
Vestergaard Company A/S

Skullebjerg 31, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. maj 2023 - 30. april 2024

*Annual Report for
1 May 2023 - 30 April 2024*

CVR-nr. 70 64 22 12

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 24/6 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 24/6 2024*

Stefan Vestergaard
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april <i>Income Statement 1 May - 30 April</i>	21
Balance 30. april <i>Balance sheet 30 April</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april <i>Cash Flow Statement 1 May - 30 April</i>	30
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	32

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 24. juni 2024
Gevninge, 24 June 2024

Direktion
Executive Board

Stefan Vestergaard

Bestyrelse
Board of Directors

Jesper Lok
formand
Chairman

Tais Clausen

Gisle Alberg Vestergaard

Jørgen Frost

Frida Vestergaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Vestergaard Company A/S for the financial year 1 May 2023 - 30 April 2024.

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 2024 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023/24.

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 kapitalejerne 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024, 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 revisors 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.

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.

To the shareholders 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 2024 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 2023 - 30 April 2024 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 2023 - 30 April 2024, 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

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.

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Parent 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse 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.

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 error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company'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 Parent 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- 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.
- 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.
- 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.
- 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 24. juni 2024
Ringsted, 24 June 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Pedersen
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
4000 Roskilde

Telefon: + 45 46 42 22 22
Telephone: + 45 46 42 22 22

Hjemmeside: www.vestergaardcompany.com
Website: www.vestergaardcompany.com

CVR-nr: 70 64 22 12
CVR No: 70 64 22 12

Regnskabsperiode: 1. maj 2023 - 30. april 2024
Financial period: 1 May 2023 - 30 April 2024

Hjemstedskommune: Lejre
Municipality of reg. office: Lejre

Bestyrelse *Board of Directors*

Jesper Lok, formand (*chairman*)
Tais Clausen
Gisle Alberg Vestergaard
Jørgen Frost
Frida Vestergaard

Direktion *Executive Board*

Stefan Vestergaard

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

Pengeinstitut *Bankers*

Jyske Bank
Vesterbrogade 9
1780 København V.

Sydbank
Storegade 18
6200 Aabenraa

Koncernoversigt

Group Chart

Selskab Company	Hjemsted Residence	Ejerandel Ownership
Vestergaard Company A/S	Roskilde, Denmark	
Vestergaard Company Inc.,	USA	100%
Vestergaard Company Ltd.,	Thailand	100%
Vestergaard Company SASU,	Frankrig France	100%
Vestergaard Company GmbH,	Tyskland Germany	100%

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	878.944	822.419	529.237	268.108	829.190
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	313.165	271.757	159.634	32.281	297.188
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	128.181	116.177	34.305	-63.382	162.485
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.229	-10.929	3.121	-11.734	-2.439
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	96.419	84.161	28.716	-58.490	124.222
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	1.141.580	884.741	904.822	861.524	831.086
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-7.994	-2.559	-19.258	-67.367	-69.649
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	645.074	563.171	489.518	459.403	518.397
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	101.226	143.016	50.041	-182.216	35.217
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	4.464	267	-10.613	-60.425	-64.870
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-5.043	-165.317	-12.904	218.487	-14.298
<i>- financing activities</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Årets forskydning i likvider	100.647	-22.034	26.524	-24.154	-43.951
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	401	310	294	332	365
<i>Number of employees</i>					
<i>Nøgletal</i>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	35,6%	33,0%	30,2%	12,0%	35,8%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	14,6%	14,1%	6,5%	-23,6%	19,6%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	11,2%	13,1%	3,8%	-7,4%	19,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	56,5%	63,7%	54,1%	53,3%	62,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	16,0%	16,0%	6,1%	-12,0%	25,8%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

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 A/S 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, og faciliterer salget til de asiatiske markeder.

Udvikling i året

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

Luftfartsindustrien var særlig ramt af den verdensomspændende COVID-19 pandemi, men har igen bevæget sig op til niveauet fra før pandemien startede, og i nogle tilfælde over. Branchen er således tilbage, stigningen i investeringslysten hos virksomhedens kunder båret af stigende rejselyst hos deres kunder, har været mærkbar for Vestergaard Company, og der er i regnskabsåret realiseret en rekordstor ordreindgang. Det er særligt positivt at der har været en meget tilfredsstillende tilgang af nye kunder, og virksomhedens markedsandele, i tråd med salgsstrategien, er forøget.

Færdigvarelageret ved årets indgang var beskedent, hvilket har stillet store krav til produktionen og kapacitetstilpasningen i opadgående retning. Året har været præget af opskalering af produktionskapaciteten, og organisationsstrukturen er blevet tilpasset, til det nye aktivitetsniveau. I regnskabsåret blev det desuden besluttet at udvide de fysiske rammer i Danmark, og første spadestik til to nye produktionshaller, blev taget i foråret 2024. Byggeriet forventes at stå endeligt færdigt i foråret 2025.

Selskabets omsætning og bruttofortjeneste i 2023/2024 udgjorde henholdsvis 878,9 mDKK og 313,2 DKK, mod henholdsvis 822,4 mDKK og 271,8 mDKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2023/2024 udviser et overskud efter skat på 96,4 mDKK, mod et overskud på 84,2 mDKK sidste år. Egenkapitalen ultimo 2023/2024 udgør 645,1 mDKK, svarende til en soliditetsgrad på 56,5 %.

