

---

# *Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S*

Over Hadstenvej 40, DK-8370 Hadsten

*Årsrapport for  
1. april 2023 - 31. marts 2024*

*Annual Report for  
1 April 2023 - 31 March 2024*

---

CVR-nr. 33 62 30 11

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 20/6 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 20/6 2024*

Jørn Qviste  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts <i>Income Statement 1 April - 31 March</i>	10
Balance 31. marts <i>Balance sheet 31 March</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2023 - 31. marts 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsten, den 20. juni 2024  
*Hadsten, 20 June 2024*

**Direktion**  
*Executive Board*

Jean-Marc Robert Théolier  
Adm. direktør  
*CEO*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jørn Qviste  
formand  
*Chairman*

Stefano Premoli Trovati

Tobias Peter Bissig

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for the financial year 1 April 2023 - 31 March 2024.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 March 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2023/24.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitlejeren i 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2023 - 31. marts 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for regnskabsåret 1. april 2023 - 31. marts 2024, 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.

To the shareholder of Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2023 - 31 March 2024 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 2023 - 31 March 2024, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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.

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:

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the 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.

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:

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- 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.
- 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 20. juni 2024  
*Aarhus C, 20 June 2024*

**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  
8370 Hadsten

Telefon: 89 60 61 00  
*Telephone: 89 60 61 00*

Email: [industri@gavazzi.dk](mailto:industri@gavazzi.dk)  
*Email: [industri@gavazzi.dk](mailto:industri@gavazzi.dk)*

Hjemmeside: [www.carlogavazzi.com](http://www.carlogavazzi.com)  
*Website: [www.carlogavazzi.com](http://www.carlogavazzi.com)*

CVR-nr: 33 62 30 11  
*CVR No: 33 62 30 11*

Regnskabsperiode: 1. april 2023 - 31. marts 2024  
*Financial period: 1 April 2023 - 31 March 2024*

Stiftet: 15. april 1966  
*Incorporated: 15 April 1966*

Regnskabsår: 58. regnskabsår  
*Financial year: 58th financial year*

Hjemstedskommune: Favrskov  
*Municipality of reg. office: Favrskov*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Jørn Qviste, formand (*chairman*)  
Stefano Premoli Trovati  
Tobias Peter Bissig

### 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:*

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b><i>Key figures</i></b>					
<b><i>Resultat</i></b>					
<b><i>Profit/loss</i></b>					
Bruttotab	-2.151	-1.475	-570	-411	-471
<i>Gross loss</i>					
Resultat af primær drift	-2.151	-1.475	-570	-411	-471
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	135.708	219.189	167.130	96.888	58.103
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	137.669	213.178	166.812	97.288	58.094
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b><i>Balance</i></b>					
<b><i>Balance sheet</i></b>					
Balancesum	822.343	784.871	655.552	547.802	474.319
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	671.758	607.588	473.281	361.164	296.867
<i>Equity</i>					
<b><i>Nøgletal</i></b>					
<b><i>Ratios</i></b>					
Afkastningsgrad	-0,3%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	81,7%	77,4%	72,2%	65,9%	62,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	21,5%	39,4%	40,0%	29,6%	19,3%
<i>Return on equity</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023/24 udviser et overskud på DKK 137.669.048, og selskabets balance pr. 31. marts 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 671.757.962.

### 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 2023/24 shows a profit of DKK 137,669,048, and at 31 March 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 671,757,962.

### 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 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023/24 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 2024 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2023/24 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 2023 - 31. marts 2024

## *Income statement 1 April 2023 - 31 March 2024*

	Note	2023/24	2022/23
		DKK	DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-2.150.916</b>	<b>-1.475.354</b>
<i>Gross loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	142.754.096	223.332.056
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter	3	3.477.943	652.850
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	4	-10.523.572	-4.795.510
<i>Financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>133.557.551</b>	<b>217.714.042</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	5	4.111.497	-4.536.051
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>	6	<b>137.669.048</b>	<b>213.177.991</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>			

