd og 1 kvinde (80%/20%). Bestyrelsens fokus har i de forgange perioder været stærkt centreret omkring virksomhedens tilbagevenden til normaltilstand efter COVID19 og den situation der så trådte i stedet, i form af komponentmangel, energikrise, samt hvad der i øvrigt er kommet i kølvandet af krigen i Ukraine. Ikke desto mindre er opgaven med at få rekrutteret et kvindeligt bestyrelsesmedlem med de nødvendige kompetencer og erfaringer, på grund af forsinkelserne, nu endnu højere på formandens agenda og det er forventningen at virksomheden, pr. slutningen af finansåret 2023/2024 vil ramme målsætningen på at 1/3 skal være kvinder.

Begivenheder efter balancedagen

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

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 ensure the inflow of new employees, and in the long run, it will ensure a more equal gender composition in general and at other management levels. In 2023, the company succeeded in employing two female apprentices.

In our job advertisements, it is the norm 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 in order to meet the demand for future labor.

The percentage of women on the board of directors remains a point of focus, which currently consists of four men and one woman (80%/20%). The board of directors' focus has, in the previous periods, been strongly centered around the company's return to normal circumstances after COVID-19, and the situation that arose in the form of component shortages, energy crisis along with what else has occurred in the wake of the war in Ukraine. Nonetheless, the task of recruiting a female member of the board of directors with the necessary competences and experience is now, due to the delays, even higher on the chairman's agenda. It is expected that at the end of the financial year 2023/2024, we will reach the goal of having 1/3 women.

Subsequent events

No events have taken place after the balance sheet was prepared that are deemed to have a material effect on the assessment of the annual report.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Income Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	822.419	529.237	788.164	499.227
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-550.662	-369.603	-532.040	-345.316
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		271.757	159.634	256.124	153.911
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-67.262	-63.491	-70.221	-66.273
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-90.665	-70.411	-84.664	-60.178
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		113.830	25.732	101.239	27.460
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		2.347	8.573	2.320	8.257
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	3	116.177	34.305	103.559	35.717
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	6.841	-1.717
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	2.886	11.468	5.851	9.498
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-13.815	-8.347	-11.887	-7.811
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		105.248	37.426	104.364	35.687
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-21.087	-8.710	-20.203	-6.971
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		84.161	28.716	84.161	28.716

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2023 TDKK	2022 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		962	1.112	962	1.112
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	962	1.112	962	1.112
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		156.422	165.104	121.535	128.164
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		16.093	22.691	15.490	21.879
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.013	4.365	1.908	3.131
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	175.528	192.160	138.933	153.174
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	12.486	8.559
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	0	0	27.506	22.482
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	0	22	0	22
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	22	39.992	31.063
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		176.490	193.294	179.887	185.349

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		240.548	195.112	207.988	163.351
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		166.412	254.907	164.136	252.930
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		4.243	6.937	4.150	6.854
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		411.203	456.956	376.274	423.135
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.445	79.865	15.512	13.947
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	217.266	117.785	214.983	115.422
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.872	123	47.485	96.452
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		18.935	11.604	16.547	7.041
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		441	891	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	3.834	4.015	3.834	4.015
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		278.793	214.283	298.361	236.877
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		18.255	40.289	8.545	30.860
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		708.251	711.528	683.180	690.872
Aktiver <i>Assets</i>		884.741	904.822	863.067	876.221

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2023	2022	2023	2022
		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>		951	713	951	713
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		-564	182	-564	182
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		537.784	468.623	537.784	468.623
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		15.000	10.000	15.000	10.000
Egenkapital <i>Equity</i>		563.171	489.518	563.171	489.518
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	39.813	20.080	40.874	20.819
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	7.575	7.575	7.575	7.575
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		47.388	27.655	48.449	28.394
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		79.250	77.798	62.941	61.314
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		12.803	213.724	12.803	213.724
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	4.659	0	4.659
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	92.053	296.181	75.744	279.697

Balance 30. april

Balance Sheet 30 April

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	3.869	5.136	3.869	3.696
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	50.922	901	50.922	901
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		3.581	5.134	2.578	3.571
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		57.201	30.387	54.362	26.157
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		58	0	58	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.415	0	1.415	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	17	65.083	49.910	62.499	44.287
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		182.129	91.468	175.703	78.612
Gældsforpligtelser Debt		274.182	387.649	251.447	358.309
Passiver Liabilities and equity		884.741	904.822	863.067	876.221
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	713	182	468.623	10.000	489.518
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-10.000	-10.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-746	0	0	-746
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	305	0	0	0	305
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-67	0	0	0	-67
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	69.161	15.000	84.161
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000	951	-564	537.784	15.000	563.171