Key activities

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 de-icing and toilet and water service units sets the standard for quality, functionality and service life in the aviation industry.

Vestergaard Company A/S 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 company has production for all markets and facilitates sales for the Asian markets.

Development in the year

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 but has once again reached the level it was before the pandemic began and has, in some instances, even surpassed it. The industry has returned, Vestergaard Company has felt its customers' increased willingness to invest, as a result of their customers' increased desire to travel. This financial year, the order intake, from new customers, was the highest yet. It is particularly positive that there has been a very satisfactory customer intake and the company's market share has been increased in line with the sales strategy.

The inventory of finished goods was modest at the beginning of the year which has placed significant demands on the production and capacity adjustments. The year has been characterized by upscaling the production capacity, and the organizational structure has been adjusted to the new level of activity. Additionally, in this financial year, it has been decided that the physical facilities in Denmark will be expanded, and in the spring of 2024, the first step was taken toward building two new production workshops. The construction is expected to be completed in the spring of 2025.

The company's revenue and gross profit in 2023/2024 amounted to 878.9 mDKK and 313.2 mDKK, respectively, compared to 822.4 mDKK and 271.8 mDKK last year. The income statement for 2023/2024 shows a profit of 96.4 mDKK after taxes compared to a profit of 84.2 mDKK last year. Equity at the end of 2023/2024 amounts to 645.1 mDKK, which corresponds to a solvency ratio of 56.5%.

Ledelsesberetning

Management's review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningen til årets omsætning var en stigning i niveauet 5-10% i forhold til 2022/2023, 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, inden for luftfartsindustrien. Konkret arbejdes der fokuseret med videreudviklingen af den automatiserede afiser, som skal bidrage til øget sikkerhed i afisningsprocessen, og større betjeningsvenlighed. Der udvikles fortsat på at nå stadiet fuld automatisering, men den assisterede løsning, sammen med en anti-kollisions løsning, er sat til kommerciel lancering i finansåret 2024/2025.

Der arbejdes fortsat på elektrificering af chassis'erne, og de små 9-12 tons E-chassis tilbydes nu aktivt til selskabets kunder, prototypen på mellemvarianten er klar og det helt store E-chassis er på tegnebrættet.

Tilsvarende er der udviklet en ny generation af DTS (Data Transmission System), som giver udvidet styringsmulighed for kunderne, i forbindelse med planlægning af deres afisningsproces. Implementeringen er påbegyndt i 2023/2024.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

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

Brancherisici

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

The past year and follow-up on development expectations from last year

The expectation for the year's turnover was an increase of 5-10% when compared to 2022/2023, which has been fulfilled, and the management considers the result to be satisfactory.

The company has continued to focus fully on targeted development projects within its core competencies that expand Vestergaard Company's position as a technological leader in the aviation industry. Specifically, focused work is being done on the further development of the automated deicer which will contribute to increased safety during the deicing process and increased user-friendliness. Reaching the stage of complete automation is still under development. However, the assisted solution, along with an anticollision solution, is to be commercially launched in the financial year 2024/2025.

Work is continuing on the electrification of the various chassis. The smaller 9-12 tonne E-chassis is now actively offered to the company's customers, the prototype of the medium type is ready, and the largest E-chassis is in the planning stage.

Similarly, a new generation of DTS (Data Transmission System) has been developed, which expands the customers' control options, when planning their de-icing process. Implementation began in 2023/2024.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange 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.

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.

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ordreindgangen i slutningen af finansåret 2023/2024 var meget tilfredsstillende og situationen er fortsat i begyndelsen af det nye år, hvor især det amerikanske marked har udviklet sig positivt. Der kan således konstateres en meget tilfredsstillende ordrebeholdning ved indgangen til finansåret 2024/2025.

For finansåret 2024/2025 forventes en vækst i omsætningen på ca. 30 % i forhold til 2023/2024, med en overskudsgrad, i niveauet 20 %.

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.

CSRD

Vestergaard Company har taget det første og vigtigste skridt i forberedelsen til at være compliant med det nye EU-direktiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), som selskabet bliver omfattet af fra regnskabsåret 2025/26. Der er udført en dobbelt væsentlighedsvurdering for at identificere nøgleområder for virksomhedens bæredygtighedsindsats. Der er fastslået 5 væsentlige emner. De fem emner er; klimaændringer, egen arbejdsstyrke, ressourcer og cirkulær økonomi, forbrugere og slutbrugere samt virksomhedernes adfærd. Der arbejdes allerede aktivt med disse vigtige bæredygtighedsaspekter, for at skabe en positiv indvirkning på samfund og miljø, samt for at tage hånd om de finansielle risici og muligheder, som virksomheden står over for. Næste skridt i dette arbejde er at udarbejde en gap-analyse af de relevante oplysningskrav og datapunkter, som der på baggrund af væsentlighedsvurderingen, fremadrettet skal rapporteres på.

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

Targets and expectations for the year ahead

The order intake was very satisfactory at the end of the financial year 2023/2024, and this direction has continued into the beginning of the new year, where particularly the American market has developed positively. Consequently, a very satisfactory volume of orders can be stated at the start of the financial year 2024/2025.

Revenue growth is expected to be approximately 30% in the financial year 2024/2025 compared to 2023/2024, with a profit margin of around 20%.

Statement of corporate social responsibility

The company's business model, which is further described above in the company presentation, is the manufacture and sale of specialized equipment for use in airports.

CSRD

Vestergaard Company has taken the first and most important step in the preparation of being compliant with the new EU directive Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) that the company will be encompassed by in 2025/2026. A double materiality assessment has been completed to identify key areas for the company's sustainability efforts. Five central areas have been identified. The five areas are climate change, own workforce, resources and circular economy, consumers and end-users as well as business conduct.

We are already actively working on these important sustainability aspects to create a positive impact on society and the environment and to manage the company's financial risks and opportunities. The next step in this work is creating a gap analysis of the relevant information requirements and data points that must be reported based on the materiality assessment.

Environmental and climate 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. During the past years, the company has been particularly focused on bringing down energy consumption, fossil fuels, water and waste in relation to production. The CO2 emission has the largest exposure to the environment, and this area is considered to be the company's largest risk in terms of social responsibility.

Ledelsesberetning

Management's review

Energi

Solcelleanlægget på taget af en af selskabets produktionshaller fortsætter med at producere grøn strøm til virksomheden. Anlægget på 200 kWp med 1400 m² solcellepaneler har siden opstarten i 2021 produceret 560.000 kWh svarende til en besparelse på over 75.000 kg CO₂. Anlægget har det seneste regnskabsår produceret strøm svarende til 16% af selskabets samlede elforbrug, hvilket er en nedgang ift. de 20% som anlægget tidligere har dækket. Dette skyldes et øget elforbrug som følge af overgangen fra naturgas til jordvarme og varmepumper samt større aktivitet. 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 virksomhedens oprindeligt fire naturgasfyr 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.

I virksomhedens 2025 strategi "Growing green" er der sat en ambitiøs målsætning om en reduktion af scope 1 emissioner på 70 % i 2025 i forhold til 2019. Resultatet af disse på nuværende tidspunkt er en reduktion af de direkte udledninger på ca. 30% ift. basisåret 2019. Scope 1 emissionerne er steget en smule siden sidste år, på trods af en reduktion i naturgasforbruget. Stigningen skyldes en øget produktion og dermed et øget forbrug af transportdiesel, som bruges i forbindelse med test af udstyret. Der arbejdes aktivt på at nedbringe forbruget for at nå 70% målsætningen.

Energy

The solar cell system on the roof of the company's new production workshops 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 560,000 kWh, which corresponds to a saving of over 75,000 kg CO₂. In the latest financial year, the system produced an amount of electricity that corresponds to 16% of the company's total electricity consumption, which is a decrease as compared to the 20% that the system has covered before. This is due to a heightened electrical consumption caused by our transition from natural gas to geothermal heating and heat pumps as well as generally heightened activity. Our ambition is that an expansion of the system will ensure that we can, in the future, 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, allowing one of the four natural gas boilers to be turned off. In 2022, two additional natural gas boilers were turned off. We are working on replacing the fourth and final natural gas boiler in 2025 with another 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 company's 2025 strategy, "Growing Green," includes an ambitious objective of reducing scope 1 emissions by 70% in 2025 as compared to 2019. The result of these is presently a 30% reduction of the direct emissions compared to the base year 2019. The scope 1 emissions have increased a bit since last year despite a reduction of natural gas consumption. The increase is caused by an increase in production level and, consequently, an increased transport diesel consumption used when testing the equipment. We are working actively to reduce consumption to reach the objective of 70%.

Ledelsesberetning

Management's review

For første gang kan der i år præsenteres klimaregnskab for hele værdikæden (også kaldet scope 3). Dette har krævet omfattende arbejde og er forbundet med en del estimater og usikkerheder. Over 99% af udledningerne stammer fra scope 3, heraf 80% fra brugen af selskabets produkter hos kunderne. Der er stort fokus på at designe mere energieffektive produkter samt at elektrificere produktporteføljen. Næststørste kategori er indkøb af produkter og materialer, hvoraf en stor del udgøres af stålkomponenter. Der arbejdes aktivt for at nedbringe materialespild i produktionen og samarbejdes med leverandører for at reducere klimapåvirkningen. De resterende kategorier udgør mindre end 5%, men indeholder ligeledes potentiale for reduktioner, som vil blive adresseret i de kommende år.

Vestergaard Company har i år for første gang også lavet klimaregnskab for datterselskaberne, hvoraf USA udgør ca. 65%, og Thailand ca. 15%. Der vil i de kommende år blive sat mål for at nedbringe CO₂-emissionerne, i hele koncernen.

Vand

Virksomheden har reduceret vandforbruget med 40% siden 2019 som følge af genbrug af procesvandet. Der har dog været løbende udfordringer med genanvendelses anlægget, og derfor er målet om en 60% reduktion endnu ikke opfyldt. Målsætningen forventes opnået i 2024/25.

Affald

I 2023/2024 kan virksomheden for første gang rapportere på organiske affald, som består af madaffald samt afisningsvæske, som omsættes og udnyttes som bioenergi. Bioaffaldet udgør 10% af det samlede affald, hvilket sammen med en genanvendelsesgrad på 59% og en energiudnyttelse på 28% giver en samlet udnyttelsesgrad på 97%. 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.

