



Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S

Over Hadstenvej 40, DK-8370 Hadsten

**Årsrapport for
1. april 2024 - 31. marts 2025**
**Annual Report for
1 April 2024 - 31 March 2025**

CVR-nr. 33 62 30 11

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 24/06/2025
The Annual Report was presented and adopted at the Annual
General Meeting of the company on 24/06/2025

Jørn Qviste
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
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. april 2024 - 31. marts 2025 <i>Income statement 1 April 2024 - 31 March 2025</i>	10
Balance 31. marts 2025 <i>Balance sheet 31 March 2025</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	13
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	14



Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2024 - 31. marts 2025 for Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsten, den 24. juni 2025
Hadsten, 24 June 2025

Direktion *Executive Board*

Jean-Marc Robert Théolier
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Jørn Qviste
formand
Chairman

Stefano Premoli Trovati

Michael Rasmussen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S

To the shareholder of Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2024 - 31. marts 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for regnskabsåret 1. april 2024 - 31. marts 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2024 - 31 March 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for the financial year 1 April 2024 - 31 March 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company 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 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 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 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 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 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 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 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 Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 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 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 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 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

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.

Aarhus C, den 24. juni 2025
Aarhus C, 24 June 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Johansson
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne40760



Selskabsoplysninger Company information

Selskabet *The Company*

Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S
Over Hadstenvej 40
DK-8370 Hadsten
Telefon: 89 60 61 00
Telephone: 89 60 61 00
Email: industri@gavazzi.dk
Email: industri@gavazzi.dk
Hjemmeside: www.carlogavazzi.com
Website: www.carlogavazzi.com
CVR-nr: 33 62 30 11
CVR No: 33 62 30 11
Regnskabsperiode: 1. april 2024 - 31. marts 2025
Financial period: 1 April 2024 - 31 March 2025
Stiftet: 15. april 1966
Incorporated: 15 April 1966
Regnskabsår: 59. regnskabsår
Financial year: 59th financial year
Hjemstedskommune: Favrskov
Municipality of reg. office: Favrskov

Bestyrelse *Board of Directors*

Jørn Qviste, formand (*chairman*)
Stefano Premoli Trovati
Michael Rasmussen

Direktion *Executive Board*

Jean-Marc Robert Théolier

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C



Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

(TDKK)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Hovedtal Key figures					
Resultat Profit/loss					
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	1.478	-2.151	-1.475	-570	-411
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	-2.645	-2.151	-1.475	-570	-411
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	83.930	125.382	219.189	167.130	96.888
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	82.871	127.342	213.178	166.812	97.288
Balance Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	538.882	525.393	784.871	655.552	547.802
Egenkapital <i>Equity</i>	387.679	374.808	607.588	473.281	361.164
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	6	0	0	0	0
Nøgletal Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-0,5%	-0,4%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	71,9%	71,3%	77,4%	72,2%	65,9%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	21,7%	25,9%	39,4%	40,0%	29,6%

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2020/21, 2021/22 og 2022/23.
Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.
*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures for 2020/21, 2021/22 and 2022/23 have not been restated.
See the description under accounting policies.*



Ledelsesberetning Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabet indgår under Carlo Gavazzi Holding AG i Schweiz. Selskabets aktivitet er at eje aktier, anpartner og andre værdipapirer og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på DKK 82.871.195, og selskabets balance pr. 31. marts 2025 udviser en positiv egenkapital på DKK 387.678.794.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der har i året løb ikke været ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold idet selskabet ejer de samme dattervirksomheder som sidste år.

Valutarisici

Koncernens valutarisici relaterer sig primært til udenlandske datterselskabers resultater ved årets udgang, som skal omregnes til danske kroner baseret på gennemsnitlige valutakurser. Generelt er de udenlandske enheder ikke påvirket af valutakursudsving, da indtægter og omkostninger afregnes i lokal valuta.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et resultat før skat på niveau med 2023/24.

Forskning og udvikling

Selskabet har ikke, ud over almindelig produkt - og serviceudvikling, udført forsknings- eller udviklingsaktiviteter i regnskabsåret.

Eksternt miljø

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet og koncernen ikke væsentligt påvirker det eksterne miljø negativt.

Videnressourcer

Virksomheden har ingen videnressourcer med særlig betydning for indtjeningen.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Key activities

The company is part of Carlo Gavazzi Holding AG in Switzerland. The company's activity is to own shares, shares and other securities and related business.

Development in the year

The income statement of the Company for 2024/25 shows a profit of DKK 82,871,195, and at 31 March 2025 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 387,678,794.

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

There have been no changes in the company's activities and financial conditions during the year, as the company owns the same subsidiaries as last year.

Foreign exchange risks

The group's currency risks relate primarily to the results of foreign subsidiaries at the end of the year, which must be converted into Danish kroner based on average exchange rates. In general, the foreign units are not affected by exchange rate fluctuations, as income and costs are settled in local currency.

Targets and expectations for the year ahead

The company is expecting a result before tax on the same level as in 2023/24.

Research and development

The company has not, in addition to normal product and service development, carried out research or development activities in the financial year.

External environment

It is the management's opinion that the company and the group do not significantly affect the external environment negatively.

