

---

# ***Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S***

Over Hadstenvej 40, DK-8370 Hadsten

## **Årsrapport for 1. april 2019 - 31. marts 2020**

*Annual Report for 1 April 2019 - 31 March 2020*

---

CVR-nr. 33 62 30 11

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/6 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/6 2020*

Jørn Qviste  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 6  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 7  
*Income Statement 1 April - 31 March*

Balance 31. marts 8  
*Balance Sheet 31 March*

Egenkapitalopgørelse 10  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 11  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsten, den 29. juni 2020  
*Hadsten, 29 June 2020*

### **Direktion**

***Executive Board***

Vittorio Rossi

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Jørn Qviste  
formand  
*Chairman*

Lorenzo Giovanni-Battista  
Trezzini

Stefano Premoli Trovati

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 2019 - 31 March 2020.

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 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2019/20.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **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 væ-

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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020 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 2019 - 31 March 2020, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig 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:

- 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.

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:

- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 til sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

heraf.

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.

view.

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, den 29. juni 2020  
*Aarhus, 29 June 2020*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Michael Nielsson  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne15151

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S  
Over Hadstenvej 40  
DK-8370 Hadsten

Telefon: + 45 89 60 61 00

*Telephone:*

Telefax: + 45 86 98 25 22

*Facsimile:*

E-mail: [industri@gavazzi.dk](mailto:industri@gavazzi.dk)

*E-mail:*

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

*Website:*

CVR-nr.: 33 62 30 11

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts

*Financial period: 1 April - 31 March*

Stiftet: 15. april 1966

*Incorporated: 15 April 1966*

Regnskabsår: 54. regnskabsår

*Financial year: 54th financial year*

Hjemstedskommune: Favrskov

*Municipality of reg. office: Favrskov*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jørn Qviste, formand (*Chairman*)  
Lorenzo Giovanni-Battista Trezzini  
Stefano Premoli Trovati

**Direktion**  
*Executive Board*

Vittorio Rossi

**Revision**  
*Auditors*

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



## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

### Income Statement 1 April - 31 March

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-470.797	-493.007
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>-470.797</b>	<b>-493.007</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	61.471.229	71.658.871
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	427.178	1.494.540
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-3.795.207	-3.851.838
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>57.632.403</b>	<b>68.808.566</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	461.481	358.180
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>58.093.884</b>	<b>69.166.746</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	30.000.000	65.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-2.391.798	10.850.573
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	30.485.682	-6.683.827
	<b>58.093.884</b>	<b>69.166.746</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Aktiver Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	442.874.158	447.760.956
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>442.874.158</b>	<b>447.760.956</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>442.874.158</b>	<b>447.760.956</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		19.717.982	23.341.694
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.885	11.071
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		780.680	658.456
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		755.374	1.025.746
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>21.263.921</b>	<b>25.036.967</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>10.181.413</b>	<b>14.068.887</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>31.445.334</b>	<b>39.105.854</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>474.319.492</b>	<b>486.866.810</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
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>		74.313.933	79.200.731
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		182.552.582	152.066.900
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		30.000.000	65.000.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>296.866.515</b>	<b>306.267.631</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		176.861.888	175.909.702
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	8	<b>176.861.888</b>	<b>175.909.702</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	8	246.097	4.296.195
Anden gæld <i>Other payables</i>		344.992	393.282
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>591.089</b>	<b>4.689.477</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>177.452.977</b>	<b>180.599.179</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>474.319.492</b>	<b>486.866.810</b>
Usædvanlige forhold <i>Unusual events</i>	1		
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	10		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11		

## 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 ud- bytte for regn- skabsåret <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	79.200.731	152.066.900	65.000.000	306.267.631
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-65.000.000	-65.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-2.495.000	0	0	-2.495.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.391.798	30.485.682	30.000.000	58.093.884
<b>Egenkapital 31. marts</b> <i>Equity at 31 March</i>	<b>10.000.000</b>	<b>74.313.933</b>	<b>182.552.582</b>	<b>30.000.000</b>	<b>296.866.515</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usædvanlige forhold

#### Unusual events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien.

*The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy.*

Eftersom selskabet er et rent holdingselskab, hvor datterselskaberne indregnes til indre værdi, afhænger påvirkningen af Covid-19 udbruddet af påvirkningen i de underliggende datterselskaber. Den forventede påvirkning i de underliggende datterselskaber varierer, men der er samlet en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for indtjeningen i 2020/21. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på indtjeningen i 2020/21.

*As the Company is purely a holding company and the subsidiaries are recognised at their equity value, the impact of the COVID-19 outbreak depends on the impact on the underlying subsidiaries. The expected impact on the underlying subsidiaries varies, but overall there is a risk that COVID-19 will have negative implications on earnings for 2020/21. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact earnings in 2020/21.*

På trods af de omtalte konsekvenser af Covid-19, anser ledelsen fortsat likviditetsberedskabet for at være forsvarligt.

*Despite the mentioned implications of COVID-19, Management still considers the cash resources reasonable.*

### 2 Væsentligste aktiviteter

#### Key activities

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

*The Company is included under Carlo Gavazzi Holding AG in Switzerland. The Company's activity is to own shares in subsidiaries and other financial investments and related businesses.*

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<b><i>Income from investments in subsidiaries</i></b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	58.155.229	72.552.871
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avancer	3.316.000	-894.000
<i>Change in intercompany profit</i>		
	<b>61.471.229</b>	<b>71.658.871</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	444.508	567.051
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	10.353	29.571
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	-27.683	897.918
<i>Exchange adjustments, gains</i>		
	<b>427.178</b>	<b>1.494.540</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.677.462	3.801.279
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	117.745	50.559
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>3.795.207</b>	<b>3.851.838</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-339.257	-726.854
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-122.224	368.674
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>-461.481</b>	<b>-358.180</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. april	368.560.225	357.811.693
<i>Cost at 1 April</i>		
Tilgang i årets løb	0	10.748.532
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. marts	<u>368.560.225</u>	<u>368.560.225</u>
<i>Cost at 31 March</i>		
Værdireguleringer 1. april	79.200.731	60.317.690
<i>Value adjustments at 1 April</i>		
Valutakursregulering	-2.495.000	8.032.468
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Årets resultat	58.155.229	72.552.871
<i>Profit for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-63.863.027	-60.808.298
<i>Dividend to the parent company</i>		
Forskydning i intern avance	3.316.000	-894.000
<i>Change in intercompany profit</i>		
Værdireguleringer 31. marts	<u>74.313.933</u>	<u>79.200.731</u>
<i>Value adjustments at 31 March</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b><u>442.874.158</u></b>	<b><u>447.760.956</u></b>
<i>Carrying amount at 31 March</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

#### Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and 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 / The 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%
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%
Gavazzi Automation 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.	Mississauga ON, Canada	100%
Carlo Gavazzi SA	Volvoorde, Belgien / Belgium	100%



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<b><i>Payables to group enterprises</i></b>		
Mellem 1 og 5 år	176.861.888	175.909.702
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	176.861.888	175.909.702
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	246.097	4.296.195
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>177.107.985</b>	<b>180.205.897</b>

### 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

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 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. 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.*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 10 Nærtstående parter

*Related parties*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

Carlo Gavazzi Holding AG

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019/20 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

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

#### 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.

The Annual Report of Carlo Gavazzi Participation Danmark A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019/20 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Accounting Policies (continued)*

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

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.

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

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

#### **Translation policies**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### 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.

### 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 real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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).

## Balancen

#### 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.

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

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

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

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

## Balance Sheet

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

#### Equity

##### Dividend

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

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets 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 within the same legal tax entity.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

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