

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 3963556
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C.

Telefon 89 41 41 41
Telefax 89 41 42 43
www.deloitte.dk

ITW Denmark ApS

Priorsvej 36
8600 Silkeborg
CVR-nr. 27149588
Business Registration No 27149588

Årsrapport 2017 *Annual report 2017*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on 29.05.2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Birgit Andersen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	10
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	13
Noter / <i>Notes</i>	14
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	17

The English text in this document is an unofficial 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.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

ITW Denmark ApS
Priorsvej 36
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 27149588
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: +45 86 82 64 44
Telefax: +45 86 82 64 64

Bestyrelse

Mary Ann Spiegel, Formand
David Overbeck Livingston
Birgit Andersen

Direktion

David Overbeck Livingston, Direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details**Entity**

ITW Denmark ApS
Priorsvej 36
8600 Silkeborg

Business Registration No: 27149588
Registered in: Silkeborg
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Phone: +45 86 82 64 44
Fax: +45 86 82 64 64

Board of Directors

Mary Ann Spiegel, Chairman
David Overbeck Livingston
Birgit Andersen

Executive Board

David Overbeck Livingston, Chief Executive Officer

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for ITW Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

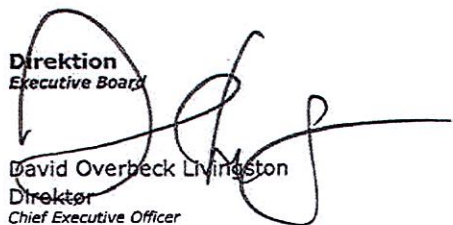
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

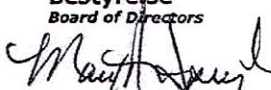
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 29.05.2018
Silkeborg, 29.05.2018


Direktion
Executive Board


David Overbeck Livingston
Direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse
Board of Directors


Mary Ann Spiegel
Formand
Chairman


David Overbeck Livingston


Birgit Andersen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of ITW Denmark ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

The annual report is presented 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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 revisionshandling

Independent auditor's report

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.

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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 drif-

Independent auditor's report

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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- 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.

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.

Independent auditor's report

- 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.

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 require-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 29.05.2018

Aarhus, 29.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Henrik Buch

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne19714

Independent auditor's report

ments of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary

Ledelsesberetning

Management commentary

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(184)	(137)	(254)	(467)	(592)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	244.957	99.942	44.516	140.858	199.423
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	245.414	100.609	45.145	139.750	198.877
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	1.388.052	2.341.567	2.128.764	2.016.570	1.947.907
Egenkapital <i>Equity</i>	1.065.028	1.549.732	1.449.114	1.403.992	1.264.296
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	18,8	6,7	3,2	10,5	17,5
Solidsitetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	76,7	66,2	68,1	69,6	64,9

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Solidsitetsgrad (%)

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

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

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

Solidsitetsgrad (%)

Virksomhedens finansielle styrke

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Solvency ratio (%)

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect

Return on equity

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

Solvency ratio (%)

The entity's financial strength.

[Click here to enter text.](#)

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 245.414 t.kr. Årets resultat anses af selskabets ledelse som meget tilfredsstillende.

Årets resultat er i overensstemmelse med den forventede udvikling.

Der forventes et positivt resultat for 2018 dog på lavere niveau end 2017-resultatet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management 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 245,414k. The Management of the Company regards the net profit as very satisfactory.

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

A profit is expected for 2018, however at a lower level than in 2017.

