



Vestergaard Company Holding A/S

Skullebjerg 31, 4000 Roskilde

**Årsrapport for
1. maj 2024 - 30. april 2025**

CVR-nr. 27 52 04 05

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 25/06/2025

Stefan Vestergaard
Dirigent





Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025	12
Balance 30. april 2025	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025	16
Noter til årsregnskabet	17



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2024 - 30. april 2025 for Vestergaard Company Holding 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

Direktion

Frida Vestergaard
direktør

Bestyrelse

Jesper Teddy Lok
formand

Gisle Alberg Vestergaard

Jørgen Frost

Pernille Friis Andersen

Henrik Hilbert Overbye



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vestergaard Company Holding 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 Holding 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.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- 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.

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.

Ringsted, den 25. juni 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Pedersen
statsautoriseret revisor
mne28701

Kenneth Østergaard
statsautoriseret revisor
mne47262



Selskabsoplysninger

Selskabet	Vestergaard Company Holding A/S Skullebjerg 31 4000 Roskilde Telefon: 46 42 22 22 Hjemmeside: www.vestergaardcompany.com CVR-nr: 27 52 04 05 Regnskabsperiode: 1. maj 2024 - 30. april 2025 Hjemstedskommune: Lejre
Bestyrelse	Jesper Teddy Lok, formand Gisle Alberg Vestergaard Jørgen Frost Pernille Friis Andersen Henrik Hilbert Overbye
Direktion	Frida Vestergaard
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Eventyrvej 16 4100 Ringsted
Pengeinstitut	Jyske Bank A/S Vesterbrogade 9 1780 København V Sydbank Storegade 18 6200 Aabenraa



Koncernoversigt

Selskab	Hjemsted	Ejerandel
Vestergaard Company Holding A/S	Roskilde, Danmark	
Kalmar Motor AB	Kalmar, Sverige	100%
Kalmar Fastighetsbolag AB	Kalmar, Sverige	100%
Vestergaard Company Finance A/S	Roskilde, Danmark	100%
Vestergaard Company A/S	Roskilde, Danmark	100%
Vestergaard Company Inc.	USA	100%
Vestergaard Company Ltd.	Thailand	100%
Vestergaard Company SASU	Frankrig	100%
Vestergaard Company GmbH	Tyskland	100%



Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	Koncern				
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.552.767	1.052.247	914.954	529.237	268.008
Bruttofortjeneste	493.664	344.682	284.384	159.639	32.181
Resultat af primær drift	231.506	127.099	113.287	33.053	-63.645
Resultat af finansielle poster	-16.873	-5.081	7.888	13.691	-6.569
Årets resultat	165.929	94.643	100.009	37.509	-54.409
Balance					
Balancesum	1.676.337	1.434.463	1.158.460	1.014.871	966.031
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-94.422	-16.220	-14.896	-19.258	-67.367
Egenkapital	894.842	752.360	678.869	592.448	554.164
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-61.928	104.921	128.774	49.856	-175.854
- investeringsaktivitet	-82.071	-28.521	-65.553	-5.603	-55.954
- finansieringsaktivitet	37.276	20.874	-92.071	-12.904	218.466
Årets forskydning i likvider	-106.723	97.274	-28.850	31.349	-13.342
Antal medarbejdere					
	576	453	330	295	333
Nøgletal					
Bruttomargin	31,8%	32,8%	31,1%	30,2%	12,0%
Overskudsgrad	14,9%	12,1%	12,4%	6,2%	-23,7%
Afkastningsgrad	13,8%	8,9%	9,8%	3,3%	-6,6%
Soliditetsgrad	53,4%	52,4%	58,6%	58,4%	57,4%
Egenkapitalforrentning	20,1%	13,2%	15,7%	6,5%	-9,4%



Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Vestergaards produktlinjer indenfor afisning, push-back håndtering, samt toilet- og vandservice sætter standarden for kvalitet, funktionalitet og levetid indenfor luftfartsindustrien.

Vestergaard Company Holding 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. I Sverige producerer og sælger Kalmar Motor AB, push back traktorer, der trækker fly fra gaten eller til vedligeholdelse.

