

---

# ***GEBERIT A/S***

Lægårdsvej 26, DK-8520 Lystrup

## **Årsrapport for 2023**

*Annual Report for 2023*

---

CVR-nr. 75 14 91 15

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 19/4 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 19/4 2024*

Tobias Knechtle  
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. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</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. januar - 31. december 2023 for GEBERIT 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. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 19. april 2024  
*Lystrup, 19 April 2024*

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Risager  
direktør  
*Manager*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Clemens Rapp  
formand  
*Chairman*

Christian Buhl

Tobias Knechtle

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of GEBERIT A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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 December 2023 of the Company and of the results of the Company operations for 2023.

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 GEBERIT A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for GEBERIT A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

To the shareholder of GEBERIT A/S

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of GEBERIT A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

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 19. april 2024  
*Aarhus C, 19 April 2024*

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

Keld A. M. Nielsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne40037

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

**Selskabet**  
*The Company*

GEBERIT A/S  
Lægårdsvej 26  
DK-8520 Lystrup

Telefon: 86741086  
*Telephone: 86741086*

CVR-nr: 75 14 91 15  
*CVR No: 75 14 91 15*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 4. juli 1984  
*Incorporated: 4 July 1984*

Regnskabsår: 39. regnskabsår  
*Financial year: 39th financial year*

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

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Clemens Rapp, formand (*chairman*)  
Christian Buhl  
Tobias Knechtle

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Risager

**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	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b><i>Key figures</i></b>					
<b>Resultat</b>					
<b><i>Profit/loss</i></b>					
Bruttofortjeneste	64.433	64.905	68.932	62.712	55.752
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	17.202	19.046	19.367	16.305	13.249
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	1.908	281	45	-60	-315
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	14.709	14.941	15.131	12.568	10.021
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b><i>Balance sheet</i></b>					
Balancesum	148.118	136.775	135.897	139.000	122.664
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-447	-494	-484	-404	-795
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	69.385	66.677	63.735	60.604	55.036
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	62	61	62	61	60
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<b><i>Ratios</i></b>					
Afkastningsgrad	11,6%	13,9%	14,3%	11,7%	10,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	46,8%	48,7%	46,9%	43,6%	44,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	21,6%	22,9%	24,3%	21,7%	18,9%
<i>Return on equity</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Geberit udvikler, producerer og sælger højteknologiske- og design produkter samt systemer inden for VVS-branchen.

Geberit A/S er et datterselskab af Geberit International B.V.  
Geberit A/S i Danmark har forretningsansvaret for koncernselskaberne i Norge, Finland, Sverige og Baltikum samt gruppens aktiviteter i Nordatlanten. Selskabets indsats er således rettet mod hele Norden og Baltikum. Indeværende regnskab udviser resultatet af de danske salgsaktiviteter.

Selskabet opererer med 3 strategiske produktområder i branchen:

1. Sanitetssystemer
2. Afløbs- og forsyningssystemer
3. Sanitetsporcelæn og øvrige komplementære produkter til badeværelset

Salgsaktiviteterne består af standardsalg samt projektsalg.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 14.708.566, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 69.385.105.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Som forventet var markedsudviklingen svagere i 2023. Specielt markedet for nybyggeri udviste et betydeligt fald.

### Strategi og målsætninger

Virksomhedens strategi er tilpasset og afstemt efter koncernens internationale salgs- og markedsstrategi.

Markeds- og salgsaktiviteter er tilpasset Norden og Baltikum.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Markedet og specielt nybyggeri forventes fortsat i 2024 at udvise betydelig svaghed. Renteudviklingen vil være afgørende for udviklingen i løbet af 2024.

### Key activities

Geberit develops, manufactures, and sells high-tech and design products and systems in the sanitary and plumbing industry.

Geberit A/S is a subsidiary of Geberit International B.V.  
Geberit A/S in Denmark is responsible for the business of the group companies in Norway, Finland, Sweden and the Baltic countries as well as the Group's activities in the North Atlantic. Thus, the Company's efforts are directed at all of the Nordic and Baltic countries. The following Annual Report demonstrates the result of the Danish sales activities.

The Company operates with 3 strategic product areas within the industry:

1. Sanitary systems
2. Drainage and supply systems
3. Sanitary ware and other complementary bathroom products

The sales activities comprise standard sales as well as project sales.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows a profit of DKK 14,708,566, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 69,385,105.

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

As expected the market development was weaker in 2023. The market for new construction in particular showed a significant decline.

### Strategy and objectives

The Company's strategy has been adapted to and aligned with the Group's international sales and market strategy.

Market and sales activities have been tailored to the Nordic and Baltic countries.

### Targets and expectations for the year ahead

The market and especially new construction is expected to continue to show considerable weakness in 2024. The interest rate trend will be decisive for the development during 2024.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

På grund af markedsfaldet i 2023 forventer vi dog i øjeblikket kun en mindre negativ udvikling i 2024. Derfor forventer vi i 2024 at kunne levere et resultat på niveau med resultatet i 2023.

### **Eksternt miljø**

Geberit har en koncern politik gennem hvilken vi tager størst muligt hensyn til det eksterne miljø. Den dækker hele værdikæden fra produktion, logistik, salg og leverandører.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Due to the market decline in 2023, however, we currently see only a minor negative development in 2024. Therefore, in 2024 we expect to be able to deliver a result on par with the result in 2023.

### **External environment**

Geberit has a group policy through which we take the utmost account of the external environment. It covers the entire value chain from production, logistics sales and suppliers.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2023 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2023 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. januar - 31. december

## *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>64.433.120</b>	<b>64.904.611</b>
<b><i>Gross profit</i></b>			
Personaleomkostninger	1	-46.377.335	-44.749.295
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-836.439	-1.109.216
<i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>			
Andre driftsomkostninger		-17.332	0
<i>Other operating expenses</i>			
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>17.202.014</b>	<b>19.046.100</b>
<b><i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b>			
Finansielle indtægter	2	2.030.768	311.352
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	3	-122.949	-30.537
<i>Financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.109.833</b>	<b>19.326.915</b>
<b><i>Profit/loss before tax</i></b>			
Skat af årets resultat	4	-4.401.267	-4.385.533
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>	<b>5</b>	<b>14.708.566</b>	<b>14.941.382</b>
<b><i>Net profit/loss for the year</i></b>			

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		345.642	446.274
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		811.210	1.116.857
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>1.156.852</b>	<b>1.563.131</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Deposita	7	1.487.922	1.412.874
<i>Deposits</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.487.922</b>	<b>1.412.874</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.644.774</b>	<b>2.976.005</b>
<i>Fixed assets</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		2.626.895	4.067.430
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.626.895</b>	<b>4.067.430</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		98.331.212	95.515.707
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		41.131.518	30.103.497
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		29.598	571
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	8	2.708.517	3.028.988
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter	9	415.414	472.890
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>142.616.259</b>	<b>129.121.653</b>
<i>Receivables</i>			

## Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

### Aktiver *Assets*

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>229.775</u>	<u>610.395</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>145.472.929</u>	<u>133.799.478</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>148.117.703</u>	<u>136.775.483</u>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Selskabskapital		10.000.000	10.000.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		34.385.105	44.676.539
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		25.000.000	12.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>69.385.105</b>	<b>66.676.539</b>
<i>Equity</i>			
Andre hensættelser	10	6.774.085	7.574.626
<i>Other provisions</i>			
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.774.085</b>	<b>7.574.626</b>
<i>Provisions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.252.206	2.980.103
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		27.661.729	19.925.670
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		2.126.359	2.242.689
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		38.918.219	37.375.856
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>71.958.513</b>	<b>62.524.318</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>71.958.513</b>	<b>62.524.318</b>
<i>Debt</i>			
<b>Passiver</b>		<b>148.117.703</b>	<b>136.775.483</b>
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	12		
<i>Related parties</i>			
Anvendt regnskabspraksis	13		
<i>Accounting Policies</i>			

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabskapital <i>Share capital</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
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.000.000	44.676.539	12.000.000	66.676.539
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-12.000.000	-12.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-10.291.434	25.000.000	14.708.566
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>10.000.000</b>	<b>34.385.105</b>	<b>25.000.000</b>	<b>69.385.105</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b><i>Staff Expenses</i></b>		
Lønninger	42.469.432	41.082.924
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.514.382	3.266.560
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	393.521	399.811
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>46.377.335</b>	<b>44.749.295</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>62</b>	<b>61</b>
<i>Average number of employees</i>		

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
<b><i>Financial income</i></b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.029.263	308.367
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	1.505	2.985
<i>Other financial income</i>		
	<b>2.030.768</b>	<b>311.352</b>

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
<b><i>Financial expenses</i></b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	115.077	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	7.872	30.537
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>122.949</b>	<b>30.537</b>