Intellectual capital resources

The company has no knowledge resources of particular importance for earnings.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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



Ledelsesberetning Management's review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024/25 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 31 March 2025 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2024/25 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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



Resultatopgørelse 1. april 2024 - 31. marts 2025 Income statement 1 April 2024 - 31 March 2025

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		1.478.062	-2.150.916
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-4.123.320	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-2.645.258	-2.150.916
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		90.484.357	132.427.346
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	4.465.231	3.477.943
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-11.019.629	-10.523.572
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		81.284.701	123.230.801
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	1.586.494	4.111.497
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5	82.871.195	127.342.298



Balance 31. marts 2025 Balance sheet 31 March 2025

Aktiver

Assets

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	368.560.225	368.560.225
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		368.560.225	368.560.225
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		368.560.225	368.560.225
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		106.215.977	67.045.751
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		13.008	7.725
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	1.927.687	1.240.682
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	10.000
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		1.336.897	1.573.554
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	12.557	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		109.506.126	69.877.712
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		60.815.939	86.954.813
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		170.322.065	156.832.525
Aktiver <i>Assets</i>		538.882.290	525.392.750



Balance 31. marts 2025 Balance sheet 31 March 2025

Passiver Liabilities and equity

(DKK)	Note	2024/25	2023/24
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		337.678.794	294.807.599
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		40.000.000	70.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>		387.678.794	374.807.599
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		150.000.000	150.000.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	9	150.000.000	150.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.777	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	9	107.995	107.471
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.091.724	477.680
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1.203.496	585.151
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		151.203.496	150.585.151
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		538.882.290	525.392.750
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		



Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

(DKK)	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april <i>Equity at 1 April</i>	10.000.000	296.950.363	294.807.599	70.000.000	671.757.962
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-296.950.363	0	0	-296.950.363
Korrigeret egenkapital 1. april <i>Adjusted equity at 1 April</i>	10.000.000	0	294.807.599	70.000.000	374.807.599
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-70.000.000	-70.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	42.871.195	40.000.000	82.871.195
Egenkapital 31. marts <i>Equity at 31 March</i>	10.000.000	0	337.678.794	40.000.000	387.678.794



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

1. Personaleomkostninger Staff expenses

(DKK)	2024/25	2023/24
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.934.317	0
Pensioner <i>Pensions</i>	100.977	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	38.044	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	49.982	0
	4.123.320	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	6	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2. Finansielle indtægter Financial income

(DKK)	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest from group enterprises</i>	2.851.708	2.461.715
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	728.916	1.016.228
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	884.607	0
	4.465.231	3.477.943



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

3. Finansielle omkostninger Financial expenses

(DKK)	2024/25	2023/24
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest to group enterprises</i>	8.908.732	10.450.520
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.640	7.859
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	1.249.939	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	854.318	65.193
	11.019.629	10.523.572

4. Skat af årets resultat Income tax expense

(DKK)	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-899.489	-3.661.806
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-687.005	-449.691
	-1.586.494	-4.111.497

5. Resultatdisponering Profit allocation

(DKK)	2024/25	2023/24
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	40.000.000	70.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	42.871.195	57.342.298
	82.871.195	127.342.298



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6. Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

(DKK)	2024/25	2023/24
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	368.560.225	368.560.225
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	368.560.225	368.560.225
Regnskabsmæssig værdi 31. marts <i>Carrying amount at 31 March</i>	368.560.225	368.560.225

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Carlo Gavazzi G.m.b.H	Wien, Østrig / Austria	100%	0	0
Carlo Gavazzi Ltd.	Zejtun, Malta	100%	0	0
Carlo Gavazzi Ltd.	Frimely, UK	100%	0	0
Carlo Gavazzi BV	Beverwijk, Holland / Thr Netherlands	100%	0	0
Carlo Gavazzi Oy AB	Helsinki, Finland	100%	0	0
Carlo Gavazzi AS	Porsgrunn, Norge / Norway	100%	0	0
Carlo Gavazzi AB	Karlstad, Sverige / Sweden	100%	0	0
Carlo Gavazzi Controls S.p.A.	Milano, Italien / Italy	100%	0	0
Carlo Gavazzi S.p.A.	Milano, Italien / Italy	100%	0	0
Carlo Gavazzi Unipessoal Lda	Lissabon, Portugal	100%	0	0
Carlo Gavazzi Mexico SA de CV	Mexico	100%	0	0
Carlo Gavazzi Automation (Kunshan)	Kunshan, Kina / PR China	100%	0	0
Carlo Gavazzi Inc.	Buffalo Grove, USA	100%	0	0
Carlo Gavazzi Logistics S.p.A.	Milano, Italien / Italy	100%	0	0
Carlo Gavazzi Automation S.p.A.	Milano, Italien / Italy	100%	0	0



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat) Investments in subsidiaries (continued)