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.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(184)	(137)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(184)	(137)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		247.684	103.427
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		12	35
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(2.739)	(3.520)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		244.773	99.805
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	641	804
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	3	245.414	100.609

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		1.009.966	1.492.077
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	1.009.966	1.492.077
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.009.966	1.492.077
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.971	3.998
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		45	85
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.016	4.083
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	5	373.070	845.407
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		378.086	849.490
Aktiver <i>Assets</i>		1.388.052	2.341.567

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	2.088	2.088
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		632.940	817.644
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		430.000	730.000
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>1.065.028</u>	<u>1.549.732</u>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		15.100	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		307.799	791.713
Anden gæld <i>Other payables</i>		125	122
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>323.024</u>	<u>791.835</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>323.024</u>	<u>791.835</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>1.388.052</u>	<u>2.341.567</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	8		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	9		

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained ear- nings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	2.088	817.644	730.000	1.549.732
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(730.000)	(730.000)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	(118)	0	(118)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(184.586)	430.000	245.414
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	2.088	632.940	430.000	1.065.028

Noter

Notes

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
2. Skat af årets resultat		
<i>2. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	(641)	(804)
	<u>(641)</u>	<u>(804)</u>
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
3. Forslag til resultatdisponering		
<i>3. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	430.000	730.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(184.586)	(629.391)
	<u>245.414</u>	<u>100.609</u>

Noter

Notes

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder <i>Investments in group enterprises</i> DKK '000
4. Finansielle anlægsaktiver	
4. Fixed asset investments	
Kostpris primo	1.846.482
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	323
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	<u>1.846.805</u>
Cost end of year	
Nedskrivninger primo	(354.405)
<i>Impairment losses beginning of year</i>	
Valutakursreguleringer	(118)
<i>Exchange rate adjustments</i>	
Nedskrivninger af goodwill	(47.912)
<i>Impairment losses on goodwill</i>	
Andel af årets resultat	295.596
<i>Share of profit/loss for the year</i>	
Udbytte	(730.000)
<i>Dividend</i>	
Nedskrivninger ultimo	<u>(836.839)</u>
Impairment losses end of year	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.009.966</u>
Carrying amount end of year	

Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi: 146.866 t.kr. (2016: 194.455 t.kr)

Goodwill on consolidation included in carrying amount: 146,866k (2016: 194,455k)

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
Hobart Scandinavia ApS	Greve	ApS	100,0
Novadan ApS	Kolding	ApS	100,0
ITW Construction Products ApS	Middelfart	ApS	100,0
AXA Power ApS	Odense	ApS	100,0
ITW Chemical Products Scandinavia ApS	Silkeborg	ApS	100,0
Densit ApS	Aalborg	ApS	100,0
Stokvis Danmark ApS	Allerød	ApS	100,0
Sweldx AB	Göteborg	AB	100,0

Noter

Notes

5. Likvide beholdninger

5. Cash

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

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

Nettomellemværende med banken på cash pool-arrangementet udgør pr. 31.12.2017 et tilgodehavende på 373.070 t.kr. (2016: 97.953 t.kr.).

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.

The other participating companies' deposits and debt related to the cash pool arrangement has been recognised as either intercompany receivables or payables. The net bank balance of the cash pool at 31.12.2017 is a receivable of DKK 373,070k (2016: DKK 97,953k).

6. Virksomhedskapital

6. Contributed capital

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

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

7. Eventualforpligtelser

7. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ITW Denmark ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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 sambeskattede selskaber.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement in which ITW Denmark ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation 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 the jointly taxed companies.

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

8. Related parties with 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

9. Koncernforhold

9. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

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 finan-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

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 Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, 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 financial statement 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.

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 in-

Anvendt regnskabspraksis

sielle 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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til administration af selskabet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab samt af- og nedskrivninger koncerngoodwill.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og

Accounting policies

come 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

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for administration of the Company.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses and impairment losses of goodwill on consolidation.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for

Anvendt regnskabspraksis

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 a conto skat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balancerorienterede 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 nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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 eli-

Accounting policies

the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in 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 carryforwards, 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 Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Investments in group enterprises

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-

Anvendt regnskabspraksis

minering 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.

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 markedspåse 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.

Accounting policies

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.

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 writedowns for bad and doubtful debts.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

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

Accounting policies

Income tax payable or receivable

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

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.