



Vestergaard Company A/S

Skullebjerg 31, DK-4000 Roskilde

**Årsrapport for
1. maj 2024 - 30. april 2025**
Annual Report for
1 May 2024 - 30 April 2025

CVR-nr. 70 64 22 12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 25/06/2025
The Annual Report was presented and adopted at the Annual
General Meeting of the company on 25/06/2025

Stefan Vestergaard
Dirigent
Chairman of the general meeting



Indholdsfortegnelse Contents

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 2024 - 30. april 2025 <i>Income statement 1 May 2024 - 30 April 2025</i>	19
Balance 30. april 2025 <i>Balance sheet 30 April 2025</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	24
Pengestrømsopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025 <i>Cash flow statement 1 May 2024 - 30 April 2025</i>	25
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	27



Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gevninge, den 25. juni 2025
Gevninge, 25 June 2025

Direktion *Executive Board*

Stefan Vestergaard
direktør
Manager

Bestyrelse *Board of Directors*

Jesper Teddy Lok
formand
Chairman

Gisle Alberg Vestergaard

Jørgen Frost

Frida Vestergaard

Pernille Friis Andersen

Henrik Hilbert Overbye



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitlejeren 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Company A/S for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025, 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.

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

To the shareholder of Vestergaard Company A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 April 2025 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as of the consolidated cash flows for the financial year 1 May 2024 - 30 April 2025 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 2024 - 30 April 2025, 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.

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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.

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, udfører 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.
- 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.

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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes 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 25. juni 2025
Ringsted, 25 June 2025

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
DK-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 2024 - 30. april 2025
Financial period: 1 May 2024 - 30 April 2025
Hjemstedskommune: Lejre
Municipality of reg. office: Lejre

Bestyrelse *Board of Directors*

Jesper Teddy Lok, formand (*chairman*)
Gisle Alberg Vestergaard
Jørgen Frost
Frida Vestergaard
Pernille Friis Andersen
Henrik Hilbert Overbye

Direktion *Executive Board*

Stefan Vestergaard

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted



Koncernoversigt Group Chart

Selskab <i>Company</i>	Hjemsted <i>Residence</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Vestergaard Company A/S	Roskilde, Denmark	
Vestergaard Company Inc.	USA	100%
Vestergaard Company Ltd.	Thailand	100%
Vestergaard Company SASU	France	100%
Vestergaard Company GmbH	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:

(TDKK)	Koncern Group				
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Hovedtal Key figures					
Resultat Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.331.532	878.944	822.419	529.237	268.108
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	438.458	313.165	271.757	159.634	32.281
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	224.884	128.181	116.177	34.305	-63.382
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	-15.791	-5.229	-10.929	3.121	-11.734
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	162.719	96.419	84.161	28.716	-58.490
Balance Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1.327.691	1.141.579	884.741	904.822	861.524
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-89.472	-7.994	-2.559	-19.258	-67.367
Egenkapital <i>Equity</i>	777.201	645.074	563.171	489.518	459.403
Pengestrømme Cash flows					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	-20.087	101.226	143.016	50.041	-182.216
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-103.409	4.464	267	-10.613	-60.425
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	19.275	-5.043	-165.317	-12.904	218.487
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	-104.221	100.647	-22.034	26.524	-24.154
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	482	401	310	294	332



Hoved- og nøgletal Financial Highlights

(TDKK)	Koncern Group				
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Nøgletal Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	32,9%	35,6%	33,0%	30,2%	12,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	16,9%	14,6%	14,1%	6,5%	-23,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	16,9%	11,2%	13,1%	3,8%	-7,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	58,5%	56,5%	63,7%	54,1%	53,3%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	22,9%	16,0%	16,0%	6,1%	-12,0%



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, som nu er tilbage i et normaliseret niveau, hvor eftervirkningerne af COVID19 pandemien er minimale.

Investeringsbehovet hos virksomhedens kunder har været tilfredsstillende og der er i året realiseret ny rekordomsætning, primært båret af det amerikanske marked. Dette er hovedsageligt relateret til eksekveringen af nogle særligt store ordrer, der indløb i 2023/2024. Det er selskabets opfattelse at omsætningen i regnskabsåret har resulteret i øgede markedsandele.

Den øgede efterspørgsel har, igen år, 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 høje aktivitetsniveau. De fysiske rammer i hovedsædet i Roskilde, er i året blevet udvidet med to nye produktionshaller, som blev taget i brug i starten af kalenderåret 2025. Virksomhedens thailandske datterselskab er flyttet til større og mere professionelle faciliteter. De nye faciliteter rummer bedre logistik- og sikkerhedsmæssig infrastruktur, og de kan opfylde den øgede efterspørgsel, der opleves på vand- og toilet-biler, som produceres i Thailand. Selskabet i Thailand producerer desuden delkomponenter, til afiser produktionen, i Vestergaard Company A/S.

Selskabets omsætning og bruttofortjeneste i 2024/2025 udgjorde henholdsvis 1.331,5 mDKK og 438,5 mDKK, mod henholdsvis 878,9 mDKK og 313,2 mDKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2024/2025 udviser et overskud efter skat på 162,7 mDKK, mod et overskud på 96,4 mDKK sidste år. Egenkapitalen ultimo 2024/2025 udgør 777,2 mDKK, svarende til en soliditetsgrad på 58,5 %.

Key activities

Vestergaard Company A/S's activities consist of the manufacture and sale of specialized equipment for use at airports.

Vestergaard's product lines within de-icing as well as toilet and water service set the standard for quality, functionality, and longevity within the aviation industry.

Vestergaard Company A/S has subsidiaries in the USA, France, and Germany, which handle sales and service activities in North America and in the German- and French-speaking areas of Europe. In Thailand, the subsidiary carries out production for all markets and facilitates sales to the Asian markets.

Development in the year

The development of Vestergaard Company A/S is closely tied to the overall development of the aviation industry, which has now returned to a normalized level with minimal aftereffects from the COVID-19 pandemic.