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Carlo Gavazzi Industri A/S	Hadsten, Danmark / Denmark	100%	0	0
Carlo Gavazzi Handel A/S	Hadsten, Danmark / Denmark	100%	0	0
Carlo Gavazzi SDN BHD	Petaling Jaya, Selangor, Malaysia	100%	0	0
Carlo Gavazzi Automation Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	0	0
Carlo Gavazzi Sarl	Roissy GDG Cedex, Frankrig / France	100%	0	0
Carlo Gavazzi Automacao LTDA	Sao Paulo, Brasilien / Brazil	100%	0	0
Carlo Gavazzi SA	Leioa, Spanien / Spain	100%	0	0
Carlo Gavazzi G.m.b.H.	Damstadt, Tyskland / Germany	100%	0	0
Carlo Gavazzi AG	Steinhausen, Schweiz / Switzerland	100%	0	0
Carlo Gavazzi (Canada) Inc.	Mississauga ON, Canada	100%	0	0
Carlo Gavazzi SA	Volvoorde, Belgien / Belgium	100%	0	0
Carlo Gavazzi Industri Kaunas UAB (Subsidiary of Carlo Gavazzi Industri A/S)	Kaunas, Lithauen / Lithuania	100%	0	0
Carlo Gavazzi Automation (China) Co Ltd. (Subsidiary of Carlo Gavazzi Automation Singapore Pte. Ltd.)	Shenzhen, Kina / China	100%	0	0
Carlo Gavazzi Automation Hong Kong Ltd. (Subsidiary of Carlo Gavazzi Automation Singapore Pte. Ltd.)	Hong Kong	100%	0	0
			0	0



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7. Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset

(DKK)	2024/25	2023/24
Udskudt skatteaktiv 1. april <i>Deferred tax asset at 1 April</i>	1.240.682	790.991
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	687.005	449.691
Udskudt skatteaktiv 31. marts <i>Deferred tax asset at 31 March</i>	1.927.687	1.240.682

Det indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud som ledelsen forventer anvendt indenfor 3-5 år.

The recognised tax asset primarily consists of tax losses which the management expects to be used within 3-5 years.

8. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende omkostninger i de efterfølgende år.
Prepayments consist of prepaid expenses relating to costs in subsequent years.

9. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt

(DKK)	2024/25	2023/24
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	150.000.000	150.000.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	150.000.000	150.000.000
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	107.995	107.471
	150.107.995	150.107.471



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

(DKK)	2024/25	2023/24
Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities		
Huslejeoplygninger , uopsigelig til 1. januar 2026 <i>Rent obligations, non-cancellable until January 1, 2026</i>	1.640.994	2.266.682

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske 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.
The Danish 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 by the Group amounts to DKK 0. Moreover, the Danish 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 Group's liability.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

11. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab Related parties and disclosure of consolidated financial statements

Grundlag Basis

Bestemmende indflydelse Controlling interest

Carlo Gavazzi Holding AG

Moderselskab
Parent company

Transaktioner Transactions

Transaktioner med helejede dattervirksomheder er undladt oplyst, jf. ÅRL § 98 c, stk. 3.
Transactions with wholly owned subsidiaries are omitted, cf. ÅRL section 98 c, subsection 3.

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.
The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab Consolidated Financial Statements

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

Navn Name	Hjemsted Place of registered office
Carlo Gavazzi Holding AG	Steinhausen, Schweiz

Koncernrapporten for Carlo Gavazzi Holding AG kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Carlo Gavazzi Holding AG may be obtained at the following address:

<https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/33623011>

12. 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

13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2024/25 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Carlo Gavazzi Industri A/S har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele fra indre værdis metode til kostpris. Ændringen af regnskabspraksis har haft en effekt på regnskabstal for 2023. Effekten i driften er på DKK -10.326.750 og den samlede effekt på egenkapitalen er på DKK -294.807.599.

Årsagen til ændringen af regnskabspraksis er, at selskabets primære fokus er pengestrømme i form af udbytte fra datterselskaberne mere end det faktiske resultat som genereres af datterselskaberne. Regnskabspraksis er ændret under hensyntagen til det retvisende billede og årsregnskabsloven. Ledelsen har lagt selskabets specifikke finansielle behov og koncernforhold til grund for ændringen.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2024/25 for Carlo Gavazzi Holding AG har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Carlo Gavazzi Holding AG har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The Annual Report of Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for 2024/25 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2024/25 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

Carlo Gavazzi Industri A/S has changed the accounting policy for measuring investments from the equity method to cost. The change in accounting policy has had an effect on the financial figures for 2023. The effect on operations is DKK -10.326.750 and the total effect on equity is DKK -294.807.599.

The reason for the change in accounting policy is that the company's primary focus is cash flows in the form of dividends from the subsidiaries more than the actual result generated by the subsidiaries. The accounting policy has been changed taking into account the fair view and the Danish Financial Statements Act. Management has based the change on the company's specific financial needs and group conditions.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2024/25 of Carlo Gavazzi Holding AG, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Carlo Gavazzi Holding AG, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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.

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

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.

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.

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

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

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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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 integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttoresultat

Bruttoresultat opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of other operating income and other external expenses.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske 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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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.

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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 100% ejede danske dattervirksomheder. 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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

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.



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Udbytte

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

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Dividend

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

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.

Financial liabilities

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



Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Forklaring af nøgletal Explanation of financial ratios

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