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<b><i>Income tax expense</i></b>		
Årets aktuelle skat	4.060.474	4.529.272
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	320.471	-162.435
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	20.322	18.696
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>4.401.267</b>	<b>4.385.533</b>
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>		
<b><i>Profit allocation</i></b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000.000	12.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-10.291.434	2.941.382
<i>Retained earnings</i>		
	<b>14.708.566</b>	<b>14.941.382</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6. Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.883.568	7.906.092
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	148.317	299.175
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-761.377	-182.372
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.270.508</u>	<u>8.022.895</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.437.294	6.789.235
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	231.617	604.822
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-744.045	-182.372
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.924.866</u>	<u>7.211.685</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>345.642</u>	<u>811.210</u>

### 7. Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.412.874
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	75.048
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.487.922</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.487.922</u>

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

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>8. Udskudt skatteaktiv</b> <b><i>Deferred tax asset</i></b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	3.028.988	2.866.553
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-320.471	162.435
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b> <b><i>Deferred tax asset at 31 December</i></b>	<b>2.708.517</b>	<b>3.028.988</b>

Det indregnede skatteaktiv består af tidsmæssige forskydninger i mellem regnskabsmæssige- og skattemæssige værdier på primært varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt hensættelse til garantiforpligtelse.

*The recognised tax asset consists of timing differences between the carrying amount and the tax base of mainly inventories, trade receivables and provision for warranty commitments.*

## **9. Periodeafgrænsningsposter**

### ***Prepayments***

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions as well.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>10. Andre hensættelser</b>		
<b><i>Other provisions</i></b>		
Virksomheden giver 1 til 10 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte i visse reklamationstilfælde. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 6.774 (2022: TDKK 7.575 ) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.		
<i>The Company provides warranties of 1 to 10 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods in certain cases. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 6.774 (2022: kDKK 7.575) have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelse	6.774.085	7.574.626
<i>Provision for warranty obligations</i>		
	<b>6.774.085</b>	<b>7.574.626</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	2.887.613	3.273.171
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.750.988	4.149.962
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	135.484	151.493
<i>After 5 years</i>		
	<b>6.774.085</b>	<b>7.574.626</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<b><i>Rental and lease obligations</i></b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	2.081.157	1.297.234
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.042.176	1.727.940
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>4.123.333</b>	<b>3.025.174</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6-12 mdr.	2.735.608	1.858.656
<i>Lease obligations, period of non-terminability 6-12 months</i>		

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 12. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

	<b>Grundlag</b> <b>Basis</b>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <b><i>Controlling interest</i></b>	
Geberit International B.V., Netherlands Fultonbaan 15, 3439 Nieuwegein, Netherlands	Hovedaktionær Controlling shareholder
Geberit AG, Switzerland Schachenstrasse 77, CH 8645 Jona, Switzerland	Øverste moderselskab Ultimate parent company

#### **Transaktioner** ***Transactions***

Selskabet giver i medfør af årsregnskabslovens § 98c stk. 7 ikke oplysninger om transaktioner med nærtstående parter.

*In accordance with section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act the Company does not disclose information regarding transactions with related parties.*

#### **Koncernregnskab** ***Consolidated Financial Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Geberit AG, Schweiz.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Geberit AG, Switzerland.*

<b>Navn</b> <b><i>Name</i></b>	<b>Hjemsted</b> <b><i>Place of registered office</i></b>
Geberit AG, Schweiz	Schachenstrasse 77, CH 8645 Jona, Switzerland

Koncernrapporten for Geberit AG, Schweiz kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Group Annual Report of Geberit AG, Schweiz may be obtained at the following address:*  
[www.geberit.com/investors/downloads/publications/](http://www.geberit.com/investors/downloads/publications/)

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for GEBERIT A/S for 2023 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 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

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

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of GEBERIT A/S for 2023 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 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

#### 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 Geberit AG, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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.

### Leasing

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

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

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

### Omregning af 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.

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.

### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### Translation policies

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttoresultat

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

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 statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### Other external expenses

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

#### Gross profit/loss

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### 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.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

### Staff expenses

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

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

### 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, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

### 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.

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-15 years
Leasehold improvements	5-10 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

### Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Other fixed asset investments

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Other fixed asset investments consist of deposits.

### Varebeholdninger

### Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Inventories are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale equals landed cost.

### Tilgodehavender

### Receivables

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

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.

### Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

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

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

### Egenkapital

### Equity

#### Udbytte

#### Dividend

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

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

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-10 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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

### Provisions

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-10 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

### 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.

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 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 receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad  
*Return on assets*

Soliditetsgrad  
*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning  
*Return on equity*

### Financial liabilities

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

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

### 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*