## Balance 31. marts 2024

### Balance sheet 31 March 2024

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2023/24	2022/23
		DKK	DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	665.510.588	658.682.838
<i>Investments in subsidiaries</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>665.510.588</b>	<b>658.682.838</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>665.510.588</b>	<b>658.682.838</b>
<i>Fixed assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		67.045.751	42.618.312
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		7.725	0
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	8	1.240.682	790.991
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		10.000	11.000
<i>Corporation tax</i>			
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		1.573.554	1.247.102
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>69.877.712</b>	<b>44.667.405</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>86.954.813</b>	<b>81.520.629</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>156.832.525</b>	<b>126.188.034</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>822.343.113</b>	<b>784.870.872</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. marts 2024

### Balance sheet 31 March 2024

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2023/24	2022/23
		DKK	DKK
Selskabskapital		10.000.000	10.000.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		296.950.363	290.122.643
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		294.807.599	237.465.271
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		70.000.000	70.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>671.757.962</b>	<b>607.587.914</b>
<i>Equity</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		150.000.000	176.861.888
<i>Payables to group enterprises</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	9	<b>150.000.000</b>	<b>176.861.888</b>
<i>Long-term debt</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	9	107.471	36.856
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		477.680	384.214
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<b>585.151</b>	<b>421.070</b>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		<b>150.585.151</b>	<b>177.282.958</b>
<i>Debt</i>			
Passiver		<b>822.343.113</b>	<b>784.870.872</b>
<i>Liabilities and equity</i>			

# Balance 31. marts 2024

## Balance sheet 31 March 2024

### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2023/24	2022/23
		DKK	DKK
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	1		
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

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning 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>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. april <i>Equity at 1 April</i>	10.000.000	290.122.613	237.465.301	70.000.000	607.587.914
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-70.000.000	-70.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-3.499.000	0	0	-3.499.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	-132.427.346	132.427.346	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	142.754.096	-75.085.048	70.000.000	137.669.048
<b>Egenkapital 31. marts <i>Equity at 31 March</i></b>	<b>10.000.000</b>	<b>296.950.363</b>	<b>294.807.599</b>	<b>70.000.000</b>	<b>671.757.962</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023/24	2022/23
<b>1. Medarbejderforhold</b>		
<b>Staff</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
<i>Average number of employees</i>		
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<b>Income from investments in subsidiaries</b>		
Andel af overskud	152.889.096	233.305.056
<i>Share of profits</i>		
Forskydning i intern avancer	-10.135.000	-9.973.000
<i>Change in intercompany profits</i>		
	<b>142.754.096</b>	<b>223.332.056</b>
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.461.715	346.785
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	1.016.228	306.065
<i>Other financial income</i>		
	<b>3.477.943</b>	<b>652.850</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
<b><i>Financial expenses</i></b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	10.450.520	4.158.048
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	7.859	332.044
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	65.193	305.418
<i>Exchange loss</i>		
	<b>10.523.572</b>	<b>4.795.510</b>
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<b><i>Income tax expense</i></b>		
Årets aktuelle skat	-3.661.806	4.524.916
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-449.691	11.135
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>-4.111.497</b>	<b>4.536.051</b>
	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>6. Resultatdisponering</b>		
<b><i>Profit allocation</i></b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	70.000.000	70.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	142.754.096	95.571.598
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-75.085.048	47.606.393
<i>Retained earnings</i>		
	<b>137.669.048</b>	<b>213.177.991</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<b><i>Investments in subsidiaries</i></b>		
Kostpris 1. april	368.560.225	368.560.225
<i>Cost at 1 April</i>		
Kostpris 31. marts	368.560.225	368.560.225
<i>Cost at 31 March</i>		
Værdireguleringer 1. april	290.122.613	203.422.045
<i>Value adjustments at 1 April</i>		
Valutakursregulering	-3.499.000	-8.871.000
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	152.889.096	233.305.056
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Modtagne udbytter	-132.427.346	-127.760.488
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-10.135.000	-9.973.000
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. marts	296.950.363	290.122.613
<i>Value adjustments at 31 March</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b>665.510.588</b>	<b>658.682.838</b>
<b><i>Carrying amount at 31 March</i></b>		