This year, a carbon footprint report can be presented for the first time for the entire value chain (also called scope 3). It has required extensive work and is connected to a fair number of estimates and uncertainty. Over 99% of the emissions stem from scope 3 of which 80% are from the use of the company's products at our customers'. Designing more energy-efficient products is a great point of focus along with the electrification of the product portfolio. The second largest category is the purchasing of products and materials whereof a large portion consists of steel components. We are working actively to lower the material waste in production and are cooperating with suppliers to reduce the climate impact. The remaining categories comprise less than 5% but have the potential for reductions as well, which will be addressed in the next years.

This year, Vestergaard Company has made a carbon footprint report for its subsidiaries for the first time, of which the US constitutes approximately 65% and Thailand approximately 15%. In the years to come, objectives to lower CO₂ emissions in the entire group will be introduced.

Water

The company has reduced its water consumption by 40% since 2019 due to reusing process water. However, there have been ongoing issues with the recycling plant, which is why the goal of reaching a 60% reduction has not been fulfilled yet. The objective is expected to be fulfilled in 2024/2025.

Waste

In 2023/2024, the company can report on organic waste for the first time, which consists of food waste and de-icing fluid which is converted and used as bioenergy. Biowaste comprises 10% of the total waste, which, along with a recycling rate of 59% and an energy utilization of 28%, results in a total utilization rate of 97%. Based on a mapping of the handling and sorting of waste conducted in 2020, work on several green initiatives is continuing. One example is focusing on where the volume of waste originates from in the value chain along with including more suppliers in this work with the intention of collectively minimizing future waste volumes.

Ledelsesberetning

Management's review

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 og nødvendige hygiejnefaktorer. Men virksomheden er desuden meget bevidst om at stærkt fokus på disse faktorer, er væsentligt for at mitiggere risici, i forbindelse med manglende evne til at tiltrække hhv. fastholde arbejdskraft.

I virksomheden lægges der stor vægt på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for medarbejderne, med fokus på at forbedre både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. Det gøres via en række lokale aktiviteter i virksomheden. Der arbejdes strategisk med arbejdsmiljøet gennem en årlig drøftelse imellem Arbejdsmiljø udvalget og ledelsen, hvilket danner grundlag for handlinger og målsætninger det kommende år. Virksomhedens arbejdsmiljøorganisation er hjørnesteinen i det daglige arbejdsmiljø. I 2022/2023 blev arbejdsmiljøorganisationen styrket ved at gruppen af uddannede stressvejledere er blevet udvidet med to fra Administrationen. Den samlede interne stressvejleder gruppe omfatter hermed 9 personer. I 2023/2024 er der investeret tid i at få udbredt tilstedeværelsen af disse vejledere, herunder at få øget synligheden af, hvornår og i hvilke situationer de, med fordel kan sættes ind. Virksomheden udvikler og understøtter løbende arbejdsmiljøet gennem velfungerende samarbejdsorganer på tværs af virksomheden, hvor tillidsvalgte medarbejdere og ledere er repræsenteret.

Trivsel står højt på dagsordenen hos Vestergaard Company A/S. For kontinuerligt at tage temperaturen og udvikle trivslen, foretages halvårslige 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. Særligt i det forgange finansår, har der været fokus på håndtering af kollegaer med diagnoser. For at bære denne gruppe så godt som muligt igennem læretiden hhv. arbejdsdagen, er det besluttet at sætte ekstra lys på dette, i form af kurser og træning af de ledere og kollegaer som møder repræsentanter fra denne gruppe i hverdagen.

Social conditions and working conditions

Vestergaard Company A/S prioritizes good working conditions to offer the best framework for its employees' development and production. The company has a holistic perspective on working conditions, where working environment, safety, job satisfaction, education and health are important and necessary hygiene factors. Additionally, the company is very aware that a strong focus on these factors is necessary to mitigate risks in relation to the lack of ability to attract and maintain labor.

Within the company, it is important to create a safe and healthy working environment for the employees focusing on improving both the physical and mental working environment. This is done by means of several local activities within the company. We are working strategically with the working environment by means of a yearly discussion between the working environment committee and the management which forms the basis of actions and objectives in the year ahead. The company's working environment organization is the cornerstone of the daily working environment. In 2022/2023, the working environment organization was strengthened by expanding the group of educated stress counselors with two people from the administration. The total internal stress counselor group hereby includes 9 people. In 2023/2024, time has been invested in expanding the presence of these counselors along with increasing their visibility and when and in which situations they profitably can step in. The company continually develops and supports the working environment through well-functioning joint 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 job satisfaction 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. Particularly in the past financial year, managing colleagues with diagnoses has been a point of focus. To support this group as best as possible through their apprenticeship or workday, it has been decided to put extra emphasis on it by offering courses and training to the managers and colleagues who interact with representatives from this group in daily life.

Ledelsesberetning

Management's review

I det forrige finansår ansatte virksomheden 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. Kvoten er i 2023/2024 øget med en række administrative elevpladser.

Som et helt nyt initiativ i relation til lærlinge, er der i 2023/2024 indgået en partnerskabsaftale med Lejre Kommune, om at øge de unges kendskab til erhvervsuddannelser, samt hvilke karrieremuligheder de giver efter endt uddannelse. Aftalen består i at, Vestergaard Company forpligtiger sig til at besøge alle folkeskoler i Lejre Kommune, tilbyde endnu flere erhvervspraktikpladser, samt afholder en årlig uddannelses- og karrieremesse. Aftalen forløber frem til udgangen af 2026.