The investment appetite among the company's customers has been satisfactory, and this year a new record turnover has been achieved, primarily driven by the American market. This is mainly related to the execution of some particularly large orders received in 2023/2024. The company believes that the turnover in the financial year has resulted in increased market shares.

The increased demand has, once again, placed significant demands on production and upward capacity adjustments. The year has been characterized by an upscaling of production capacity, and the organizational structure has been adjusted to the high activity level. The physical facilities at the headquarters in Roskilde have been expanded with two new production buildings, which were put into operation at the beginning of calendar year 2025. The company's Thai subsidiary has moved to larger and more professional facilities. These new facilities offer improved logistics and security infrastructure, and they can meet the increased demand for water and toilet trucks produced in Thailand. The subsidiary in Thailand also produces components for the de-icing production at Vestergaard Company A/S.

The company's revenue and gross profit for 2024/2025 amounted to 1,331.5 million DKK and 435.5 million DKK respectively, compared to 878.9 million DKK and 313.2 million DKK last year. The income statement for 2024/2025 shows a profit after tax of 162.7 million DKK, compared to a profit of 96.4 million DKK last year. Equity at the end of 2024/2025 amounts to 777.2 million DKK, corresponding to a solvency ratio of 58.5%.



Ledelsesberetning Management's review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I Vestergaard Companys innovationscenter arbejdes der målrettet på forankringen af elektrificeringen i virksomhedens produktportefølje, herunder med virksomhedens egen produktion af elektriske chassis'er. De små 9-12 tons chassis'er indgår nu i produktionen, og 20 tons chassis'et er i slutfasen af produktionsindkøringen. I udviklingsregi arbejdes der med prototypen af 27 tons chassis'et, som skal kunne bære en elektrisk Beta. Med denne løsning bliver virksomhedens flagskip 100% elektrisk.

Selskabets position som teknologisk førende udbyder af afisningsudstyr, understøttes yderligere af videreudviklingen af den automatiserede afiser, som vil bidrage til øget sikkerhed i afisningsprocessen, og større betjeningsvenlighed. Automatiseringsudstyret udbydes under navnet "OPTIM-ICE". OPTIM-ICE foretager en scanning af flyet og genererer herefter automatisk et afisningsmønster hvorved betjeningen forenkles.

Den nye generation af DTS (Data Transmission System), som medfører udvidede styrings- og overvågningsmuligheder for kunderne, i forbindelse med planlægning af deres afisningsprocesser, er i løbet af 2024/2025 blevet implementeret hos mange relevante kunder. Videreudviklingen af DTS systemet er en kontinuerlig proces, som har et løbende og konstant fokus i virksomhedens digitale Innovationscenter.

Forventningen til årets omsætning var en stigning i niveauet 30% i forhold til 2023/2024, hvilket er mere end indfriet og ledelsen anser det opnåede resultat for meget tilfredsstillende.

Forventningen hvad angår overskudsgraden, blev ikke til fulde imødekommet, men der er realiseret en meget tilfredsstillende stigning, i forhold til tidligere år.

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, som afdækkes i henhold til virksomhedens valutapolitik. 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

At Vestergaard Company's Innovation Center, efforts are being focused on integrating electrification into the company's product portfolio, including the company's own production of electric chassis. The small 9–12 ton chassis are now in production, and the 20 ton chassis is in the final phase of production integration. In the development department, work is underway on a prototype of a 27 ton chassis, which will be able to support an electric Beta. With this solution, the company's flagship will be 100% electric.

The company's position as a technologically leading provider of de-icing equipment is further supported by the continued development of the automated de-icer, which will contribute to increased safety in the de-icing process and greater ease of operation. The automation equipment is marketed under the name "OPTIM-ICE." OPTIM-ICE scans the aircraft and then automatically generates a de-icing pattern, simplifying operation.

The new generation of the DTS (Data Transmission System), which provides customers with enhanced control and monitoring capabilities in connection with planning their de-icing processes, has been implemented at many relevant customers during 2024/2025. The continued development of the DTS system is an ongoing process, which remains a constant focus in the company's Digital Innovation Center.

The expectation for this year's revenue was an increase of approximately 30% compared to 2023/2024, which has been more than achieved, and management considers the achieved result to be very satisfactory.

Regarding the profit margin, the target was not fully met, but a very satisfactory increase has been realized compared to previous years.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

A portion of the company's revenue is invoiced in foreign currency, which means that the result, cash flow, and equity are affected by exchange rate developments in these currencies. The company is primarily exposed to USD, which is hedged according to the company's currency policy. No speculative currency positions are taken.

Industry risks

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



Ledelsesberetning Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ordrebeholdningen ved udgangen af finansåret 2024/2025 var meget tilfredsstillende, om end lavere end sidste år.

Det har været tilfredsstillende at konstatere at flere nye leads og potentielle kunder fra Europa, USA, Asien og Mellemøsten, har materialiseret sig i ordrer. Der er desuden konstateret en øget efterspørgsel, på den del af virksomhedens produktportefølje, som produceres i Thailand, og som udgør vand-/og toilet-biler.

USA er et særdeles vigtigt marked for Vestergaard Company, men forventningerne til omsætningen i 2025/2026 er behæftet med en vis usikkerhed, ikke mindst i lyset af indførelsen af toldtariffer i USA. Der forventes en lavere omsætning i USA i forhold til sidste år, der dog var præget af en meget stor ordre fra en enkelt kunde. Det amerikanske marked følges med stor bevågenhed og alvor af ledelsen i både Danmark og USA.

For finansåret 2025/2026 forventes en vækst i omsætningen på ca. 5% i forhold til rekordomsætningen i 2024/2025. Overskudsgraden forventes at ligge i niveauet 18 %.

