

ITW Denmark ApS
Priorsvej 36
8600 Silkeborg
CVR-nr. 27 14 95 88
Central Business Registration No 27 14 95 88

Årsrapport 2016
Annual report 2016

(15. regnskabsår)
(Fifteenth financial year)

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2017

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Birgit Andersen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's commentary</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse for 2016 <i>Income statement for 2016</i>	17
Balance pr. 31.12.2016 <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	18
Egenkapitalopgørelse for 2016 <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	20
Noter <i>Notes</i>	21

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Selskab

ITW Denmark ApS
CVR-nr. 27 14 95 88
Hjemstedskommune Silkeborg

Telefon + 45 86 82 64 44

Telefax + 45 86 82 64 64

Bestyrelse

MaryAnn Spiegel (formand)
David Overbeck Livingston
Birgit Andersen

Direktion

David Overbeck Livingston

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details

Company

*ITW Denmark ApS
Central Business Registration No 27 14 95 88
Registered in Silkeborg*

Telephone +45 86 82 64 44

Fax +45 86 82 64 64

Supervisory Board

*MaryAnn Spiegel (Chairman)
David Overbeck Livingston
Birgit Andersen*

Executive Board

David Overbeck Livingston

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 ITW Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 31.05.2017

Direktion

Executive Board

David Overbeck Livingston
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Supervisory Board

MaryAnn Spiegel
formand
Chairman

David Overbeck Livingston



Birgit Andersen

Statement by the Management on the annual report

We have today considered and approved the annual report of ITW Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2016.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position and results. Also, we believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ITW Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ITW Denmark ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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.

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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Aarhus, den 31. maj 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Buch

statsautoriseret revisor

Independent auditor's report

To the shareholders of ITW Denmark ApS

Opinion

We have audited the financial statements of ITW Denmark ApS for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the 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 Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation 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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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.

Independent auditor's report

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Independent auditor's report

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 of the management commentary.

Aarhus, 31 May 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Central Business Registration No. 33 96 35 56



Henrik Buch

State-Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management commentary

	2016 t.kr. <u>DKK'000</u>	2015 t.kr. <u>DKK'000</u>	2014 t.kr. <u>DKK'000</u>	2013 t.kr. <u>DKK'000</u>	2012 t.kr. <u>DKK'000</u>
Nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Nettoresultat i tilknyttede virksomheder <i>Net profit in group enterprises</i>	103.427	48.269	139.979	27.986	110.554
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	103.290	48.015	139.512	27.394	109.861
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(3.485)	(3.753)	879	248	360
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	100.609	45.145	139.750	198.877	110.367
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	2.341.567	2.128.764	2.016.570	1.947.907	1.380.768
Egenkapital <i>Equity</i>	1.549.733	1.449.114	1.403.992	1.264.296	1.007.892
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	6,7	3,2	10,5	17,5	11,6
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	66,2	68,1	69,6	64,9	73,0

Egenkapitalens forrentning (%) = $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ *Return on equity (%)* = $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Soliditetsgrad (%) = $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ *Solvency ratio (%)* = $\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Return on equity

The Enterprise's return on capital invested in the Enterprise by the owners.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke

Solvency ratio

The Enterprise's financial strength

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive international fabrikations- og handelsvirksomhed gennem investering i andre selskaber med samme eller lignende aktivitet i ind- og udland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoresultat udgør 100.609 t.kr. Årets resultat anses af selskabets ledelse som tilfredsstillende.

Årets resultat er i overensstemmelse med den forventede udvikling.

Der forventes et resultat for 2017 på niveau med 2016-resultatet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management's commentary

Primary activities

The Company's main activity is to run an international manufacturing and trading company through investment in other companies with similar activities in Denmark and abroad.

Development in activities and finances

Net profit for the year amounts to DKK 100,609k. The Management of the Company regards the net profit as satisfactory.

Profit for the year is in accordance with the expected development.

Profit for 2017 is expected to be at the same level as in 2016.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er ikke aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, da selskabet har ændret regnskabsklasse fra B til C (mellem). Dette betyder alene ændringer i oplysninger og har ingen økonomisk påvirkning.

ITW Denmark ApS har i henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Accounting policies

The annual report has not been presented using the same accounting policies as last year as the Company has changed reporting class from B to C (medium). This only results in changed disclosures and has no financial impact.

Pursuant to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, ITW Denmark ApS has not prepared any consolidated financial statements.