Virksomhedens HR-funktion er i finansåret 2023/2024 blevet styrket med ansættelsen af en "Head of people and culture" som vil favne opgaven, med et mere strategisk sigte.

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 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.

In the previous financial year, the company hired an internal education coordinator to secure the best possible development opportunities for existing employees and, in particular, for apprentices and trainees. The goal is also to attract as many new apprentices and trainees as possible to continue fulfilling the company's ambitious strategy in precisely this area. Included in this strategy is the goal of hiring the maximum possible quota and offering the best education within the respective profession group.

As a completely new initiative related to apprentices, in 2023/2024, a partnership agreement was formed with Lejre Municipality to increase young people's knowledge of vocational education and the career opportunities it leads to after completion. The agreement states that Vestergaard Company agrees to visit all schools in Lejre Municipality, to offer even more vocational internships and to host an education and career fair once a year. The agreement continues until the end of 2026.

The company's HR function was strengthened in the financial year 2023/2024 by employing a Head of People and Culture who will welcome the task with a more strategic aim.

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 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.

Ledelsesberetning

Management's review

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 2023/2024 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, blev der i 2022/2023 indført et egentlig prokuraregelsæt med beløbsgrænser, der afspejler stilling og mandat. Dette set up er i løbet af 2023/2024 fuld implementeret og indarbejdet som normal forretningsgang.

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 ikke på disse områder anses at være de samme kontrollerede forhold som gælder i Danmark og i nærmarkederne ivotrigt.

Der har i regnskabsåret ikke været konstateret brud på nogle af virksomhedens politikker indenfor dette område. Virksomhedens processer og politikker, på området anses for tilstrækkelige og forventes håndhævet og fastholdt i samme form, også i det kommende finansår.

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.

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 2023/2024.

Anti-corruption and bribery

Vestergaard Company employees 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 accordingly introduced a proper power of attorney set-up with payment limits reflecting position and authority. This setup was fully implemented and incorporated as a normal procedure during 2023/2024.

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. The company's processes and policies in this area are considered to be satisfactory and are expected to be enforced and maintained in the forthcoming financial year.

Diversity

Vestergaard Company A/S hires employees based on competencies 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.

Ledelsesberetning

Management's review

I det afsluttede finansår er der i virksomheden, fastansat to ukrainske kvinder, som med deres erfaring og tekniske uddannelsesmæssige baggrund, er indtrådt som ressource i henholdsvis produktionsafdelingen og udviklingsafdelingen.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Øvrig ledelse

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. Vores politik for ligelig kønsfordeling i den øvrige ledelse er således særlig rettet imod at sikre at det interne rekrutteringsgrundlag løbende formes til at omfatte en større andel af kvinder. Dette kombineret med, at det nu er fast indarbejdet i rekrutteringsprocessen, at det altid startes op som en ekstern søgning, men med internt opslag. Der er i finansåret 2023/2024 tilkommet to kvindelige ledere. Det er ønskeligt yderligere at øge andelen af kvinder på de øvrige ledelsesniveauer, fra de nuværende 15 % til 20 %.

Det er desuden positivt at kunne konstatere en øget rekruttering af kvinder i specialiststillinger, og i produktionen er tilgangen af kvinder, også i året 2023/2024, i niveauet +10% af den totale mængde nyansatte til værkstederne. Således vil den interne rekrutteringsproces fremadrettet, kunne repræsenteres af flere kvinder, også fra produktionen.

Virksomheden har 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 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. Her forventes det tidligere nævnte samarbejdsaftale med Lejre kommune ligeledes at have en væsentlig effekt.

På denne måde varetages "fødekæden" i virksomheden, og på sigt forventes det at bidrage væsentligt til en mere ligelig kønssammensætning generelt og i de øvrige ledelseslag. I 2023/2024 er virksomheden lykkedes med at få ansat 4 kvindelige lærlinge, hvilket er det dobbelte af sidste år, og halvdelen af de i alt nytillkomne lærlinge i regnskabsåret.

In the past financial year, the company has employed two Ukrainian women on a permanent basis who, with their experience and technical education background, have joined as a resource in the production department and the development department, respectively.

Statement on gender composition

Gender in leadership positions

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. Our policy for an equal gender composition in the leadership positions is consequently particularly aimed toward ensuring that the basis for internal recruitment is continually molded to include a larger share of women. Additionally, having an external employee search as the starting point, accompanied by an internal job advertisement, has now been incorporated into the recruitment process as the standard. In the financial year 2023/2024, two women have joined the managerial group. It is the aim to increase the percentage of women in the leadership positions from 15% at present to 20%.

Furthermore, it is positive to see an increased recruitment of women in specialist positions and in the production. The influx of women was at the level of +10% of the total number of new employees in the workshops in 2023/2024. Consequently, the internal recruitment process will prospectively be represented by more women from the production as well.

The company is also aware that it 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 this by explicitly including this aspect in our dialogue with the educational institutions with which we already have a good collaboration. The aforementioned partnership agreement with Lejre Municipality is also expected to have a significant effect.

This will 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 2023/2024, the company succeeded in employing four female apprentices which is twice as much as last year and half of the total number of newly employed trainees in the financial year.

Ledelsesberetning

Management's review

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 køns sammensætning i medarbejderstaben. Det giver desuden et bredere rekrutteringsgrundlag, som er vigtigt for at imødekomme behovet for fremtidig arbejdskraft.

Øverste ledelse

Der arbejdes konkret på at øge andelen af kvinder i bestyrelsen, som i nuværende sammensætning består af 4 mænd og 1 kvinde (80%/20%). Der er i slutningen af 2023/2024 igangsat en rekrutteringsproces, og det forventes at virksomheden, pr. slutningen af finansåret 2024/2025 vil ramme målsætningen på at minimum 33% skal være kvinder.

In the company's job advertisements, it is the norm to 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.

Gender in the Board of directors

The percentage of women on the board of directors remains a point of focus. Currently, the board consists of four men and one woman (80%/20%). At the end of 2023/2024, a recruitment process has begun, and we expect to reach the goal of having at least 33% women by the end of the financial year 2024/2025.

2023/24

Det øverste ledelsesorgan

Top management

Samlede antal medlemmer	5
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	20%
<i>Underrepresented gender %</i>	
Måltal i pct.	33%
<i>Target figure %</i>	
Årstal for opfyldelse af måltal	2024/25
<i>Year for meeting target</i>	

Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer

Other management levels

Samlede antal medlemmer	33
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	15%
<i>Underrepresented gender %</i>	
Måltal i pct.	20%
<i>Target figure %</i>	
Årstal for opfyldelse af måltal	2024/25
<i>Year for meeting target</i>	

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for 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 Company's 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. Selskabets GDPR politik er desuden skærpet yderligere i regnskabsåret, ved implementering af et værktøj, der scanner udvalgte medarbejderes mailbokse og særligt eksponerede fildrev, for muligt kompromitterende indhold. Det eventuelt fundne materiale bliver underkastet værktøjets oprydningssproces.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023/24 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 23.

Statement on 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. The company's GDPR policy has been intensified additionally in this financial year by implementing a tool to scan selected employees' mailboxes and particularly exposed file drives for potentially compromising content. Any material found will be subject to the tool's cleanup process.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The financial position at 30 April 2024 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2023/24 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

We refer to note 23.

Resultatopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

Income statement 1 May 2023 - 30 April 2024

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	878.944	822.419	843.216	788.164
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	2	-565.779	-550.662	-535.980	-532.040
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		313.165	271.757	307.236	256.124
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-75.631	-67.262	-91.379	-70.221
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2,3	-120.717	-90.665	-107.467	-84.664
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		116.817	113.830	108.390	101.239
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	11.364	2.347	11.319	2.320
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		128.181	116.177	119.709	103.559
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	-432	6.841
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	3.810	2.886	13.453	5.851
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-9.039	-13.815	-9.397	-11.887
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		122.952	105.248	123.333	104.364
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-26.533	-21.087	-26.914	-20.203
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	8	96.419	84.161	96.419	84.161

Balance 30. april 2024

Balance sheet 30 April 2024

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		777	962	777	962
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	777	962	777	962
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		154.821	156.422	119.697	121.535
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		9.928	16.093	9.408	15.490
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.322	3.013	1.807	1.908
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	168.071	175.528	130.912	138.933
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	16.873	12.486
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12	0	0	26.365	27.506
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	43.238	39.992
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		168.848	176.490	174.927	179.887

Balance 30. april 2024

Balance sheet 30 April 2024

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		287.926	240.548	263.148	207.988
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		289.690	166.412	288.220	164.136
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		8.598	4.243	8.543	4.150
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		586.214	411.203	559.911	376.274
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		223.553	36.445	32.538	15.512
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	13	0	217.266	0	214.983
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.059	1.872	164.463	47.485
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		34.931	18.935	31.154	16.547
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		433	441	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	4.640	3.834	4.640	3.834
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		267.616	278.793	232.795	298.361

Balance 30. april 2024

Balance sheet 30 April 2024

Aktiver Assets

Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	118.902	18.255	110.077	8.545
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	972.732	708.251	902.783	683.180
Aktiver Assets	1.141.580	884.741	1.077.710	863.067

Balance 30. april 2024

Balance sheet 30 April 2024

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		0	951	0	951
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		-117	-564	-117	-564
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		600.191	537.784	600.191	537.784
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		35.000	15.000	35.000	15.000
Egenkapital <i>Equity</i>		645.074	563.171	645.074	563.171
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	8.511	39.813	11.263	40.874
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	5.263	7.575	5.216	7.575
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		13.774	47.388	16.479	48.449
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		74.539	79.250	58.805	62.941
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		11.858	12.803	11.858	12.803
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	86.397	92.053	70.663	75.744

Balance 30. april 2024

Balance sheet 30 April 2024

Passiver *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	4.516	3.869	4.015	3.869
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	65.946	50.922	65.946	50.922
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		93.490	3.581	56.799	2.578
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		107.373	57.201	96.151	54.362
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	58	640	58
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		57.929	1.415	57.929	1.415
Anden gæld <i>Other payables</i>		67.081	65.083	64.014	62.499
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		396.335	182.129	345.494	175.703
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		482.732	274.182	416.157	251.447
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.141.580	884.741	1.077.710	863.067