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

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Ownership</i>
Carlo Gavazzi G.m.b.H	Wien, Østrig / Austria	100%
Carlo Gavazzi Ltd.	Zejtun, Malta	100%
Carlo Gavazzi Ltd.	Frimely, UK	100%
Carlo Gavazzi BV	Beverwijk, Holland / Thr Netherlands	100%
Carlo Gavazzi Oy AB	Helsinki, Finland	100%
Carlo Gavazzi AS	Porsgrunn, Norge / Norway	100%
Carlo Gavazzi AB	Karlstad, Sverige / Sweden	100%
Carlo Gavazzi Controls S.p.A.	Milano, Italien / Italy	100%
Carlo Gavazzi S.p.A.	Milano, Italien / Italy	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Carlo Gavazzi Unipessoal Lda	Lissabon, Portugal	100%
Carlo Gavazzi Mexico SA de CV	Mexico	100%
Carlo Gavazzi Automation (Kunshan)	Kunshan, Kina / PR China	100%
Carlo Gavazzi Inc.	Buffalo Grove, USA	100%
Carlo Gavazzi Logistics S.p.A.	Milano, Italien / Italy	100%
Carlo Gavazzi Automation S.p.A.	Milano, Italien / Italy	100%
Carlo Gavazzi Industri A/S	Hadsten, Danmark / Denmark	100%
Carlo Gavazzi Handel A/S	Hadsten, Danmark / Denmark	100%
Carlo Gavazzi SDN BHD	Petaling Jaya, Selangor, Malaysia	100%
Carlo Gavazzi Automation Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Carlo Gavazzi Sarl	Roissy GDG Cedex, Frankrig / France	100%
Carlo Gavazzi Automacao LTDA	Sao Paulo, Brasilien / Brazil	100%
Carlo Gavazzi SA	Leioa, Spanien / Spain	100%
Carlo Gavazzi G.m.b.H.	Damstadt, Tyskland / Germany	100%
Carlo Gavazzi AG	Steinhausen, Schweiz / Switzerland	100%
Carlo Gavazzi (Canada) Inc.	Missisauga ON, Canada	100%
Carlo Gavazzi SA	Volvoorde, Belgien / Belgium	100%
Carlo Gavazzi Industri Kaunas UAB (Subsidiary of Carlo Gavazzi Industri A/S)	Kaunas, Lithauen / Lithuania	100%
Carlo Gavazzi Automation (China) Co Ltd. (Subsidiary of Carlo Gavazzi Automation Singapore Pte. Ltd.)	Shenzhen, Kina / China	100%
Carlo Gavazzi Automation Hong Kong Ltd. (Subsidiary of Carlo Gavazzi Automation Singapore Pte. Ltd.)	Hong Kong	100%

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	<u>2023/24</u>	<u>2022/23</u>
	DKK	DKK
<b>8. Udskudt skatteaktiv</b>		
<b><i>Deferred tax asset</i></b>		
Udskudt skatteaktiv 1. april	790.991	802.126
<i>Deferred tax asset at 1 April</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	449.691	-11.135
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. marts	<u>1.240.682</u>	<u>790.991</u>
<i>Deferred tax asset at 31 March</i>		

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.*

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<b><i>Long-term debt</i></b>		
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>		
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<b><i>Payables to group enterprises</i></b>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	150.000.000	176.861.888
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	150.000.000	176.861.888
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	107.471	36.856
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	150.107.471	176.898.744

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>10. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>		
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
<b><i>Other contingent liabilities</i></b>		
Huslejeforpligtelser , uopsigelig til 1. januar 2026	2.266.682	0
<i>Rent obligations, non-cancellable until January 1, 2026</i>		
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
<i>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 is disclosed in the Annual Report of [Enter Name], which is the management company of the joint taxation purposes. 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 Company's liability.</i>		

# 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*

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <b><i>Controlling interest</i></b>	
Carlo Gavazzi Holding AG	Moderselskab <i>Parent company</i>

#### **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:*

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
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:*

Koncernrapporten for Carlo Gavazzi Holding AG kan rekvireres på følgende adresse:

<https://indberet.virk.dk/> under Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S

### 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 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2023/24 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.

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

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

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

The Annual Report of Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for 2023/24 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2023/24 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2023/24 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.

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

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.

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

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

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

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Resultatopgørelse

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

#### Bruttotab

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

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

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

### Income statement

#### Other external expenses

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

#### Gross loss

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

#### 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.

#### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

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

The Company is jointly taxed with 100% ejede danske dattervirksomheder. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Balance

#### 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.

#### Tilgodehavender

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

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

### Balance sheet

#### Investments in subsidiaries

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

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

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

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

#### 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.

#### Equity

##### Dividend

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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.

### 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*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad  
*Return on assets*

Soliditetsgrad  
*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning  
*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

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

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

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