Recognition and measurement

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal and constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoresultat i tilknyttede virksomheder

Nettoresultat i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab samt af- og nedskrivninger af koncerngoodwill.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til administration af selskabet.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

Accounting policies

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recorded in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Net profit/loss in group enterprises

Net profit/loss in group enterprises comprises the pro rata share of the individual subsidiaries' profit/loss after elimination of intra-group profits/losses as well as amortisation of and impairment losses of goodwill on consolidation.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for administration of the Company.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and interest expenses, realised and unrealised capital gains and losses on transactions in foreign currencies etc.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Selskabet indgår i sambeskatning med øvrige danske ITW virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Accounting policies

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year, and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforward, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

The Company is jointly taxed with the other Danish ITW companies. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og koncerngoodwill

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes nettoresultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Accounting policies

Balance sheet

Investments in group enterprises and goodwill on consolidation

Investments in group enterprises are recognised and measured under the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill on consolidation and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

The Parent's share of the enterprises' net profits or losses after elimination of unrealised intra-group profits and losses and minus or plus amortisation of positive, or negative, goodwill on consolidation is recognised in the income statement.

Group enterprises with a negative equity value are measured at zero value, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity if it is deemed irrecoverable. If the negative equity exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Net revaluation of investments in group enterprises is taken to reserve for net revaluation under the equity method if the carrying amount exceeds cost.

Anvendt regnskabspraksis

Koncerngoodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt afskrivningsperioden vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende ressourcer.

Koncerngoodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

Goodwill on consolidation is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the amortisation period is considered to give a fair reflection of the Group's benefit from the relevant resources.

Goodwill on consolidation is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Dividends

The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item under equity

Other financial liabilities

Other financial liabilities are recognised at amortised cost which usually corresponds to nominal value

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for moderselskabet Illinois Tools Works Inc., Chicago, USA.

Accounting policies

Cash flow statement

In accordance with section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement as this is included in the cash flow statement of the parent, Illinois Tools Works Inc., Chicago, USA.

Resultatopgørelse for 2016*Income statement for 2016*

	<u>Note/ Notes</u>	<u>2016 DKK'000</u>	<u>2015 DKK'000</u>
Nettoresultat i tilknyttede virksomheder <i>Net profit/loss in group enterprises</i>	1	103.427	48.269
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-137	-254
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>103.290</u>	<u>48.015</u>
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	3	-3.485	-3.753
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>99.805</u>	<u>44.262</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	804	883
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5	<u><u>100.609</u></u>	<u><u>45.145</u></u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	<u>Note/ Notes</u>	<u>31.12.2016 DKK'000</u>	<u>31.12.2015 DKK'000</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	6	1.492.077	1.388.372
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>1.492.077</u>	<u>1.388.372</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>1.492.077</u>	<u>1.388.372</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.998	0
Selskabsskat <i>Income Taxes</i>		85	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>4.083</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	7	<u>845.407</u>	<u>740.392</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>849.490</u>	<u>740.392</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>2.341.567</u></u>	<u><u>2.128.764</u></u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note/ Notes	31.12.2016 DKK'000	31.12.2015 DKK'000
Anpartskapital <i>Share capital</i>	8	2.088	2.088
Overført overskud/tab <i>Retained earnings</i>		817.645	1.447.026
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>		730.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		1.549.733	1.449.114
Bankgæld <i>Bank debt</i>		0	618
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	7	791.712	678.910
Selskabsskat <i>Income Taxes</i>		0	5
Anden gæld <i>Other payables</i>		122	117
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		791.834	679.650
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		791.834	679.650
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		2.341.567	2.128.764
Øvrige noter <i>Other notes</i>	9-12		

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Anparts- kapital/ <i>Share capital</i> DKK'000	Overført overskud/ tab / <i>Retained earnings</i> DKK'000	Foreslået udbytte/ <i>Proposed dividends</i> DKK'000	I alt / <i>Total</i> DKK'000
Egenkapital 01.01.2016 <i>Equity at 01.01.2016</i>	2.088	1.447.026	0	1.449.114
Valutaomregning <i>Currency translation</i>	0	10	0	10
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(629.391)	730.000	100.609
Egenkapital 31.12.2016 <i>Equity at 31.12.2016</i>	2.088	817.645	730.000	1.549.733

Noter

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
1. Nettoresultat i tilknyttede virksomheder		
<i>1. Net profit/loss in group enterprises</i>		
Andel af resultat efter skat	151.284	96.280
<i>Share of profit/loss after tax</i>		
Af- og nedskrivning på koncerngoodwill	-47.857	-48.011
<i>Amortisation of goodwill on consolidation</i>		
	<u>103.427</u>	<u>48.269</u>
2. Personalemkostninger		
<i>2. Staff costs</i>		
Selskabet har ikke afholdt personalemkostninger i regnskabsåret.		
<i>The Company has not expensed any staff costs in the financial year.</i>		
3. Finansielle poster, netto		
<i>3. Net financials</i>		
Renteindtægter, bank mv.	34	0
<i>Interest income, bank, etc.</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0
<i>Interest income from group enterprises</i>		
Renteomkostninger, bank mv.	-3.520	-3.753
<i>Interest expenses, bank, etc.</i>		
	<u>-3.485</u>	<u>-3.753</u>
4. Skat af årets resultat		
<i>4. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	-804	-883
<i>Current tax</i>		
	<u>-804</u>	<u>-883</u>
5. Forslag til resultatdisponering		
<i>5. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Udbytte for regnskabsåret	730.000	0
<i>Dividends for the financial year</i>		
Overført til næste år	(629.391)	45.145
<i>Retained earnings</i>		
	<u>100.609</u>	<u>45.145</u>

Noter

Notes

**Kapitalandele
i tilknyttede
virksomheder**
*Investments in
group enterprises*
DKK'000

6. Finansielle anlægsaktiver*6. Fixed asset investments*

Kostpris 01.01.2016 <i>Cost at 01.01.2016</i>	1.846.214
Tilgang <i>Additions</i>	268
Kostpris 31.12.2016 <i>Cost at 31.12.2016</i>	1.846.482
Nettopskrivning 01.01.2016 <i>Net revaluation at 01.01.2016</i>	-457.842
Andel i årets nettoresultat <i>Share of net profit/loss for the year</i>	151.284
Af- og nedskrivning på koncerngoodwill <i>Amortisation of goodwill on consolidation</i>	-47.857
Valutakursreguleringer og koncernbidrag til dattervirksomheder mv <i>Currency adjustments and group contribution to group enterprises</i>	10
Nettopskrivning 31.12.2016 <i>Net revaluation at 31.12.2016</i>	-354.405
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016 <i>Carrying amount at 31.12.2016</i>	1.492.077
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi <i>Goodwill on consolidation included in carrying amount</i>	194.455

Noter

Notes

6. Finansielle anlægsaktiver, fortsat

6. Fixed asset investments, continues

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Investments in group enterprises comprise:

<u>Selskab:</u> <u>Company:</u>	<u>Ejerandel</u> <u>Ownership share</u>	<u>Årets resultat</u> <u>Net profit/loss for the year</u> DKK'000	<u>Egenkapital</u> <u>Equity</u> DKK'000
Hobart Scandinavia ApS, Greve	100%	7.380	43.496
Novadan ApS, Kolding	100%	15.171	130.573
ITW Construction Products ApS, Middelfart	100%	22.847	261.295
AXA Power ApS, Odense	100%	46.313	314.212
ITW Chemical Products Scandinavia ApS	100%	30.374	144.178
Densit ApS, Aalborg	100%	20.230	295.199
Stokvis Danmark ApS	100%	15.622	93.494
Sweldx AB, Göteborg	100%	-5.773	15.176

Selskabsoplysninger relaterer sig til regnskabsåret 2016 i henhold til selskabernes årsrapport, dog til intern regnskab for Sweldx ABs vedkommende.

Company details relate to the financial year 2016 according to the statutory annual reports of the Companies, however, internal accounting for Sweldx AB.

7. Tilgodehavender hos/gæld til tilknyttede virksomheder samt sikkerhedsstillelse

7. Receivables from and payables to group enterprises and collateralization

Selskabet indgår sammen med øvrige danske koncernselskaber i et cash pool-arrangement, hvor selskabet hæfter som ene-kontrahent overfor banken.

Together with the other Danish group companies, the Company has entered into a cash pool arrangement, according to which the Company is liable as sole contractor towards the bank.

De øvrige deltagende selskabers indeståender og gæld i forhold til cash pool-ordningen er optaget som henholdsvis koncernintern gæld og tilgodehavender.

The other participating companies' deposits and debt related to the cash pool arrangement has been recognised as either intercompany receivables or payables.

Nettomellemværende med banken på cash pool-arrangementet udgør pr. 31.12.2016 et tilgodehavende på 97.953 t.kr. (pr. 31.12.2015 et tilgodehavende på 39.820 t.kr.).

The net bank balance of the cash pool at 31.12.2016 is a receivable of DKK 97,953k (at 31.12.2015 a receivable of DKK 39,820k).

8. Anpartskapital

8. Share capital

Anpartskapitalen består af 2.087.549 anparter a 1 kr. eller multipla heraf.

Share capital consists of 2,087,549 shares at DKK 1 or any multiples thereof.

Noter

Notes

9. Kautions- og eventualforpligtelser

9. Recourse guarantee commitments and contingent liabilities

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber, og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Company serves as the administration company in Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporate Tax act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc. for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for these Companies.

10. Anpartsforhold

10. Ownership

Hele anpartskapitalen ejes af: ITW Participations S. à. r. l., 193, Avenue de la Faiënerie, L-1511 Luxembourg
The share capital is wholly owned by: ITW Participations S.à.r.l., 193, Avenue de la Faiënerie, L-1511 Luxembourg

11. Nærtstående parter

11. Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with a controlling interest

Selskabet oplyser ikke om transaktioner med nærtstående parter med henvisning til årsregnskabslovens §98c, stk. 7.

Pursuant to s. 98c(7) of the Danish Financial Statements Act, the Company does not disclosure transactions with related parties.

12. Koncernforhold

12. Consolidation

ITW Denmark ApS og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Illinois Tools Works Inc., Chicago, USA.

ITW Denmark ApS and subsidiaries are included in the consolidated financial statements of Illinois Tools Works Inc., Chicago, USA.