Balance 30. april 2024

Balance sheet 30 April 2024

Passiver

Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	21				
<i>Related parties</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>					
Begivenheder efter balancedagen	23				
<i>Subsequent events</i>					
Anvendt regnskabspraksis	24				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikrings- trans- aktioner <i>Reserve for hedging trans- actions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000	951	-564	537.784	15.000	563.171
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-15.000	-15.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	447	0	0	447
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	48	0	0	0	48
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-11	0	0	0	-11
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	-988	0	988	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	61.419	35.000	96.419
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000	0	-117	600.191	35.000	645.074

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Moderselskab Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for sikrings- trans- aktioner <i>Reserve for hedging trans- actions</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj <i>Equity at 1 May</i>	10.000	951	-564	537.784	15.000	563.171
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-15.000	-15.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	447	0	0	447
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	48	0	0	0	48
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-11	0	0	0	-11
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	-988	0	988	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	61.419	35.000	96.419
Egenkapital 30. april <i>Equity at 30 April</i>	10.000	0	-117	600.191	35.000	645.074

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

Cash flow statement 1 May 2023 - 30 April 2024

	Note	Koncern Group	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		96.419	84.161
Regulering <i>Adjustments</i>	18	35.387	47.738
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-24.027	21.537
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		107.779	153.436
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.810	2.885
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-9.039	-13.816
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		102.550	142.505
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.324	511
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		101.226	143.016
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-312	-390
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-7.993	-2.559
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		12.769	3.216
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		4.464	267

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

Cash flow statement 1 May 2023 - 30 April 2024

	<i>Koncern Group</i>	
	Note	
	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-4.064	-5.296
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	0	-150.900
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	-58	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>	0	-4.659
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>	0	5.480
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>	14.079	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of payables to group enterprises</i>	0	58
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-15.000	-10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-5.043	-165.317
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	100.647	-22.034
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>	18.255	40.289
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>	118.902	18.255
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	118.902	18.255
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>	118.902	18.255

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1. Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	7.112	3.409	7.112	3.409
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland, Europa	298.317	145.161	292.298	145.161
<i>Revenue exports, Europe</i>				
Nettoomsætning udland, øvrige	573.515	673.849	543.806	639.594
<i>Revenue exports, other</i>				
	878.944	822.419	843.216	788.164
Aktiviteter				
<i>Business segments</i>				
Salg af udstyr	777.351	723.982	759.762	707.957
<i>Sales equipment</i>				
Serviceindtægter	93.520	89.456	82.478	73.373
<i>Sales services</i>				
Andet	8.073	8.981	976	6.834
<i>Other</i>				
	878.944	822.419	843.216	788.164

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2. Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	234.430	185.718	209.302	165.217
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	28.697	21.121	27.765	20.882
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.730	6.213	2.661	2.104
<i>Other social security expenses</i>				
	266.857	213.052	239.728	188.203
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	161.344	132.770	150.463	120.843
<i>Production expenses</i>				
Distributionsomkostninger	44.696	37.655	28.448	24.733
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	60.817	42.627	60.817	42.627
<i>Administrative expenses</i>				
	266.857	213.052	239.728	188.203
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.235	3.910	4.253	3.910
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	401	310	331	261
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Særlige poster				
<i>Special items</i>				
Ekstraordinære hensættelser til tab på debitorer	0	-4.000	0	-4.000
<i>Extraordinary provisions for losses on trade receivables</i>				
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	11.364	2.347	11.273	2.320
<i>Profit on sale of fixed assets</i>				
	11.364	-1.653	11.273	-1.680

	<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud	5.712	6.856
<i>Share of profits</i>		
Andel af underskud	-144	0
<i>Share of losses</i>		
Forskydning i intern avance	-6.000	-15
<i>Change in intercompany profits</i>		
	-432	6.841

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.656	821	12.005	4.659
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	1.459	2.065	1.448	1.192
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	695	0	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	<u>3.810</u>	<u>2.886</u>	<u>13.453</u>	<u>5.851</u>

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	243	602	243
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	9.039	8.811	8.133	8.811
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	0	4.761	662	2.833
<i>Exchange loss</i>				
	<u>9.039</u>	<u>13.815</u>	<u>9.397</u>	<u>11.887</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9. Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent company</i>
	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1. maj</i>	15.782	15.782
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	312	312
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	16.094	16.094
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1. maj</i>	14.820	14.820
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	497	497
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	15.317	15.317
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	777	777
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncern <i>Group</i>			Moderselskab <i>Parent company</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1. maj</i>	230.461	53.765	21.266	191.423	52.841	14.642
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.258	-347	760	0	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.857	2.164	973	4.857	1.788	973
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-12.084	-503	0	-12.084	-503
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	236.576	43.498	22.496	196.280	42.545	15.112
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and depreciation at 1. maj</i>	74.039	37.672	18.253	69.890	37.350	12.734
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	7.716	6.485	1.424	6.693	6.374	1.074
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-10.587	-503	0	-10.587	-503
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and depreciation at 30 April</i>	81.755	33.570	19.174	76.583	33.137	13.305
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	154.821	9.928	3.322	119.697	9.408	1.807
Afskrives over <i>Amortised over</i>	15-40 år <i>15-40 years</i>	3-8 år <i>3-8 years</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>	15-40 år <i>15-40 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

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
11. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	41.100	41.100
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	41.100	41.100
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	-34.281	-40.378
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	447	-747
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5.567	6.858
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-6.000	-14
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	-34.267	-34.281
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	10.040	5.667
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	16.873	12.486

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Vestergaard Company Inc.	USA	TUSD 1.600	100%
Vestergaard Company Ltd.	Thailand	TBAHT 150.000	100%
Vestergaard Company SASU	Frankrig	TEUR 50	100%
Vestergaard Company GmbH	Tyskland	TEUR 25	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Moderselskab
	<i>Parent company</i>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
	<i>Receivables from group enterprises</i>
	TDKK
Kostpris 1. maj	27.506
<i>Cost at 1. maj</i>	
Valutakursregulering	-1.141
<i>Exchange adjustment</i>	
Kostpris 30. april	26.365
<i>Cost at 30 April</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. april	26.365
<i>Carrying amount at 30 April</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13. Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	0	293.608	0	291.325
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acontobetalinge	0	-76.342	0	-76.342
<i>Payments received on account</i>				
	0	217.266	0	214.983
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	217.266	0	214.983
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
	0	217.266	0	214.983

Koncernen har gennemført et grundlæggende skift i produktionen, der medfører at produktionen i højere grad er standardiseret. Skiftet er endeligt gennemført i 2023/24, hvormed selskabet opfatter produktionen af ordrer som produktion og salg af varer, og derfor ikke indregner igangværende ordreproduktion til salgsværdi, men alene til kostpris som varer under fremstilling.

The group has carried out a fundamental shift in the production, which means that production is standardized to a greater extent. The change is effective from 2023/24, whereby the company recognizes the production of orders as production and sale of goods, and therefore does not recognize ongoing order production at sales value, but only at cost price as inventories work in progress.

14. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15. Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj <i>Deferred tax liabilities at 1 May</i>	39.813	20.080	40.874	20.819
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-31.302	19.881	-29.611	20.055
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	-148	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april <i>Deferred tax liabilities at 30 April</i>	8.511	39.813	11.263	40.874

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	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 <i>Other provisions</i>	5.263	7.575	5.216	7.575
	5.263	7.575	5.216	7.575

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

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	42.171	58.771	42.171	47.077
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	32.368	20.479	16.634	15.864
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	74.539	79.250	58.805	62.941
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	4.516	3.869	4.015	3.869
<i>Within 1 year</i>				
	79.055	83.119	62.820	66.810

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt				
Kreditinstitutter Credit institutions				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	7.847	8.886	7.847	8.886
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.011	3.917	4.011	3.917
Langfristet del <i>Long-term part</i>	11.858	12.803	11.858	12.803
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	65.946	50.922	65.946	50.922
	77.804	63.725	77.804	63.725

	<i>Koncern Group</i>	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
18. Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - Adjustments		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-3.810	-2.886
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	9.039	13.815
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.351	14.128
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	26.533	21.087
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	447	-746
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-1.173	2.340
	35.387	47.738

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	TDKK	TDKK
19. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-175.011	45.753
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	11.169	-64.954
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.312	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	142.079	40.433
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	48	305
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<u>-24.027</u>	<u>21.537</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	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	154.821	112.764	80.262	77.877
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
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, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	68.242	69.915	68.242	69.915
<i>Mortgage deeds registered to the mortgage totalling kDKK 19,760, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of:</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	<i>2023/24</i>	<i>2022/23</i>	<i>2023/24</i>	<i>2022/23</i>
	<i>TDKK</i>	<i>TDKK</i>	<i>TDKK</i>	<i>TDKK</i>
20. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	516	383	516	383
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	392	343	392	343
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	908	726	908	726

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

20. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Vestergaard Company Holding A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabet Vestergaard Company Finance A/S' og moderselskabet Vestergaard Company Holding A/S' mellemværender med pengeinstitut. Selskabernes samlede bankgæld udgør pr. 30. april 2024 TDKK 63.050.

The Parent Company has provided suretyship regarding the affiliated companies Vestergaard Company Finance A/S' and Vestergaard Company Holding A/S' bank commitments. At 30 April 2024 the company's bank debt amounted kDKK 63,050.

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 20.355, TSEK 12.320 og TCAD 14.637 til afregning i 2024 og 2025.

The Parent Company has entered into a forward exchange contract for total amount of net kUSD 20,355, kSEK 12,320 and kCAD 14,637 for settlement in 2024 and 2025.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

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

23. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Vestergaard Company A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 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.

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

The Annual Report of Vestergaard Company A/S for 2023/24 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 Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023/24 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Konsolideringspraksis

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

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

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

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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Basis of consolidation

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

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

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

Translation policies

danske 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelse

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.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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 the fair value reserve 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 is based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income statement

Revenue

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 og indregnes eksklusiv 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. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

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

Production expenses

Production expenses comprise 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. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities.

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens 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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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 comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Balance sheet

Intangible fixed 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 year.

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

Investments in subsidiaries

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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.

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

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

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of depositories.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. 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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Modtagne acantobetalinge 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.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Contract work in progress

Contract work in progress 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.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 0-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 0-2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial liabilities

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Nettoomsætning

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Revenue

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity