
Electro Energy A/S

Gamle Landevej 2, DK-2600 Glostrup

Årsrapport for 1. august 2017 - 31. juli 2018

Annual Report for 1 August 2017 - 31 July 2018

CVR-nr. 63 30 50 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/12 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/12 2018*

Laurits Anton Jørgensen
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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. august - 31. juli 12
Income Statement 1 August - 31 July

Balance 31. juli 13
Balance Sheet 31 July

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018 for Electro Energy A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Electro Energy A/S for the financial year 1 August 2017 - 31 July 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 July 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Glostrup, den 20. december 2018
Glostrup, 20 December 2018

Direktionen

Executive Board

Christian Gulløv
adm. direktør
CEO

Bestyrelsen

Board of Directors

Daniel Robert Potok
formand
Chairman

Sisse Fjelsted Rasmussen

Troels Vibholm

Britta Korre Stenholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Electro Energy A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Electro Energy A/S for regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. august 2017 - 31. juli 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

To the Shareholder of Electro Energy A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Electro Energy A/S for the financial year 1 August 2017 - 31 July 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are 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 of the Company at 31 July 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 August 2017 - 31 July 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 årsregnskabet.

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:

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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.

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

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

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Copenhagen, den 20. december 2018

Copenhagen, 20 December 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kim Takata Mücke

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10944

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Electro Energy A/S
Gamle Landevej 2
DK-2600 Glostrup

Telefon: + 45 43441800
Telephone: + 45 43441800
Telefax: + 45 43442505
Facsimile: + 45 43442505
Hjemmeside: www.electro-energy.dk
Website: www.electro-energy.dk

CVR-nr.: 63 30 50 14
CVR No: 63 30 50 14
Regnskabsperiode: 1. august - 31. juli
Financial period: 1 August - 31 July
Hjemstedskommune: Albertslund
Municipality of reg. office: Albertslund

Bestyrelsen
Board of Directors

Daniel Robert Potok, formand (*Chairman*)
Sisse Fjelsted Rasmussen
Troels Vibholm
Britta Korre Stenholt

Direktionen
Executive Board

Christian Gulløv

Revision
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	23.734	22.656	22.440	21.017	25.119
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	8.326	8.347	7.976	6.761	10.572
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-26	-30	-13	-25	40
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6.455	6.481	6.202	5.080	8.106
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	136.527	127.608	119.614	110.640	106.406
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	116.467	110.012	103.531	97.329	92.249
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.306	825	685	488	614
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	29	29	27	28	28
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	6,1%	6,5%	6,7%	6,1%	9,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	85,3%	86,2%	86,6%	88,0%	86,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	5,7%	6,1%	6,2%	5,4%	9,2%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

Return on assets

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

Solvency ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

Return on equity

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i salg af oliebrændere og olie- & biokedler samt reservedele og tilbehør til opvarmningsbranchen.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 6.454.644, og selskabets balance pr. 31. juli 2018 udviser en egenkapital på DKK 116.466.994.

Såvel markedet for reservedele til gas- som til olieudstyr, er præget af hård konkurrence om et marked, der viger. Det er fortsat markedet for komponenter til olie segmentet, der falder hurtigst.

Selskabet indgår som en del af Stark Group A/S hele året. I marts 2018 blev STARK Group erhvervet af det amerikanske investeringsselskab Lone Star fra den tidligere ejer Ferguson plc i Storbritannien.

Markedsrisici

I tråd med virksomhedens strategi, forventer vi at udbygge vores andel af det faldende marked for reservedele til fossile energikilder samt tilknyttede produktområder.

Key activities

In conformity with previous years, the activity has consisted of sale of oil burners and oil- & bioboilers as well as related spare parts and accessories to the heating industry.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a profit of DKK 6,454,644, and at 31 July 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 116,466,994.

The market for spare parts for both gas and oil accessories is characterised by keen competition about a declining market. The market for components to the oil segment continues to decline at the fastest rate.

The company is included as part of the Stark Group A/S throughout the year. In March 2018, STARK Group was acquired by the U.S.-based private equity firm Lone Star from the former owner Ferguson plc in the UK.

Market risks

In line with the Company's strategy, we expect to increase our share of the declining market for spare parts for fossil energy sources and related product areas.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende år har vi som altid fokus på virksomhedens kerneforretning, handel med reservedele, og som en naturlig forlængelse heraf, udbygger vi fortsat salget af grønne løsninger – herunder solvarme og solenergi.

Indenfor vores laboratorietechniske ydelser, har vi med opkøbet af Pontifex Medical i foråret 2018, øget vores aktiviteter indenfor den danske sundhedssektor betragteligt. I 2019 holder vi fortsat fokus på at øge disse aktiviteter.

Eksternt miljø

Vi henviser til koncernens hjemmeside vedrørende Corporate Responsibility:
<https://starkgroup.dk/about/sustainability>

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

In the year ahead, we will continue our constant focus on the Company's core business, trading of spare parts. As a natural element of this, we will continue expanding our sale of green solutions, including solar heating and solar energy.