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

På baggrund af gældende afgrænsningskriterier (Omnibus-pakken) forventes Vestergaard Company ikke længere at være omfattet af EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Fraværet af formelle rapporteringskrav ændrer dog ikke på virksomhedens strategiske fokus på bæredygtighed. Rapporteringen tilpasses med henblik på at skabe øget relevans og transparens inden for de områder, der vurderes som mest væsentlige for forretningen og dens interessenter. Den dobbelte væsentlighedsvurdering fastholdes, som et centralt redskab i prioriteringen og styringen af bæredygtighedsindsatsen. De identificerede fem væsentlige bæredygtighedsemner er fortsat; klimaændringer, egen arbejdsstyrke, ressourcer og cirkulær økonomi, forbrugere og slutbrugere, samt virksomhedernes adfærd. Der arbejdes fortsat 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.

Targets and expectations for the year ahead

The orderbook at the end of the financial year 2024/2025 was very satisfactory, although lower than last year.

It has been encouraging to see that several new leads and potential customers from Europe, the USA, Asia, and the Middle East have materialized into orders. Additionally, there has been increased demand for the part of the company's product portfolio produced in Thailand, consisting of water and toilet trucks.

The USA is an extremely important market for Vestergaard Company, but revenue expectations for 2025/2026 are subject to some uncertainty, especially given the introduction of tariffs in the USA. A lower turnover is expected in the USA compared to last year, which was characterized by a particularly large order from a single customer. The American market is being monitored closely and seriously by management in both Denmark and the USA.

For the financial year 2025/2026, revenue growth of approximately 5% is expected compared to the record turnover in 2024/2025. The profit margin is expected to be around 18%.

Statement of corporate social responsibility

The company's business model, as further described under "Company Presentation" in this report, is the manufacture and sale of specialized equipment for use at airports.

CSRD

Based on the current delimitation criteria (Omnibus package), Vestergaard Company is no longer expected to be subject to the EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). However, the absence of formal reporting requirements does not alter the company's strategic focus on sustainability. Reporting is being adapted to enhance relevance and transparency in the areas considered most material to the business and its stakeholders. The double materiality assessment remains a central tool in prioritizing and managing the sustainability effort. The five identified material sustainability topics continue to be: climate change, own workforce, resources and circular economy, consumers and end users, and corporate behavior. The company continues to actively work on these important sustainability aspects to create a positive impact on society and the environment, as well as to address the financial risks and opportunities the company faces.

Ledelsesberetning Management's review

Miljø- og klimaforhold

Vestergaard Company A/S' forretning påvirker miljøet og klimaet både direkte og indirekte gennem virksomhedens daglige drift og gennem brugen af 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.

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 690.000 kWh svarende til en besparelse på 70.000 kg CO₂. Anlægget har det seneste regnskabsår produceret strøm svarende til 12% 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.

Som led i omstillingen til en mere bæredygtig energiforsyning blev den sidste af de fire oprindelige naturgasinstallationer i produktionsfaciliteterne taget ud af drift i 2024/25, og naturgasforsyningen til området blev permanent lukket. Størstedelen af bygningsmassen opvarmes nu ved hjælp af jordvarme, varmepumper og overskudsvarme fra procesvand.

Der er igangsat planlægning for udfasning af naturgas i en ny erhvervsbygning i nærheden af den eksisterende produktion samt udfasning af fyringsolie i malerafdelingen i Kornerup.

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 2025/26 i forhold til 2019/20. Resultatet af disse på nuværende tidspunkt er en reduktion af de direkte udledninger på ca. 28% ift. basisåret 2019/20. Scope 1 emissionerne er steget en smule siden sidste år, på trods af en markant 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.

Environmental and climate conditions

Vestergaard Company A/S's business impacts the environment and climate both directly and indirectly through its daily operations and through the use of its products. Efforts are focused on reducing impacts in both areas. In recent years, the company has focused in particular on reducing energy, fossil fuel, water, and waste consumption during production.

Energy

The solar panel installation on the roof of one of the company's production buildings continues to generate green electricity for the company. The system, with 200 kWp and 1,400 m² of panels, has produced 690,000 kWh since its start in 2021, corresponding to a savings of 70,000 kg of CO₂. During the most recent financial year, the system covered 12% of the company's total electricity consumption, down from the 20% it previously covered. This is due to increased electricity use following the transition from natural gas to geothermal and heat pumps, as well as higher activity levels. It is the ambition to expand the system so that in the future, 25-30% of the company's electricity consumption will be covered by solar energy.

As part of the transition to a more sustainable energy supply, the last of the four original natural gas installations at the production facilities was decommissioned in 2024/25, and the natural gas supply to the area was permanently shut off. The majority of the buildings are now heated using geothermal energy, heat pumps, and surplus heat from process water.

Plans are underway to phase out natural gas in a newly acquired building near the existing production site and to phase out heating oil in the paint department in Kornerup.

Carbon Accounting

In recent years, Vestergaard Company A/S has mapped the estimated CO₂ emissions from its activities in Denmark, where the majority of emissions occur.

As part of the company's 2025 strategy, "Growing Green," an ambitious target has been set to reduce scope 1 emissions by 70% in 2025/26 compared to 2019/20. Current results show a reduction of approximately 28% compared to the 2019/20 baseline. Scope 1 emissions have risen slightly since last year despite a significant reduction in natural gas consumption. The increase is due to higher production and thus increased consumption of transport diesel used for equipment testing. Active efforts are underway to reduce this consumption to meet the 70% target.



Ledelsesberetning Management's review

Vestergaard Company A/S kortlægger ligeledes klimaregnskab for hele værdikæden (også kaldet scope 3). Der er i det forgangne år arbejdet på at forbedre datagrundlaget, så en stadig større andel af dataene kommer direkte fra kilden. Over 99% af virksomhedens samlede udledninger 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 3% men indeholder ligeledes potentiale for reduktioner, som vil blive adresseret i de kommende år.

Vestergaard Company kortlægger også scope 1 og 2 for datterselskaberne, hvoraf USA udgør ca. 17%, Thailand ca. 5%, og Danmark de resterende 78%. Der vil i de kommende år blive sat mål for at nedbringe CO₂-emissionerne i hele koncernen.

Vand

Virksomheden har reduceret vandforbruget med 25% siden 2019 som følge af genbrug af procesvandet. Vandforbruget er dog steget siden sidste år grundet øget produktion, da der bruges vand i forbindelse med test af udstyret. Der har desuden været løbende udfordringer med genanvendelses anlægget, og derfor er målet om en 60% reduktion endnu ikke opfyldt. Målsætningen forventes opnået i 2025/26.

Affald

I 2024/2025 opnåede virksomheden en udnyttelsesgrad på 99% af den samlede affaldsmængde. 62% blev sendt til genanvendelse, 33% til energiudnyttelse, 4% til bioaffald og kun 1% til deponi. 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.

Vestergaard Company A/S also maps carbon accounting for the entire value chain (scope 3). Over the past year, efforts have been made to improve the data foundation so that an increasing share of data comes directly from the source. More than 99% of the company's total emissions stem from scope 3, of which 80% come from customers' use of the company's products. There is a strong focus on designing more energy-efficient products and electrifying the product portfolio. The second-largest category is the purchase of products and materials, a large portion of which consists of steel components. Active efforts are being made to reduce material waste in production and to collaborate with suppliers to reduce climate impact. The remaining categories constitute less than 3% but also hold potential for reductions, which will be addressed in the coming years.

Vestergaard Company also maps scope 1 and 2 emissions for its subsidiaries, of which the USA accounts for approximately 17%, Thailand approximately 5%, and Denmark the remaining 78%. In the coming years, targets will be set to reduce CO₂ emissions across the entire group.

Water

The company has reduced water consumption by 25% since 2019 due to the reuse of process water. However, water consumption has increased since last year due to increased production, as water is used in equipment testing. There have also been ongoing challenges with the recycling system, which means that the target of a 60% reduction has not yet been achieved. The goal is expected to be met in 2025/26.

Waste

In 2024/2025, the company achieved a utilization rate of 99% of total waste. 62% was sent for recycling, 33% for energy recovery, 4% for bio-waste, and only 1% to landfill. Building on a waste handling and sorting assessment conducted in 2020, further green initiatives are being pursued, including a focus on identifying the sources of waste in the value chain and involving more suppliers in this work, with the aim of jointly minimizing future waste quantities.



Ledelsesberetning Management's review

Sociale forhold og personaleforhold

Hos Vestergaard Company er en inkluderende og motiverende arbejdsplads ikke bare en målsætning, men en realitet, der udvikles dagligt gennem selskabets dedikation til medarbejdernes trivsel og sikkerhed. I det forgangne år er denne indsats styrket, som både reflekteres i et lavt sygefravær på 3,9% og en lav medarbejderomsætning på 7%. Begge dele indikerer en høj grad af medarbejdertilfredshed og engagement, hvilket er afgørende for virksomhedens fortsatte sammenhold og udvikling. Virksomheden er desuden meget bevidst om at stærkt fokus på disse faktorer, er væsentligt for at mitigere risici, i forbindelse med manglende evne til at tiltrække hhv. fastholde arbejdskraft.

For at understøtte medarbejdernes faglige og personlige udvikling, er efteruddannelse højt prioriteret hos Vestergaard Company. Sidste år deltog medarbejderne i gennemsnit i 4 dages relevante interne og eksterne kurser, hvilket reflekterer virksomhedens forpligtelse til kontinuerlig læring og kompetenceudvikling. Som eksempel gennemførte alle ankermand i 2024/2025 AMU's grundlæggende ledelsesuddannelse. Dette initiativ er et led i bestræbelserne på at styrke kompetencer på tværs af virksomheden og sikre, at alle ankermand er udstyret med de nødvendige værktøjer og viden til effektivt at understøtte deres teams.

Lærlinge- og elevprogrammet vokser stadig, og Vestergaard Company er stolt over at kunne rapportere, at over 7% af medarbejderstaben nu er lærlinge (svarende til 30 lærlinge), herunder en stigende andel kvinder (23%). Der er i år oprettet og besat to nye lærlingepladser i administrationen i hhv. indkøb og salg/service.

Virksomheden kører nu på 2. år af partnerskabet med Lejre Kommune, hvor der fokuseres på at øge bevidstheden blandt folkeskoleelever om erhvervsuddannelser gennem skolebesøg og en årlig uddannelses- og karrieremesse. Dette samarbejde understøtter Vestergaard Company's mål om at udvikle en kvalificeret fremtidig arbejdsstyrke og fremme bæredygtig udvikling i lokalsamfundet.

Social Employee Matters

At Vestergaard Company, an inclusive and motivating workplace is not just an aspiration but a reality that is developed daily through the company's dedication to employee well-being and safety. Over the past year, this effort has been strengthened, as reflected in a low sickness absence rate of 3.9% and a low employee turnover rate of 7%. Both indicate a high level of employee satisfaction and engagement, which is crucial for the company's continued cohesion and development. The company is also highly aware that a strong focus on these factors is key to mitigating risks related to the ability to attract and retain a workforce.

To support employees' professional and personal development, further education is a high priority at Vestergaard Company. Last year, employees participated in an average of 4 days of relevant internal and external training, reflecting the company's commitment to continuous learning and competence development. For example, in 2024/2025 all foremen completed the AMU basic management training. This initiative is part of the effort to strengthen competencies across the company and ensure that all foremen are equipped with the necessary tools and knowledge to effectively support their teams.

The apprenticeship and trainee program continues to grow, and Vestergaard Company is proud to report that over 7% of the workforce are now apprentices (equivalent to 30 apprentices), including an increasing proportion of women (23%). This year, two new apprenticeships have been established and filled in the administration department, specifically in purchasing and sales/service.

The company is now in its second year of a partnership with Lejre Municipality, focusing on raising awareness among elementary school students about vocational training through school visits and an annual education and career fair. This collaboration supports Vestergaard Company's goal of developing a qualified future workforce and promoting sustainable development in the local community.



Ledelsesberetning Management's review

I det forgangne år har Vestergaard Company fortsat fokuseret på at forbedre sikkerhedsprocedurer og hændelsesrapportering for at skabe en mere sikker arbejdsplads. Et betydeligt fokusområde har været forbedring af forebyggelseskulturen, hvor alle medarbejdere opfordres til at rapportere nærvæd-hændelser. Hver rapporteret nærvæd-hændelse er nemlig en mulighed for at forhindre fremtidige ulykker. Dette arbejde har styrket evnen til hurtigt at adressere og handle på sikkerhedsmæssige observationer.

For yderligere at styrke denne kultur, planlægges det i det kommende kvartal at introducere en ny tilgang til arbejdsmiljøet med overskriften "Vision Zero". Dette initiativ vil omfatte nye strategier og redskaber, herunder månedlige 'Safety Walks', for at forbedre sikkerheden yderligere og sikre, at alle medarbejdere og ledere er udstyret til at bidrage til en mere sikker arbejdsplads.

På sundhedsfronten tilbyder virksomheden regelmæssige sundhedstjek og forskellige sundhedsfremmende aktiviteter såsom yoga, cirkeltræning og fitnessfaciliteter, hvilket bidrager til fysisk såvel som mental velvære. Derudover er der fri adgang til egne fysioterapeuter. Disse programmer er designet til at være tilgængelige og tilpassede, så alle medarbejdere, uanset personlige udfordringer, kan deltage.

Vestergaard Company er mere end blot en arbejdsplads; det er et fællesskab, hvor enhver er værdsat og hvor alle tager ansvar for at skabe et sundt og støttende miljø. Der bygges på virksomhedens arv af familieånd og korpsånd, og hver ny udfordring bliver mødt med en kollektiv indsats for at sikre, at Vestergaard Company bevæger sig i retning af en mere bæredygtig arbejdsplads.

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.

Over the past year, Vestergaard Company has continued to focus on improving safety procedures and incident reporting to create a safer workplace. A significant area of focus has been enhancing the prevention culture, where all employees are encouraged to report near-miss incidents. Each reported near-miss is an opportunity to prevent future accidents. This effort has strengthened the ability to quickly address and act on safety observations.

To further strengthen this culture, a new approach to occupational health and safety, titled "Vision Zero," is planned for introduction in the coming quarter. This initiative will include new strategies and tools, such as monthly safety walks, to further improve safety and ensure that all employees and managers are equipped to contribute to a safer workplace.

On the health front, the company offers regular health checks and various health-promoting activities such as yoga, circuit training, and fitness facilities, contributing to both physical and mental well-being. In addition, there is free access to in-house physiotherapists. These programs are designed to be accessible and inclusive so that all employees, regardless of personal challenges, can participate.

Vestergaard Company is more than just a workplace; it is a community where everyone is valued, and everyone takes responsibility for creating a healthy and supportive environment. The company builds on its heritage of family spirit and team spirit, and every new challenge is met with a collective effort to ensure that Vestergaard Company moves towards a more sustainable workplace.

Human rights

Vestergaard Company A/S does not tolerate discrimination of employees based on gender, race, sexuality, or religion. Child and forced labor as well as social dumping are not permitted, and the company works closely with customers, suppliers, and subcontractors to ensure that its Code of Conduct is upheld. In recent years, the company's production sites and supplier base have expanded towards Asia, including China and Thailand. In these countries, fundamental human and labor rights are not as well integrated as in Denmark, increasing the risk exposure. The company continuously monitors conditions and developments among suppliers in these countries to ensure compliance. Moving forward, subsidiaries—particularly Vestergaard Company Ltd in Thailand—will be more involved in this oversight.



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 2024/2025 ikke konstateret brud på menneskerettigheder.

Antikorrupsion 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 korrupsion eller lignende vil få alvorlige disciplinære konsekvenser for involverede ansatte. Til imødekommelse af finansielle risici heraf, har der fortsat været arbejdet med fastholdelse af interne kontroller omkring betalings- og godkendelsesprocesserne.

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 korrupsion og bestikkelse, da der ikke på disse områder anses at være de samme kontrollerede forhold som gælder i Danmark og i nærmarkederne i øvrigt. Der har i regnskabsåret ikke været konstateret brud på nogle af virksomhedens politikker indenfor dette område. Virksomhedens processer og politikker, på området anses for tilstrækkelige og forventes håndhævet og fastholdt i samme form, også i det kommende finansår.

I finansåret 2024/2025 er der udarbejdet et internt Code of Conduct dokument, gældende for alle medarbejdere i koncernen. Dokumentet er tilgængeligt for medarbejderne elektronisk, med dennes mulighed for, ligeså elektronisk, at kvittere for, at dokumentet er gennemgået. Pr. udgangen af finansåret har alle læst og kvitteret på dokumentet.

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 tilbydes muligheder for fleksjob, skånejob, arbejdsprøvning og arbejde til f.eks. asylansøgere. Igen i år er der hentet arbejdskraft blandt tilkommende fra Ukraine. I år er det en mandlig medarbejder der er indtrådt i Software Engineering afdelingen. Virksomheden beskæftiger fortsat to ukrainske kvinder, som blev fastansat forrige finansår og som med deres erfaring og tekniske uddannelsesmæssige baggrund, er indtrådt som ressource i henholdsvis produktionsafdelingen og udviklingsafdelingen.

All company employees have the right to freely organize in trade unions, to engage in collective bargaining, and to strike in accordance with applicable laws. In 2024/2025, no violations of human rights have been identified.

Anti-corruption and Bribery

Employees of Vestergaard Company A/S may not give or receive bribes or unauthorized payments for personal or company gain. Participation in corruption or similar misconduct will result in serious disciplinary consequences for the employees involved. To address financial risks in this regard, the company has continued to maintain internal controls on payment and approval processes.

In general, improving controls to address financial risks is an important focus area for the company, and necessary measures will be implemented as needed. The expanded supplier base in Asia, as with human rights, poses a risk in relation to corruption and bribery, as these areas are not considered to have the same controls as apply in Denmark and nearby markets. During the financial year, no violations of the company's policies in this area have been identified. The company's processes and policies in this area are considered adequate and are expected to be maintained in their current form in the coming financial year.

In 2024/2025, an internal Code of Conduct document was prepared, applicable to all employees in the group. The document was made available to employees electronically, with the option to electronically acknowledge that it has been reviewed. By the end of the financial year, all employees had read and acknowledged the document.

Diversity

Vestergaard Company A/S hires employees based on competence and personality. Equal opportunities are offered to all employees regardless of gender, nationality, religion, and political beliefs.

The company has always made a particular effort to support vulnerable groups in society. Through close cooperation with the municipality, opportunities are offered for flexible jobs, sheltered jobs, work trials, and work for, for example, asylum seekers. Again this year, the company has recruited labor among newcomers from Ukraine. This year, a male employee has joined the Software Engineering department. The company continues to employ two Ukrainian women who were permanently hired the previous financial year and who, with their experience and technical education, have joined the production department and the development department, respectively.



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 Companys produkter, til brug for kunderne. Såfremt egenarten og anvendelsen af data skulle ændres sig væsentligt, vil Vestergaard Company, tage de nødvendige forholdsregler med henblik på at sikre den påkrævede compliance, i forhold til reglerne om dataetik. Selskabets GDPR politik er desuden skærpet yderligere, 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 oprydningproces.

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 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024/25 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 23.

Statement on data ethics

It is assessed that with the current nature and scope of data collected and used, combined with an already existing GDPR policy, there is no requirement for a specific data ethics policy. The company's data use and exchange are primarily of a technical nature, e.g. in the form of a DTS solution (Data Transmission System) and an IoT solution (Internet of Things) that collects operational data from Vestergaard Company's products for customers' use. If the nature and use of data were to change significantly, Vestergaard Company would take the necessary measures to ensure the required compliance with data ethics regulations. Additionally, the company's GDPR policy has been further strengthened by implementing a tool that scans selected employees' mailboxes and particularly exposed file drives for potentially compromising content. Any such content found is subjected 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 2025 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2024/25 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

We refer to note 23.



Resultatopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025 Income statement 1 May 2024 - 30 April 2025

(TDKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.331.532	878.944	1.271.754	843.216
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	2	-893.074	-565.779	-847.042	-535.980
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		438.458	313.165	424.712	307.236
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-78.762	-75.631	-115.657	-91.379
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-147.097	-120.717	-130.124	-107.467
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		212.599	116.817	178.931	108.390
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	12.677	11.364	12.305	11.319
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-392	0	-392	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		224.884	128.181	190.844	119.709
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	4	0	0	14.652	-432
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	4.639	3.810	14.215	13.453
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-20.430	-9.039	-15.698	-9.397
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		209.093	122.952	204.013	123.333
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-46.374	-26.533	-41.294	-26.914
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	8	162.719	96.419	162.719	96.419



Balance 30. april 2025
Balance sheet 30 April 2025

Aktiver
Assets

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		530	777	530	777
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	530	777	530	777
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		218.353	154.821	191.046	119.697
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		11.927	9.928	11.060	9.408
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		6.607	3.322	1.964	1.807
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	236.887	168.071	204.070	130.912
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0	28.635	16.873
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	12	32.831	0	65.785	26.365
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		32.831	0	94.420	43.238
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		270.248	168.848	299.020	174.927
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		357.341	287.926	337.990	263.148
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		383.839	289.690	377.734	288.220
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		7.165	8.598	7.025	8.543
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		748.345	586.214	722.749	559.911



Balance 30. april 2025
Balance sheet 30 April 2025

Aktiver (fortsat)
Assets (continued)

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		245.180	223.553	37.217	32.538
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.045	4.059	195.700	164.463
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	13	41.210	34.930	29.284	31.153
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		164	433	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	5.818	4.640	5.818	4.640
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		294.417	267.615	268.019	232.794
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.681	118.902	2.477	110.077
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.057.443	972.731	993.245	902.782
Aktiver <i>Assets</i>		1.327.691	1.141.579	1.292.265	1.077.709



Balance 30. april 2025 Balance sheet 30 April 2025

Passiver Liabilities and equity

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for sikringstransaktioner <i>Reserve for hedging transactions</i>		7.044	0	7.044	0
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		-2.753	-117	-2.753	-117
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		717.910	600.191	717.910	600.191
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		45.000	35.000	45.000	35.000
Egenkapital Equity		777.201	645.074	777.201	645.074
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	11.742	8.511	14.576	11.263
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	6.977	5.263	6.955	5.216
Hensatte forpligtelser Provisions		18.719	13.774	21.531	16.479
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		69.214	74.539	54.766	58.805
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		10.915	11.858	10.915	11.858
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	17	80.129	86.397	65.681	70.663



Balance 30. april 2025
Balance sheet 30 April 2025

Passiver (fortsat)
Liabilities and equity (continued)

(TDKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	17	4.569	4.516	4.160	4.015
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	69.202	65.946	68.792	65.946
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		85.824	93.490	77.187	56.799
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		85.619	107.373	77.824	96.151
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		57.234	0	60.779	640
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		40.417	57.929	40.417	57.929
Anden gæld <i>Other payables</i>		108.777	67.080	98.693	64.013
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		451.642	396.334	427.852	345.493
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		531.771	482.731	493.533	416.156
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.327.691	1.141.579	1.292.265	1.077.709
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	23				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24				



Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Koncern Group

(TDKK)	Selskabskapital Share capital	Reserve for sikringstransaktioner Reserve for hedging transactions	Reserve for valutaomregning Reserve for exchange rate conversion	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the year	I alt Total
Egenkapital 1. maj Equity at 1 May	10.000	0	-117	600.191	35.000	645.074
Betalt ordinært udbytte Ordinary dividend paid	0	0	0	0	-35.000	-35.000
Valutakursregulering udenlandske enheder Exchange adjustments relating to foreign entities	0	0	-2.636	0	0	-2.636
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Fair value adjustment of hedging instruments	0	9.031	0	0	0	9.031
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on equity movements	0	-1.987	0	0	0	-1.987
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	0	117.719	45.000	162.719
Egenkapital 30. april Equity at 30 April	10.000	7.044	-2.753	717.910	45.000	777.201

Moderselskab Parent company

(TDKK)	Selskabskapital Share capital	Reserve for sikringstransaktioner Reserve for hedging transactions	Reserve for valutaomregning Reserve for exchange rate conversion	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the year	I alt Total
Egenkapital 1. maj Equity at 1 May	10.000	0	-117	600.191	35.000	645.074
Betalt ordinært udbytte Ordinary dividend paid	0	0	0	0	-35.000	-35.000
Valutakursregulering udenlandske enheder Exchange adjustments relating to foreign entities	0	0	-2.636	0	0	-2.636
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Fair value adjustment of hedging instruments	0	9.031	0	0	0	9.031
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on equity movements	0	-1.987	0	0	0	-1.987
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	0	117.719	45.000	162.719
Egenkapital 30. april Equity at 30 April	10.000	7.044	-2.753	717.910	45.000	777.201



Pengestrømsopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025

Cash flow statement 1 May 2024 - 30 April 2025

(TDKK)	Note	Koncern Group	
		2024/25	2023/24
Årets resultat <i>Result of the year</i>		162.719	96.419
Regulering <i>Adjustments</i>	18	61.538	35.387
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-166.180	-24.027
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		58.077	107.779
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.639	3.810
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-20.430	-9.039
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		42.286	102.550
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-62.373	-1.324
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-20.087	101.226
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-35	-312
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-89.471	-7.993
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-32.831	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		18.928	12.769
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-103.409	4.464
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-5.272	-4.064
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-58
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		2.313	14.079
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of payables to group enterprises</i>		57.234	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-35.000	-15.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		19.275	-5.043
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-104.221	100.647



Pengestrømsopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025
Cash flow statement 1 May 2024 - 30 April 2025

(TDKK)	Note	Koncern Group	
		2024/25	2023/24
Likvider 1. maj <i>Cash and cash equivalents at 1 May</i>		118.902	18.255
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		14.681	118.902
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.681	118.902
Likvider 30. april <i>Cash and cash equivalents at 30 April</i>		14.681	118.902



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

1. Nettoomsætning Revenue

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland <i>Revenue, Denmark</i>	8.974	7.112	8.974	7.112
Nettoomsætning udland, Europa <i>Revenue exports, Europe</i>	258.997	298.317	241.107	292.298
Nettoomsætning udland, øvrige <i>Revenue exports, other</i>	1.063.561	573.515	1.021.673	543.806
	1.331.532	878.944	1.271.754	843.216
Aktiviteter <i>Business segments</i>				
Salg af udstyr <i>Sales equipment</i>	1.196.654	777.351	1.154.019	759.762
Serviceindtægter <i>Sales services</i>	128.353	93.520	111.837	82.478
Andet <i>Other</i>	6.525	8.073	5.898	976
	1.331.532	878.944	1.271.754	843.216



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

2. Medarbejderforhold Staff

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	296.080	234.430	270.122	209.302
Pensioner <i>Pensions</i>	35.445	28.697	34.661	27.765
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	4.834	3.730	3.482	2.661
	336.359	266.857	308.265	239.728
Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries etc. are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	207.523	161.344	199.773	150.463
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	53.468	44.696	33.124	28.448
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	75.368	60.817	75.368	60.817
	336.359	266.857	308.265	239.728
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	5.265	4.253	5.265	4.253
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	482	401	398	331

3. Særlige poster Special items

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Gevinst ved salg af anlægsaktiver <i>Profit on sale of fixed assets</i>	12.677	11.364	12.305	11.273
	12.677	11.364	12.305	11.273



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder Income from investments in subsidiaries

(TDKK)	Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24
Andel af overskud <i>Share of profits</i>	14.945	5.712
Andel af underskud <i>Share of losses</i>	0	-144
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profits</i>	-293	-6.000
	14.652	-432

5. Finansielle indtægter Financial income

(TDKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest from group enterprises</i>	3.117	1.656	13.545	12.005
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.522	1.459	670	1.448
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	695	0	0
	4.639	3.810	14.215	13.453

6. Finansielle omkostninger Financial expenses

(TDKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest to group enterprises</i>	0	0	813	602
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	10.636	9.039	8.867	8.133
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	9.794	0	6.018	662
	20.430	9.039	15.698	9.397



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7. Skat af årets resultat Income tax expense

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	43.592	57.977	38.430	56.667
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	3.231	-31.302	3.313	-29.611
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-449	-142	-449	-142
	46.374	26.533	41.294	26.914

8. Resultatdisponering Profit allocation

(TDKK)	Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	45.000	35.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	117.719	61.419
	162.719	96.419



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9. Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent company</i>
(TDKK)	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	16.094	16.094
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	36	36
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	16.130	16.130
Ned- og afskrivninger 1. maj <i>Impairment losses and amortisation at 1 May</i>	15.317	15.317
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	283	283
Ned- og afskrivninger 30. april <i>Impairment losses and amortisation at 30 April</i>	15.600	15.600
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	530	530



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

10. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

(TDKK)	Koncern Group			Morderselskab Parent company		
	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions-anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions-anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. maj Cost at 1 May	236.576	43.498	22.496	196.280	42.545	15.112
Valutakursregulering Exchange adjustment	-2.033	-10	-5	0	0	0
Tilgang i årets løb Additions for the year	78.512	6.172	4.787	77.741	5.671	1.019
Afgang i årets løb Disposals for the year	-8.698	-11.584	-1.986	0	-11.584	0
Kostpris 30. april Cost at 30 April	304.357	38.076	25.292	274.021	36.632	16.131
Ned- og afskrivninger 1. maj Impairment losses and depreciation at 1 May	81.755	33.570	19.174	76.583	33.137	13.305
Årets afskrivninger Depreciation for the year	7.182	3.340	1.461	6.392	3.196	862
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver Reversal of impairment and depreciation of sold assets	-2.933	-10.761	-1.950	0	-10.761	0
Ned- og afskrivninger 30. april Impairment losses and depreciation at 30 April	86.004	26.149	18.685	82.975	25.572	14.167
Regnskabsmæssig værdi 30. april Carrying amount at 30 April	218.353	11.927	6.607	191.046	11.060	1.964



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

11. Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

(TDKK)	Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24
Kostpris 1. maj <i>Cost at 1 May</i>	41.100	41.100
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.088	0
Kostpris 30. april <i>Cost at 30 April</i>	46.188	41.100
Værdireguleringer 1. maj <i>Value adjustments at 1 May</i>	-34.267	-34.281
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.636	447
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	14.945	5.567
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-293	-6.000
Værdireguleringer 30. april <i>Value adjustments at 30 April</i>	-22.251	-34.267
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	4.698	10.040
Regnskabsmæssig værdi 30. april <i>Carrying amount at 30 April</i>	28.635	16.873

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

(TDKK)	Koncern Group	Morderselskab Parent company
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises
Kostpris 1. maj Cost at 1 May	0	26.365
Valutakursregulering Exchange adjustment	3	997
Tilgang i årets løb Additions for the year	32.828	38.423
Kostpris 30. april Cost at 30 April	32.831	65.785
Regnskabsmæssig værdi 30. april Carrying amount at 30 April	32.831	65.785

13. Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments

(TDKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Aktiver Assets	9.031	0	9.031	0

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:
Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg i USD, SEK og CAD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK 9.031. Der er sikret varesalg i USD på TUSD 20.397, TSEK 11.990 og TCAD 7.212 til afregning i 2025.
Forward exchange contracts have been concluded to hedge future sale of goods in USD, SEK and CAD. At the balance sheet date, the fair value of the forward exchange contracts amounts to TDKK 9,031. Sale of goods in TUSD 20,397, TSEK 11.990 and TCAD 7.212, has been hedged for settlement in 2025.

14. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende ydelser, ejendomsskat, forsikringspræmier, abonnementer mv.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning services, property taxes, insurance premiums, subscriptions etc.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

15. Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Hensættelse til udskudt skat 1. maj <i>Deferred tax liabilities at 1 May</i>	8.511	39.813	11.263	40.874
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	3.231	-31.302	3.313	-29.611
Hensættelse til udskudt skat 30. april <i>Deferred tax liabilities at 30 April</i>	11.742	8.511	14.576	11.263

16. Andre hensættelser Other provisions

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
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>	6.977	5.263	6.955	5.216
	6.977	5.263	6.955	5.216



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

17. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24

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 <i>After 5 years</i>	38.222	42.171	38.222	42.171
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	30.992	32.368	16.544	16.634
Langfristet del <i>Long-term part</i>	69.214	74.539	54.766	58.805
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	4.569	4.516	4.160	4.015
	73.783	79.055	58.926	62.820

Kreditinstitutter Credit institutions

Efter 5 år <i>After 5 years</i>	6.902	7.847	6.902	7.847
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.013	4.011	4.013	4.011
Langfristet del <i>Long-term part</i>	10.915	11.858	10.915	11.858
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	945	65.946	945	65.946
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	68.257	0	67.847	0
	80.117	77.804	79.707	77.804



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - Adjustments

(TDKK)	Koncern Group	
	2024/25	2023/24
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-4.639	-3.810
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	20.430	9.039
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	-411	4.351
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	46.374	26.533
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-2.636	447
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	2.420	-1.173
	61.538	35.387

19. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital Cash flow statement - Change in working capital

(TDKK)	Koncern Group	
	2024/25	2023/24
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-162.131	-175.011
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-27.071	11.170
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	1.714	-2.312
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	12.277	142.078
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>	9.031	48
	-166.180	-24.027



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

(TDKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	103.058	112.764	75.751	80.262
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: <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>	64.023	68.242	64.023	68.242
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.591	516	479	516
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.341	392	253	392
	3.932	908	732	908

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 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 2025 TDKK 134.718.
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 2025 the company's bank debt amounted kDKK 134,718.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

20. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

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.

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. 6.
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)(6) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

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

22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fee to auditors appointed at the general meeting

(TDKK)

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 2024/25 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 2024/25 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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.

The Annual Report of Vestergaard Company A/S for 2024/25 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 2024/25 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 finansiell 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 finansiell post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

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

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

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

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.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

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

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

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 for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på goodwill 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.

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.

- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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.

Production expenses also include amortisation of goodwill 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.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 finansiell 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 virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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.

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 enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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

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

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.

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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

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 salgpris.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

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 receivables from affiliated companies.

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.

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.

Prepayments

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

Dividend

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Financial liabilities

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

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

Cash Flow Statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Parent Company has not prepared a cash flow statement for the Company itself but has only prepared a cash flow statement for the Group.

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Forklaring af nøgletal *Explanation of financial ratios*

Bruttomargin
Gross margin

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Gross profit x 100 / Revenue

Overskudsgrad
Profit margin

Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Profit/loss of primary operations x 100 / Revenue

Afkastningsgrad
Return on assets

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Net profit for the year x 100 / Average equity