Udvikling i året

Udviklingen i Vestergaard Company Holding 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 bruttfortjeneste i 2024/2025 udgjorde henholdsvis 1.552,7 mDKK og 493,7 mDKK, mod henholdsvis 1.052,3 mDKK og 344,7 DKK mDKK sidste år. Resultatopgørelsen for 2024/2025 udviser et overskud efter skat på 165,9 mDKK, mod et overskud på 94,6 mDKK sidste år. Egenkapitalen ultimo 2024/2025 udgør 894,8 mDKK, svarende til en soliditetsgrad på 53,4 %.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I Vestergaard Company Holdings 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 flagskib 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.



Ledelsesberetning

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.

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 Holding, 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 17 %.

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.

CSR

På baggrund af gældende afgrænsningskriterier (Omnibus-pakken) forventes Vestergaard Company Holding 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.

Miljø- og klimaforhold

Vestergaard Company Holding A/S' forretning påvirker miljøet og klimaet både direkte og indirekte gennem virksomhedens daglige drift og gennem brugen af virksomhedens produkter. Der arbejdes fokuseret på en reducere af begge områder. De seneste år har selskabet haft et særligt fokus på at nedbringe forbruget af energi, fossile brændstoffer, vand og affald i forbindelse med produktionen.

Ledelsesberetning

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 erhvervet bygning i nærheden af den eksisterende produktion samt udfasning af fyringsolie i malerafdelingen i Kornerup.

Klimaregnskab

Vestergaard Company Holding 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.

Vestergaard Company Holding 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.

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.

Sociale forhold og personaleforhold

Hos Vestergaard Company Holding 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.



Ledelsesberetning

For at understøtte medarbejdernes faglige og personlige udvikling, er efteruddannelse højt prioriteret hos Vestergaard Company Holding. 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 ankermænd 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 ankermænd er udstyret med de nødvendige værktøjer og viden til effektivt at understøtte deres teams.

Lærlinge- og elevprogrammet vokser stadig, og Vestergaard Company Holding 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 Holdings mål om at udvikle en kvalificeret fremtidig arbejdsstyrke og fremme bæredygtig udvikling i lokalsamfundet.

I det forgangne år har Vestergaard Company Holding 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 nærved-hændelser. Hver rapporteret nærved-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 Holding 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 Holding bevæger sig i retning af en mere bæredygtig arbejdsplads.

Menneskerettigheder

Vestergaard Company Holding 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 Holding Ltd i Thailand, i højere grad blive involveret i opfølgningen herpå.

Alle virksomhedens ansatte har ret til frit at organisere sig i fagforeninger, til at foretage kollektive forhandlinger og til at strejke i overensstemmelse med gældende lovgivning. Der er i 2024/2025 ikke konstateret brud på menneskerettigheder.

Antikorruption og bestikkelse

Ansatte i Vestergaard Company Holding A/S må hverken give eller modtage bestikkelse eller ikke-godkendte betalinger til egen eller virksomhedens inddrivelse. Deltagelse i korruption 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 godkendelses-processerne.



Ledelsesberetning

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 Holding 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.

Redegørelse for dataetik

Det er vurderingen at der med nuværende art og omfang af data, som opsamles og anvendes, kombineret med en allerede eksisterende GDPR-politik, ikke fordres en egentlig politik for dataetik. Selskabets databrug og udveksling er således i høj grad af teknisk karakter, f.eks. i form af en DTS-løsning (Data transmission system) hhv. IOT-løsning (internet of things) som samler driftsdata fra Vestergaard Company Holdings produkter, til brug for kunderne. Såfremt egenarten og anvendelsen af data skulle ændres sig væsentligt, vil Vestergaard Company Holding, 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 medarbejders mailbokse og særligt eksponerede fildrev, for muligt kompromitterende indhold. Det eventuelt fundne materiale bliver underkastet værktøjets oprydningssproces.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 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.



Resultatopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Nettoomsætning	1	1.552.767	1.052.247	0	0
Produktionsomkostninger	2	-1.059.103	-707.565	0	0
Bruttofortjeneste		493.664	344.682	0	0
Distributionsomkostninger	2	-97.655	-88.434	0	0
Administrationsomkostninger	2	-177.472	-141.079	-257	-267
Resultat af ordinær primær drift		218.537	115.169	-257	-267
Andre driftsindtægter	3	13.361	11.930	0	0
Andre driftsomkostninger		-392	0	0	0
Resultat før finansielle poster		231.506	127.099	-257	-267
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	168.224	94.654
Finansielle indtægter	5	7.368	7.863	2.334	3.514
Finansielle omkostninger	6	-24.241	-12.944	-4.902	-3.184
Resultat før skat		214.633	122.018	165.399	94.717
Skat af årets resultat	7	-48.704	-27.375	530	-74
Årets resultat	8	165.929	94.643	165.929	94.643



Balance 30. april 2025

Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Erhvervede patenter		530	777	0	0
Goodwill		27.814	31.564	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	28.344	32.341	0	0
Grunde og bygninger		253.256	186.823	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		11.927	9.928	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.887	7.634	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	277.070	204.385	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	935.026	790.249
Andre tilgodehavender	12	83.984	77.046	0	0
Finansielle anlægsaktiver		83.984	77.046	935.026	790.249
Anlægsaktiver		389.398	313.772	935.026	790.249
Råvarer og hjælpematerialer		452.008	368.893	0	0
Varer under fremstilling		442.824	310.720	0	0
Forudbetaling for varer		4.805	9.090	0	0
Varebeholdninger		899.637	688.703	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		316.003	261.195	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	120.475	56.364
Andre tilgodehavender	13	41.746	38.800	0	0
Selskabsskat		4.278	2.975	1.229	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	42.061	58.796
Periodeafgrænsningsposter	14	7.648	4.668	0	0
Tilgodehavender		369.675	307.638	163.765	115.160
Likvide beholdninger		17.627	124.350	0	0
Omsætningsaktiver		1.286.939	1.120.691	163.765	115.160
Aktiver		1.676.337	1.434.463	1.098.791	905.409



Balance 30. april 2025

Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Selskabskapital		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	699.665	554.889
Reserve for sikringstransaktioner		7.044	0	0	0
Reserve for valutaomregning		-4.533	-9.042	0	0
Overført resultat		846.331	725.402	149.177	161.471
Foreslået udbytte for regnskabsåret		45.000	35.000	45.000	35.000
Egenkapital		894.842	752.360	894.842	752.360
Hensættelse til udskudt skat	15	25.590	22.906	6.191	6.255
Andre hensættelser	16	8.678	6.849	0	0
Hensatte forpligtelser		34.268	29.755	6.191	6.255
Gæld til realkreditinstitutter		89.610	95.469	0	0
Kreditinstitutter		10.915	11.858	0	0
Anden gæld		13.968	21.022	13.968	21.022
Langfristede gældsforpligtelser	17	114.493	128.349	13.968	21.022
Gæld til realkreditinstitutter	17	4.569	4.516	0	0
Kreditinstitutter	17	224.696	138.617	134.718	63.050
Modtagne forudbetalinger fra kunder		109.416	110.627	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		123.093	133.654	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	36
Selskabsskat		42.434	55.751	42.097	55.751
Anden gæld	17	128.526	80.834	6.975	6.935
Kortfristede gældsforpligtelser		632.734	523.999	183.790	125.772
Gældsforpligtelser		747.227	652.348	197.758	146.794
Passiver		1.676.337	1.434.463	1.098.791	905.409
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
Begivenheder efter balancedagen	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				



Egenkapitalopgørelse

Koncern

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutaomregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj	1.000	0	-9.042	725.402	35.000	752.360
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-35.000	-35.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	4.509	0	0	4.509
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	9.031	0	0	0	9.031
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1.987	0	0	0	-1.987
Årets resultat	0	0	0	120.929	45.000	165.929
Egenkapital 30. april	1.000	7.044	-4.533	846.331	45.000	894.842

Moderselskab

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj	1.000	554.889	161.471	35.000	752.360
Valutakursregulering	0	4.509	0	0	4.509
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-35.000	-35.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	9.031	0	0	9.031
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1.987	0	0	-1.987
Årets resultat	0	133.223	-12.294	45.000	165.929
Egenkapital 30. april	1.000	699.665	149.177	45.000	894.842