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	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	713	182	468.623	10.000	489.518
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-10.000	-10.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-746	0	0	-746
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	305	0	0	0	305
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-67	0	0	0	-67
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	69.161	15.000	84.161
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000	951	-564	537.784	15.000	563.171

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	Koncern	
		Group	
		2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		84.161	28.716
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	47.738	17.051
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	21.537	-657
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		153.436	45.110
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.885	11.469
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-13.816	-8.349
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		142.505	48.230
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		511	1.811
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		143.016	50.041
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-390	-317
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.559	-19.258
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		3.216	8.962
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		267	-10.613

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash Flow Statement 1 May - 30 April

	Note	2022/23 TDKK	2021/22 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-5.296	-3.762
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-150.900	-13.644
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-157
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-4.659	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		5.480	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		58	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		0	4.659
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-10.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-165.317	-12.904
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-22.034	26.524
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		40.289	13.765
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		18.255	40.289
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		18.255	40.289
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		18.255	40.289

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
	Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	3.409	9.836	3.409	9.836
	Nettoomsætning udland, Europa <i>Revenue exports, Europe</i>	145.161	196.447	145.161	196.447
	Nettoomsætning udland, øvrige <i>Revenue exports, other</i>	673.849	322.954	639.594	292.944
		822.419	529.237	788.164	499.227

Hele nettoomsætningen kan henføres til koncernens og moderselskabets primære aktivitet.

The total revenue relates to the Group's and the Parent Company's primary activity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	185.718	136.851	165.217	118.190
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	21.121	17.424	20.882	17.231
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	6.213	6.213	2.104	2.696
<i>Other social security expenses</i>				
	213.052	160.488	188.203	138.117
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	132.770	91.650	120.843	80.163
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	37.655	35.106	24.733	24.222
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	42.627	33.732	42.627	33.732
<i>Administrative expenses</i>				
	213.052	160.488	188.203	138.117
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.910	3.799	3.910	3.799
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	310	294	261	244
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Særlige poster				
<i>Special items</i>				
Indtægter fra COVID-19 hjælpepakker vedrørende lønkompensation og faste omkostninger mv., under andre driftsindtægter <i>Compensation from COVID grants packages relating to salaries and fixed costs etc., accounted for as other operating income</i>	0	4.880	0	4.880
Ekstraordinære hensættelser til tab på debitorer <i>Extraordinary provisions for losses on trade receivables</i>	-4.000	-10.000	-4.000	-10.000
	-4.000	-5.120	-4.000	-5.120
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>			6.856	3.186
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>			0	-6.069
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>			-15	1.166
			6.841	-1.717
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	821	175	4.659	2.203
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.065	483	1.192	349
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	0	10.810	0	6.946
	2.886	11.468	5.851	9.498

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	243	346	243	346
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	8.811	8.001	8.811	7.465
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	4.761	0	2.833	0
<i>Exchange loss</i>				
	13.815	8.347	11.887	7.811
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.666	-801	1.415	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	19.800	9.599	20.167	7.059
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.200	3	-1.200	3
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-112	0	-112	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	21.154	8.801	20.270	7.062
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	21.087	8.710	20.203	6.971
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	67	91	67	91
<i>Tax on changes in equity</i>				
	21.154	8.801	20.270	7.062

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	15.391
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	391
	<hr/>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>15.782</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	14.279
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	541
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	<u>14.820</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>962</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<hr/>
	3-5 år 3-5 years

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>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	232.513	52.659	21.238
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.052	-210	-127
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.404	155
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.088	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	<u>230.461</u>	<u>53.765</u>	<u>21.266</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	67.409	29.968	16.873
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.630	7.897	1.380
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-193	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	<u>74.039</u>	<u>37.672</u>	<u>18.253</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	<u>156.422</u>	<u>16.093</u>	<u>3.013</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	15-30 år <i>15-30 years</i>	3-8 år <i>3-8 years</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern Group

	2022/23	2021/22
	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>	13.178	13.293
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.729	5.389
	15.907	18.682

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>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	191.424	51.524	14.487
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.404	155
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.088	0
	191.424	52.840	14.642

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>
	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1 May</i>	63.259	29.646	11.355
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.630	7.897	1.379
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-193	0
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	69.889	37.350	12.734
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	121.535	15.490	1.908
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	15-30 år 15-30 years	3-8 år 3-8 years	3-7 år 3-7 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj	41.100	41.100
<i>Cost at 1 May</i>		
Kostpris 30. april	41.100	41.100
<i>Cost at 30 April</i>		
Værdireguleringer 1. maj	-40.378	-39.737
<i>Value adjustments at 1 May</i>		
Valutakursregulering	-747	1.076
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	6.858	-2.883
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-14	1.166
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Andre reguleringer	0	0
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 30. april	-34.281	-40.378
<i>Value adjustments at 30 April</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	5.667	7.837
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. april	12.486	8.559
<i>Carrying amount at 30 April</i>		

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	<u>TDKK</u>	<u>Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder</u> <i>Receivables from group enterprises</i>	<u>Andre tilgodeha- vender</u> <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	22	22.482	22
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-965	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	5.989	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-22	0	-22
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	0	27.506	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	0	27.506	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	293.608	136.357	291.325	133.994
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acantobetalinger	-76.342	-18.572	-76.342	-18.572
<i>Payments received on account</i>				
	217.266	117.785	214.983	115.422

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.

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
14 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	10.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	69.161	18.716
<i>Retained earnings</i>		
	84.161	28.716

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	20.080	10.481	20.819	13.760
<i>Provision for deferred tax at 1 May</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	19.881	9.507	20.055	6.968
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-148	92	0	91
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 30. april	39.813	20.080	40.874	20.819
<i>Provision for deferred tax at 30 April</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	105	121	105	122
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	5.502	6.856	5.502	6.856
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	3.608	573	4.669	1.312
<i>Inventories</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	30.253	14.430	30.253	14.430
<i>Contract work in progress</i>				
Låneomkostninger	-4	0	-4	0
<i>Amortization</i>				
Periodeafgrænsningsposter	658	525	658	525
<i>Book prepayments/deferred income</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-309	-2.425	-309	-2.426
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	39.813	20.080	40.874	20.819

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser består af garantiforpligtelse vedrørende solgte varer.				
<i>Other provisions consist of warranty obligation regarding sold goods.</i>				
Andre hensættelser	7.575	7.575	7.575	7.575
<i>Other provisions</i>				
	7.575	7.575	7.575	7.575

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	58.771	57.382	47.077	47.112
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	20.479	20.416	15.864	14.202
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	79.250	77.798	62.941	61.314
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.869	5.136	3.869	3.696
<i>Within 1 year</i>				
	83.119	82.934	66.810	65.010

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2023	2022	2022/23	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	8.886	9.901	8.886	9.901
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.917	203.823	3.917	203.823
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	12.803	213.724	12.803	213.724
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	50.922	901	50.922	901
<i>Within 1 year</i>				
	63.725	214.625	63.725	214.625
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	4.659	0	4.659
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	4.659	0	4.659
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	65.083	49.910	62.499	44.287
<i>Other short-term payables</i>				
	65.083	54.569	62.499	48.946

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-2.886	-11.468
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	13.815	8.347
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.128	15.858
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	21.087	8.710
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	1.594	-4.396
<i>Other adjustments</i>		
	47.738	17.051
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	45.753	105.816
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-64.954	-123.252
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	3.061
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	40.433	13.304
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	305	414
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	21.537	-657

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with carrying amount of</i>	112.764	115.468	77.877	78.528
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>	69.915	72.973	69.915	72.973
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>	0	36.940	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	383	298	383	298
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	343	285	343	285
	726	583	726	583
Lejeforpligtelser 3 mdr. <i>Lease obligations 3 months</i>	0	76	0	76

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 2023 TDKK 29.085.

The Parent Company has provided suretyship regarding the affiliated company Vestergaard Company Finance A/S' bank commitments. At 30 April 2023 the company's bank debt amounted TDKK 29.085.

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 23.206 til afregning i 2023 og 2024.

The Parent Company has entered into a forward exchange contract for total amount of net TUSD 23.206 for settlement in 2023 and 2024.

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
Name

Hjemsted
Place of registered office

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

Roskilde

22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Der henvises til koncernregnskabet for Vestergaard Company Holding A/S, CVR-nr.: 27 52 04 05, hvor Vestergaard Company A/S indgår, for note vedrørende honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

Reference is made to the consolidated financial statements for Vestergaard Company Holding, CVR.: 27 52 04 05, in which Vestergaard Company A/S is included, for a note regarding the fee of the auditor elected by the general meeting.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Vestergaard Company A/S for 2022/23 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 2022/23 er aflagt i TDKK.

Med henvisning til Årsregnskabslovens §96 stk. 3, er honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ikke oplyst.

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.

The Annual Report of Vestergaard Company A/S for 2022/23 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 2022/23 are presented in TDKK.

With reference to section 96 part 3 of the Danish Financial Statements Act, the remuneration of the auditor elected by the general meeting has not been disclosed.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

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

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

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

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 con-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

de virksomheder elimineres.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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.

solidated enterprises.

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

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.

Resultater 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. Resultater 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.

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealisation sværdi.

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, abonnemeter 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 overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal 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>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$