As regards our laboratory technical services, we increased our activities in the Danish health sector considerably through the acquisition of Pontifex Medical in the spring of 2018. In 2019, we will continue our focus on increasing these activities.

External environment

We refer to the Group corporate web site concerning Corporate responsibility:
<https://starkgroup.dk/about/sustainability>

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. august - 31. juli

Income Statement 1 August - 31 July

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		23.733.822	22.656.467
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-14.359.461	-13.358.137
Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of intangible and tangible fixed assets</i>	2	-1.048.519	-951.032
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		8.325.842	8.347.298
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-25.705	-29.632
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		8.300.137	8.317.666
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.845.493	-1.836.308
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.454.644	6.481.358

Balance 31. juli

Balance Sheet 31 July

Aktiver

Assets

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Software <i>Software</i>		304.752	285.769
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	304.752	285.769
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.214.368	8.408.881
Driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.162.122	1.553.690
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	10.376.490	9.962.571
Deposita <i>Deposits</i>		250.340	244.479
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		170.000	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	420.340	244.479
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		11.101.582	10.492.819

Balance 31. juli

Balance Sheet 31 July (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		17.722.624	16.069.697
Varebeholdninger Stocks		17.722.624	16.069.697
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.916.754	5.641.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		100.624.450	94.356.017
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.045.050	922.580
Tilgodehavender Receivables		107.586.254	100.920.109
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		116.313	125.215
Omsætningsaktiver Current assets		125.425.191	117.115.021
Aktiver Assets		136.526.773	127.607.840

Balance 31. juli

Balance Sheet 31 July

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.500.000	1.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		114.966.994	108.512.350
Egenkapital Equity	8	116.466.994	110.012.350
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	995.000	938.000
Hensatte forpligtelser Provisions		995.000	938.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.788.493	1.758.308
Langfristet gæld	11	1.788.493	1.758.308
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.395.173	5.440.203
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	293.112
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	11	7.177.888	5.419.580
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.703.225	3.746.287
Kortfristet gæld		17.276.286	14.899.182
Gældsforpligtelser Debt		19.064.779	16.657.490
Passiver Liabilities and equity		136.526.773	127.607.840
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. august <i>Equity at 1 August</i>	1.500.000	108.512.350	110.012.350
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.454.644	6.454.644
Egenkapital 31. juli <i>Equity at 31 July</i>	1.500.000	114.966.994	116.466.994

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	13.002.984	12.113.496
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.174.100	1.063.361
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	182.377	181.280
<i>Other social security expenses</i>		
	14.359.461	13.358.137
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	29	29
<i>Average number of employees</i>		

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

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

2 Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation and amortisation of intangible and tangible fixed assets

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	207.452	207.686
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	841.067	743.346
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	1.048.519	951.032
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Software	207.452	207.686
<i>Software</i>		
Bygninger	234.038	233.577
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	607.029	509.769
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	1.048.519	951.032

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	11.552	7.479
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	14.153	22.153
<i>Exchange rate adjustments</i>		
	25.705	29.632
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat	1.788.493	1.758.308
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	57.000	78.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	1.845.493	1.836.308
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	1.826.030	1.829.216
<i>Calculated 22% tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	19.463	7.092
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
	1.845.493	1.836.308

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software
	Software
	DKK
Kostpris 1. august	1.379.247
<i>Cost at 1 August</i>	
Tilgang i årets løb	226.435
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. juli	1.605.682
<i>Cost at 31 July</i>	
Afskrivninger 1. august	1.093.478
<i>Amortisation at 1 August</i>	
Årets afskrivninger	207.452
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. juli	1.300.930
<i>Amortisation at 31 July</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. juli	304.752
<i>Carrying amount at 31 July</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	12.184.636	5.328.501
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	39.525	1.266.953
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-128.091
Kostpris 31. juli <i>Cost at 31 July</i>	<u>12.224.161</u>	<u>6.467.363</u>
Afskrivninger 1. august <i>Depreciation at 1 August</i>	3.775.755	3.774.811
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	234.038	607.029
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-76.599
Afskrivninger 31. juli <i>Depreciation at 31 July</i>	<u>4.009.793</u>	<u>4.305.241</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. juli <i>Carrying amount at 31 July</i>	<u>8.214.368</u>	<u>2.162.122</u>

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. august <i>Cost at 1 August</i>	244.479	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.861	170.000
Kostpris 31. juli <i>Cost at 31 July</i>	<u>250.340</u>	<u>170.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. juli <i>Carrying amount at 31 July</i>	<u>250.340</u>	<u>170.000</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
121 aktier á kr. 12.396,70 <i>121 shares of DKK 12,396.70 each</i>	121	1.500.000
		1.500.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

9 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	6.454.644	6.481.358
	6.454.644	6.481.358

10 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. august <i>Provision for deferred tax at 1 August</i>	938.000	860.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	57.000	78.000
Hensættelse til udskudt skat 31. juli <i>Provision for deferred tax at 31 July</i>	995.000	938.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristet gæld

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:

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
Selskabsskat Corporation tax		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.788.493	1.758.308
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.788.493	1.758.308
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	7.177.888	5.419.580
	8.966.381	7.177.888

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse **Charges and security**

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for husleje- og leasingforpligtelser:

The following assets have been placed as security with bankers

Likvider <i>Cash</i>	88.511	88.511
-------------------------	--------	--------

Leje- og leasingforpligtelser **Rental and lease obligations**

Husleje- og leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Rent- and lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.405.000	1.579.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.157.000	2.411.000
	4.562.000	3.990.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk for skatten på LSF10 Wolverine Bidco ApS og dets danske datterselskaber. Den samlede danske selskabsskat, der skal betales til 29. marts 2018, er beskrevet i årsrapporten for Ferguson Holding A/S, som var administrationsselskabet for dansk sambeskatning indtil ejerskifte den 29. marts 2018. Det samlede beløb for selskabsskat, der skal betales for perioden 29. marts 2018 til 31. juli 2018, er beskrevet i årsrapporten for LSF10 Wolverine Bidco ApS, som er administrationsselskabet for sambeskatningen. Endvidere er selskabet solidarisk ansvarlig for danske kildeskatter i form af udbytteskat, skat af royaltyudbetalinger og skat af uindtjent indkomst. Eventuelle efterfølgende tilpasninger af selskabsskatter og kildeskat kan øge selskabets forpligtelse.

The Company is jointly and severally liable for the tax on the jointly taxed incomes of the LSF10 Wolverine Bidco ApS and its Danish subsidiaries. The total amount of Danish corporation tax payable until 29 March 2018 is disclosed in the annual report for Ferguson Holding A/S, which was the management company for joint Danish taxation purposes until the change in ownership at 29 March 2018. The total amount of corporation tax payable for the period 29 March 2018 to 31 July 2018 is disclosed in the annual report of LSF10 Wolverine Bidco ApS, which is the management company for joint taxation purposes going forward. Moreover, the Company is 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

13 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Stark Danmark A/S

Moderselskab (100 % ejerskab)
Parent Company (100 % ownership)

Transaktioner

Transactions

Et af selskabets indirekte moderselskaber, LSF10 Wolverine Investments S.C.A., har udstedt Senior Secured Notes på i alt EUR 515 mio. og har indgået en Super Senior Revolving Credit Facility-aftale med långivere op til 100 mio. EUR. Lånene er udstedt i forbindelse med erhvervelsen af STARK Group A/S den 29. marts 2018. Aktierne i Electro Energy A/S er stillet som sikkerhed for Senior Secured Notes og Super Senior Revolving Credit facilities. Super Senior Revolving Credit faciliteter var ikke udnyttet den 31. juli 2018.

One of the Company's indirect parent companies, LSF10 Wolverine Investments S.C.A., has issued Senior Secured Notes amounting to a total of EUR 515 million and has entered into a Super Senior Revolving Credit facilities agreement with lenders up to EUR 100 million. The loans have been issued in connection with the acquisition of STARK Group at 29 March 2018. The shares in Electro Energy A/S have been pledged as security for the Senior Secured Notes and for the Super Senior Revolving Credit facilities. The Super Senior Revolving Credit facilities was not drawn at 31 July 2018.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

LSF10 Wolverine Investments C.S.A.
STARK Group A/S

Bertrange, Luxembourg
Frederiksberg, Denmark

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter (fortsat) ***Related parties (continued)***

LSF10 Wolverine Investments C.S.A er den største koncern, hvor selskabets aktiviteter indgår på balancedagen.

LSF10 Wolverine Investments C.S.A is the largest group in which the Company's activities are included at the balance sheet date.

Koncernrapporten for LSF10 Wolverine Investments C.S.A. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of LSF10 Wolverine Investments C.S.A. may be obtained at the following address:

STARK Group A/S, C.F. Richs Vej 115, 2000 Frederiksberg, Denmark

Koncernrapporten for STARK Group A/S kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of STARK Group A/S may be obtained at the following address:

STARK Group A/S, C.F. Richs Vej 115, 2000 Frederiksberg, Denmark

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Electro Energy A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for STARK Group A/S har selskabet 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.

The Annual Report of Electro Energy A/S for 2017/18 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 2017/18 are presented in DKK.

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 STARK Group A/S, 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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.

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

All 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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 distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

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.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende fremmed valuta.

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). LSF10 Wolverine Bidco ApS er administrationselskab i sambeskatningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over aftaleperioden, 3 - 10 år.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest receivable and interest payable, realised and unrealised gains and losses from foreign exchange.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with Danish Group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). LSF10 Wolverine Bidco ApS is the Administration Company for the joint taxation.

Balance Sheet

Intangible assets

Software is measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised over the licence period; 3 - 10 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Produktionsbygninger	50 år
Driftsmateriel og inventar	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tangible assets

Tangible assets 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:

Production buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til vejet gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Egenkapital

Udbytte

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

Stocks

Stocks are measured at the lower of weighted average cost and net realisable value. The net realisable value of stocks is calculated as the total of future sales revenues expected, at the balance sheet date, to be generated by stocks in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales price less the estimated expenses necessary to make the sale.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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