Pengestrømsopgørelse 1. maj 2024 - 30. april 2025

(TDKK)	Note	Koncern	
		2024/25	2023/24
Årets resultat		165.929	94.643
Regulering	18	76.531	36.741
Ændring i driftskapital	19	-224.888	-10.159
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		17.572	121.225
Renteindbetalinger og lignende		7.368	7.863
Renteudbetalinger og lignende		-24.241	-12.944
Pengestrømme fra ordinær drift		699	116.144
Betalt selskabsskat		-62.627	-11.223
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-61.928	104.921
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-36	-312
Køb af materielle anlægsaktiver		-94.422	-16.220
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-37.832	-50.841
Salg af materielle anlægsaktiver		19.329	12.769
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		30.890	26.083
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-82.071	-28.521
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.806	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-7.054	-8.700
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	2.768
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		85.136	41.806
Betalt udbytte		-35.000	-15.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		37.276	20.874
Ændring i likvider		-106.723	97.274
Likvider 1. maj		124.350	27.076
Likvider 30. april		17.627	124.350
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.627	124.350
Likvider 30. april		17.627	124.350



Noter til årsregnskabet

1. Nettoomsætning

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	8.974	7.112	0	0
Nettoomsætning, Europa	357.470	386.176	0	0
Nettoomsætning, øvrige	1.186.323	658.959	0	0
	1.552.767	1.052.247	0	0
Aktiviteter				
Salg af udstyr	1.377.898	919.566	0	0
Serviceindtægter	167.799	124.556	0	0
Andet	7.070	8.125	0	0
	1.552.767	1.052.247	0	0

2. Medarbejderforhold

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger	336.801	253.884	125	125
Pensioner	35.445	30.359	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.834	9.674	0	0
	377.080	293.917	125	125
Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	225.361	173.438	0	0
Distributionsomkostninger	53.468	44.696	0	0
Administrationsomkostninger	98.251	75.783	125	125
	377.080	293.917	125	125
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	5.390	4.378	125	125
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	576	453	1	1



Noter til årsregnskabet

3. Særlige poster

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	12.677	11.930	0	0
	12.677	11.930	0	0

4. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Moderselskab	
	2024/25	2023/24
Andel af overskud	171.974	98.404
Afskrivning af goodwill	-3.750	-3.750
	168.224	94.654

5. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.334	1.828
Andre finansielle indtægter	7.368	5.777	0	0
Valutakursreguleringer	0	2.086	0	1.686
	7.368	7.863	2.334	3.514

6. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.942	1.313
Andre finansielle omkostninger	15.654	12.944	1.960	1.871
Kursreguleringer omkostninger	8.587	0	0	0
	24.241	12.944	4.902	3.184



Noter til årsregnskabet

7. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	46.938	61.859	87	786
Årets udskudte skat	2.683	-33.972	-65	-756
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-917	-512	-552	44
	48.704	27.375	-530	74

8. Resultatdisponering

(TDKK)	Moderselskab	
	2024/25	2023/24
Foreslået udbytte for regnskabsåret	45.000	35.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	133.223	78.456
Overført resultat	-12.294	-18.813
	165.929	94.643

9. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern (TDKK)	Erhvervede patenter		Goodwill
Kostpris 1. maj	16.094	37.502	
Tilgang i årets løb	36	0	
Kostpris 30. april	16.130	37.502	
Ned- og afskrivninger 1. maj	15.317	5.938	
Årets afskrivninger	283	3.750	
Ned- og afskrivninger 30. april	15.600	9.688	
Regnskabsmæssig værdi 30. april	530	27.814	
Afskrives over	3-5 år	10 år	



Noter til årsregnskabet

10. Materielle anlægsaktiver

Koncern

(TDKK)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj	270.225	43.498	28.513
Valutakursregulering	257	-10	159
Tilgang i årets løb	80.787	6.172	7.463
Afgang i årets løb	-8.698	-11.584	-2.602
Kostpris 30. april	342.571	38.076	33.533
Ned- og afskrivninger 1. maj	83.402	33.570	20.879
Årets afskrivninger	8.861	3.340	2.933
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.948	-10.761	-2.166
Ned- og afskrivninger 30. april	89.315	26.149	21.646
Regnskabsmæssig værdi 30. april	253.256	11.927	11.887
Afskrives over	15-40 år	3-8 år	3-7 år

11. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Morderselskab	
	2024/25	2023/24
Kostpris 1. maj	235.360	235.360
Kostpris 30. april	235.360	235.360
Værdireguleringer 1. maj	554.889	481.385
Valutakursregulering	4.509	-6.189
Årets resultat	171.974	98.406
Modtagne udbytter	-35.000	-15.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	7.044	0
Afskrivning på goodwill	-3.750	-3.750
Andre reguleringer	0	37
Værdireguleringer 30. april	699.666	554.889
Regnskabsmæssig værdi 30. april	935.026	790.249



Noter til årsregnskabet

11. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Vestergaard Company A/S	Roskilde	TDKK 10.000	100%
Vestergaard Company Finance A/S	Roskilde	TDKK 1.000	100%
Kalmar Motor AB	Kalmar, Sverige	TSEK 150	100%

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern

(TDKK)	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. maj	77.046
Valutakursregulering	-4
Tilgang i årets løb	37.832
Afgang i årets løb	-30.890
Kostpris 30. april	83.984
Regnskabsmæssig værdi 30. april	83.984

13. Afledte finansielle instrumenter

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Aktiver	9.031	0	0	0
---------	-------	---	---	---

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.

14. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

15. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	22.906	56.878	6.255	7.011
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.684	-33.972	-64	-756
Hensættelse til udskudt skat 30. april	25.590	22.906	6.191	6.255

16. Andre hensættelser

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Andre hensættelser består af garantiforpligtelse vedrørende koncernens solgte varer.				
Andre hensættelser	8.678	6.849	0	0
	8.678	6.849	0	0

17. Langfristede gældsforpligtelser

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	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.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	38.222	42.171	0	0
Mellem 1 og 5 år	51.388	53.298	0	0
Langfristet del	89.610	95.469	0	0
Inden for 1 år	4.569	4.516	0	0
	94.179	99.985	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	6.902	7.847	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.013	4.011	0	0
Langfristet del	10.915	11.858	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	224.696	138.617	134.718	63.050
	235.611	150.475	134.718	63.050

Noter til årsregnskabet

17. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	13.968	21.022	13.968	21.022
Langfristet del	13.968	21.022	13.968	21.022
Inden for 1 år	6.900	6.900	6.900	6.900
Øvrig kortfristet gæld	121.626	73.934	75	35
	142.494	101.856	20.943	27.957

18. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
Finansielle indtægter	-7.368	-7.863
Finansielle omkostninger	24.241	12.944
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	6.490	11.192
Skat af årets resultat	48.704	27.375
Andre reguleringer	4.464	-6.907
	76.531	36.741

19. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
Ændring i varebeholdninger	-210.934	-203.497
Ændring i tilgodehavender	-60.734	45.349
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.829	-2.423
Ændring i leverandører mv.	35.920	150.364
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	9.031	48
	-224.888	-10.159

Noter til årsregnskabet

20. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	137.961	154.821	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 19.760, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	64.023	88.476	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.591	516	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.341	392	0	0
	3.932	908	0	0

Andre eventualforpligtelser

Morderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne Vestergaard Company A/S' og Vestergaard Company Finance A/S' mellemværender med pengeinstitut. Selskabernes bankgæld pr. 30. april 2025 udgør TDKK 67.847.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 42.097. 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 koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Et koncernselskab har afgivet virksomhedspant TSEK 41.500 til sikkerhed for bankgæld.

21. Nærtstående parter

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.



Noter til årsregnskabet

22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(TDKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	636	484
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	17
Skatterådgivning	211	356
Andre ydelser	292	208
	1.139	1.065
Other		
Revisionshonorar	250	273
Skatterådgivning	65	176
	315	449

Jf. Årsregnskabslovens §96 stk. 3, oplyses honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ikke for moderselskabet, men kun for koncernen som hehed.

23. Efterfølgende begivenheder

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



Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestergaard Company Holding 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.

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingkontrakter, hvor selskabet har overdraget alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til leasingtageren (finansiel leasing), indregnes i balancen til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

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".

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

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

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
- 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. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.



Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører administrationsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

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

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 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.



Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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:

Produktionsbygninger	15-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 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.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver består af finansielle leasingtilgodehavender, der måles i balancen til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Der nedskrives til eventuelt lavere nettorealiseringsværdi og til imødegåelse af tab.

Varebeholdninger

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

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

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

Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 afskrivninger 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.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.



Noter til årsregnskabet

24. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Pengestrømsopgørelse

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.

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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital