
Otis A/S

Ellekær 9A, DK-2730 Herlev

Årsrapport for 1. december 2016 - 30. november 2017

*Annual Report for 1 December 2016 - 30 November
2017*

CVR-nr. 32 34 91 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2018*

Finn J. Lernø
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. december - 30. november <i>Income Statement 1 December - 30 November</i>	14
Balance 30. november <i>Balance Sheet 30 November</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017 for Otis A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Otis A/S for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017.

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. 30. november 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 November 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

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.

Herlev, den 28. maj 2018
Herlev, 28 May 2018

Direktion *Executive Board*

Thomas Hindhede

Bestyrelse *Board of Directors*

Bora Gülan
formand
Chairman

Fazil Serdar Demirkesen

Thomas Hindhede

Vagn Holm
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Torben Dahlgaard Jørgensen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Otis A/S

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Otis A/S for regnskabsåret 1. december 2016 - 30. november 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion med forbehold

Otis A/S' investering i datterselskabet Ingeniør Stein Knutsen AS, Norge, der regnskabsmæssigt behandles efter indre værdis metode tillagt værdier fra købsprisallokering, er medtaget i regnskabet med en samlet investering på TDKK 28.958 i balancen pr. 30. november 2017, og Otis A/S' andel af datterselskabets resultat på TDKK -10.766 er medtaget i Otis A/S' resultat for regnskabsåret 2016/17.

Vi har ikke kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for den indregnede værdi af Otis A/S' kapitalandel i Ingeniør Stein Knutsen AS, Norge pr. 30. november 2017 og Otis A/S' andel af datterselskabets resultat for regnskabsåret, idet datterselskabets revisor grundet manglende revisionsbevis ikke har været i stand til at afgive en konklusion på datterselskabets finansielle informationer for regnskabsåret 2016/17. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle ændringer af disse beløb er nødvendige.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med

To the Shareholders of Otis A/S

Qualified Opinion

In our opinion, except for the potential effects of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 November 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Otis A/S for the financial year 1 December 2016 - 30 November 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Qualified Opinion

Otis A/S' investment in the subsidiary ingenior Stein Knutsen AS, Norway, which is accounted for in accordance with the equity method plus values from the purchase price allocation, is included in the Financial Statements with a total investment of DKK 28,958k in the balance sheet at 30 November 2017, and Otis A/S' share of the subsidiary's result for the year of DKK -10,766k is included in Otis A/S' profit for the financial year 2016/17.

We have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence for the recognised value of Otis A/S' investment in Ingeniør Stein Knutsen AS, Norway per 30 November 2017 and Otis A/S' share of the subsidiary's result for the financial year, as the subsidiary's auditor, due to lack of audit evidence, has not been able to deliver a conclusion on the subsidiary's financial information for the financial year 2016/17. As a result, we have not been able to determine if any adjustment to these amounts is necessary.

We conducted our audit in accordance with Interna-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

tional 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 qualified opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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 ma-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder profes-

terial misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

nel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

re kan fortsætte driften.

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

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.

Hellerup, den 28. maj 2018
Hellerup, 28 May 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Wright
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10053

the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Thomas Lauritsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34342

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Otis A/S
Ellekær 9A
DK-2730 Herlev

Telefon: + 45 44 888 999

Telephone:

Telefax: + 45 44 888 990

Facsimile:

Hjemmeside: www.otis.dk

Website:

CVR-nr.: 32 34 91 10

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. december - 30. november

Financial period: 1 December - 30 November

Stiftet: 27. februar 1962

Incorporated: 27 February 1962

Regnskabsår: 56. regnskabsår

Financial year: 56th financial year

Hjemstedskommune: Herlev

Municipality of reg. office: Herlev

Bestyrelse
Board of Directors

Bora Gülan, formand (*Chairman*)
Fazil Serdar Demirkesen
Thomas Hindhede
Vagn Holm
Torben Dahlgaard Jørgensen

Direktion
Executive Board

Thomas Hindhede

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank, Finanscenter Storkøbenhavn
Hovedvejen 107
2600 Glostrup

Nordea Bank Danmark
Vesterbrogade 8
0900 København C

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:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	65.025	63.030	64.339	61.178	60.046
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	28.756	29.918	33.137	28.747	28.754
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-9.280	-10.233	-19.282	-19.460	-7.893
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	13.138	13.129	6.078	2.201	13.794
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	157.058	139.333	133.920	177.932	136.978
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	47.076	46.056	42.145	51.399	63.755
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.361	0	75	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	175	171	176	187	178
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	18,3%	21,5%	24,7%	16,2%	21,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	30,0%	33,1%	31,5%	28,9%	46,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	28,2%	29,8%	13,0%	3,8%	19,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Nøgletallene for 2013/14 er tilpasset som følge af fundamentale fejl.

Key figures for 2013/14 have been restated due to material misstatements.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Otis A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Otis A/S er et 100% ejet datterselskab af United Technologies Holding SAS, Frankrig.

Otis A/S repræsenterer Otis koncernen i Danmark og på Færøerne samt lejlighedsvis Grønland.

Otis A/S sælger, monterer samt servicerer standard elevatorer og rulletrapper i Danmark.

Udvikling i året

I indeværende regnskabsår er Otis A/S' hovedaktiviteter uændret.

Otis A/S' resultat før skat udgør kr. 19.476.597 mod året før kr. 19.685.119. Resultat fra primært drift udgør kr. 28.756.475 mod året før kr. 29.918.247.

Det lille fald i resultatet før skat skyldes en stigning i administrationsomkostningerne i Danmark, som kan henføres til omkostninger i forbindelse med nyt IT-system, og vækst i aktiviteterne i Danmark.

I Danmark har både virksomhedens service forretning og nymontage forretning oplevet vækst.

Resultatet fra datterselskaberne i Norge er lidt forbedret. Det negative resultat fra Norge skyldes primært fortsatte integrationsomkostninger i det erhvervede datterselskab Knutsen.

Financial Statements of Otis A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

Otis A/S is a 100% owned subsidiary of United Technologies Holding SAS, France.

Otis A/S represents the Otis Group in Denmark and on the Faroe Islands and occasionally Greenland.

Otis A/S sells, installs and performs service on standard elevators and escalators in Denmark

Development in the year

The main activities of Otis A/S are unchanged in the present fiscal year.

Otis A/S' result before tax is DKK 19.476.597 against last year DKK 19.685.119. The operating profit is DKK 28.756.475 against last year DKK 29.918.247.

The small reduction in the result before tax is related to an increase in administrative expenses in Denmark due to cost regarding new IT-system, and growth in the activities in Denmark.

In Denmark both the company's service business and new equipment business has seen growth.

The result from the subsidiaries in Norway has improved slightly. The negative result from Norway is largely due to continues integration cost related to the acquired subsidiary Knutsen.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årets resultat i Otis A/S på kr. 13.138.328 har, når der ses bort fra resultat i dattervirksomhederne, været tilfredsstillende. Egenkapitalen er ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 steget til kr. 47.076.358.

Forventet udvikling

Otis A/S forventer en negativ udvikling på 2-3 % i virksomhedens bruttofortjeneste og resultat af primær drift 2018, på grund af vækst i driftsomkostninger kombineret med omkostninger til integration af erhvervelsen af elevatoraktiviteterne i Midtjydsk Elektro A/S i 2018, samt omkostninger til implementering af nyt IT-system.

Selskabets norske datterselskaber forventer en konsolideret positiv udvikling og forbedret indtjening i 2018, som opvejer den negative udvikling i resultat af primær drift i den danske forretning. Samlet er der en forventning om et uændret årets resultat i Otis A/S i 2018.

Usikkerhed ved indregning og måling

Otis A/S' investering i datterselskabet Ingeniør Stein Knutsen AS er medtaget i regnskabet med en samlet investering på TDKK 28.958 i balancen pr. 30. november 2017, og Otis A/S' andel af datterskabets resultat TDKK -10.766 er medtaget i OTIS A/S' resultat for regnskabsåret 2016/17. Indregningen af datterselskabet er baseret på udkast til årsregnskabet, da regnskabsaflæggelsen på tidspunktet for underskrift af Årsrapporten, endnu ikke er færdiggjort.

Videnressourcer

Otis A/S arbejder løbende med at ajourføre den enkelte montørs kompetencer inden for nye produkter og teknikker.

The net profit in Otis A/S of DKK 13.138.328 is satisfactory when excluding result from subsidiaries. The equity has at the end of the financial year 2016/17 increased to DKK 47.076.358.

Expected development

Otis A/S expects a negative development of 2-3 % in the company's gross profit and operating profit in 2018, due to increase in operational cost combined with cost related to the integration of the acquired elevator activities in Midtjydsk Elektro A/S in 2018, plus cost to implement new IT-system.

The Norwegian subsidiaries expect a consolidated positive development and improved earnings in 2018, which covers the negative development in operating profit in the Danish activities. Consolidated there is an expectation of an equal result of the year in Otis A/S in 2018.

Uncertainties relating to recognition and measurement

Otis A/S' investment in the subsidiary Ingeniør Stein Knutsen AS is included in the Financial Statements with a total investment of DKK 28,958k in the balance sheet at 30 November 2017, and Otis A/S' share of the subsidiary's result for the year of DKK -10,766k is included in Otis A/S' profit for the financial year 2016/17. The recognition of the subsidiary is based on the draft financial statements as the preparation of the financial statements at the time of signature on the Annual Report has not yet been finalized.

Intellectual capital resources

Otis A/S works continuously to update the competencies of the individual mechanic within new products and techniques.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i datterselskab, hvilket vil sige kursudviklingen mellem danske og norske kroner afdækkes som hovedregel ikke, idet det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Valutarisici

Hovedparten af Otis A/S' samhandel i udenlandsk valuta foregår i Euro, hvilket af virksomheden ikke vurderes som en væsentlig valutarisiko og derfor ikke afdækkes med valutaterminsforretninger.

Eksternt miljø

Otis A/S overholder gældende regler for sortering og bortskaffelse af affald. Alle miljøskadelige væsker m.m. opbevares forskriftsmæssigt.

Metaller, kabler og olie som udgør en stor del af virksomhedens affald recirkuleres systematisk.

Grundet arbejdets karakter er alle medarbejdere på sites og lager underlagt en række interne sikkerhedsforskrifter for at forebygge ulykker.

Overholdelse af disse forskrifter auditeres systematisk af såvel Otis A/S som koncernens auditorer.

Sikkerhed indgår i bonusprogrammer for direktion og ledende medarbejdere.

Sikkerhed måles og rapporteres på en række nøgletal.

Special risks - operating risks and financial risks

Risks in rates of exchange connected to investments in subsidiary, which means the development in rates of exchange between Danish and Norwegian Kroner, will not be covered, since it is the opinion of the company, that a current rate insurance of such long-term investments will not be optimal from a total risk and cost point of view.

Foreign exchange risks

The main part of Otis A/S' business in foreign currency is effected in Euro, which is by the company not judged to be a major foreign exchange risk and is therefore not covered by foreign exchange transactions.

External environment

Otis A/S observes all prevailing rules for waste sorting and disposal. All liquids damaging environment are kept according to regulations.

Metal, wires, and oil, which are a big part of the company's waste, are systematically recirculated.

Due to the character of the work, all employees on sites and stock have to observe a number of internal safety directions in order to avoid accidents.

Observation of these directions is systematically audited by Otis A/S as well as by the auditors of the company.

Safety is included in bonus schemes for Executive Board and employees with management responsibility.

Safety is measured and reported through a number of key figures.

Ledelsesberetning

Management's Review

Dattervirksomheder i udlandet

Otis A/S har datterselskaber i Norge som er repræsenteret i Oslo samt en række større byer i Norge.

Begivenheder efter balancedagen

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

Foreign subsidiaries

Otis A/S has subsidiaries in Norway represented in Oslo and a number of big cities in Norway.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. december - 30. november

Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		65.025.281	63.030.423
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-10.391.882	-10.387.214
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-25.876.924	-22.724.962
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		28.756.475	29.918.247
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		28.756.475	29.918.247
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-9.299.838	-9.951.219
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	158.981	5.487
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-139.021	-287.396
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		19.476.597	19.685.119
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-6.338.269	-6.556.265
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.138.328	13.128.854

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Aktiver

Assets

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		11.027.853	14.843.172
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	11.027.853	14.843.172
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.263.945	0
Udlejningsaktiver <i>Leasing assets</i>		0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	1.263.945	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	47.313.417	57.578.427
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		47.313.417	57.578.427
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		59.605.215	72.421.599

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		2.884.714	2.425.019
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		2.884.714	2.425.019
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		57.123.527	18.570.440
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	20.935.440	24.988.480
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.469.633	15.292.001
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.522.216	3.942.629
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	1.517.198	1.693.007
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		94.568.014	64.486.557
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		97.452.728	66.911.576
Aktiver <i>Assets</i>		157.057.943	139.333.175

Balance 30. november

Balance Sheet 30 November

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.076.358	29.056.302
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	7.000.000
Egenkapital Equity		47.076.358	46.056.302
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	199.210	1.014.613
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	1.546.018	536.756
Hensatte forpligtelser Provisions		1.745.228	1.551.369
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.602.647	5.395.055
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	14.671.041	7.947.187
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		50.303.047	47.179.518
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		801.064	345.395
Anden gæld <i>Other payables</i>		30.067.377	26.119.337
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	4.791.181	4.739.012
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		108.236.357	91.725.504
Gældsforpligtelser Debt		108.236.357	91.725.504
Passiver Liabilities and equity		157.057.943	139.333.175
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. december <i>Equity at 1 December</i>	10.000.000	29.056.302	7.000.000	46.056.302
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-5.118.272	0	-5.118.272
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-7.000.000	-7.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	13.138.328	0	13.138.328
Egenkapital 30. november <i>Equity at 30 November</i>	10.000.000	37.076.358	0	47.076.358

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	96.361.383	90.486.032
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	8.111.991	7.189.175
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	396.859	387.555
<i>Other social security expenses</i>		
Aktiverede lønomkostninger	-10.099.934	-8.617.233
<i>Capitalized staff expenses</i>		
	94.770.299	89.445.529
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	175	171
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	4.936	5.487
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	154.045	0
<i>Exchange gains</i>		
	158.981	5.487
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	38.601	79.910
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	100.420	129.107
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	0	78.379
<i>Exchange loss</i>		
	139.021	287.396

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	7.335.064	6.598.395
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-815.403	-149.559
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-181.392	107.429
	6.338.269	6.556.265
5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Goodwill Goodwill DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>		62.230.500
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>		62.230.500
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and amortisation at 1 December</i>		47.387.328
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		3.815.319
Ned- og afskrivninger 30. november <i>Impairment losses and amortisation at 30 November</i>		51.202.647
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>		11.027.853
Afskrives over <i>Amortised over</i>		11 år 11 years
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3.815.319	3.759.175
	3.815.319	3.759.175

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Udlejningsakti- ver <i>Leasing assets</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	1.984.301	13.516.248	351.796
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.360.965	0	0
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	<u>3.345.266</u>	<u>13.516.248</u>	<u>351.796</u>
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and depreciation at 1 December</i>	1.984.301	13.516.248	351.796
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	97.020	0	0
Ned- og afskrivninger 30. november <i>Impairment losses and depreciation at 30 November</i>	<u>2.081.321</u>	<u>13.516.248</u>	<u>351.796</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. november <i>Carrying amount at 30 November</i>	<u>1.263.945</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>		3-10 år <u>3-10 years</u>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. december	126.992.262	126.992.262
<i>Cost at 1 December</i>		
Tilgang i årets løb	4.153.101	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. november	131.145.363	126.992.262
<i>Cost at 30 November</i>		
Værdireguleringer 1. december	-69.413.836	-60.244.817
<i>Value adjustments at 1 December</i>		
Valutakursregulering	-5.118.272	782.202
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-2.794.028	-6.402.560
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Af- og nedskrivning på goodwill og andre imm. aktiver	-7.415.334	-4.849.142
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Udskudt skat	909.524	1.300.482
<i>Deferred tax</i>		
Værdireguleringer 30. november	-83.831.946	-69.413.835
<i>Value adjustments at 30 November</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. november	47.313.417	57.578.427
<i>Carrying amount at 30 November</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejjerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Otis AS	Norge Norway	NOK 5.500.000	100%	18.355.263	1.466.253
Ingeniør Stein Knutsen AS	Norge Norway	NOK 600.000	100%	277.983	-4.260.281

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
8 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	142.591.550	108.542.155
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-121.656.110	-91.500.862
	20.935.440	17.041.293
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	20.935.440	24.988.480
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-14.671.041	-7.947.187
	6.264.399	17.041.293
9 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter. <i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.</i>		
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	7.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	13.138.328	6.128.854
	13.138.328	13.128.854

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. december	1.014.613	1.164.172
<i>Provision for deferred tax at 1 December</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-815.403	-149.559
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 30. november	199.210	1.014.613
<i>Provision for deferred tax at 30 November</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.165.134	1.558.333
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-7.561	-72.090
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	-1.084.704	0
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-72.535	-48.020
<i>Trade receivables</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	198.876	0
<i>Contract work in progress</i>		
Hensættelser	0	-423.610
<i>Provisions</i>		
	199.210	1.014.613

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

12 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav er opgjort på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.

The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognised for expected warranty claims.

Andre hensættelser	1.546.018	536.756
<i>Other provisions</i>		
	1.546.018	536.756

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	5.581.386	4.651.217
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	7.775.030	4.462.811
	13.356.416	9.114.028

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet indgår i sambeskatning med koncernens danske selskaber, med Otis A/S som administrationselskab. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group, with Otis A/S as administration company. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

United Technologies Holdings SAS, c/o Otis France,
4 Place Victor Hugo, 92400 Courbevoie, Frankrig
United Technologies Corporation, 1 Financial Plaza,
Hartford, Connecticut, 06101 USA

Moderselskab
Parent company
Ultimativ moderselskab
Ultimate parent company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Bora Gülan
73 Limerston Street, London, SW10 0BL
Storbritannien
Fazil Serdar Demirkesen
Birlik Sokak, Akyildiz Sitesi 20/B, Daire 17, 1.
Levent/Besiktas, 34330 Istanbul
Tyrkiet
Thomas Hindhede
Kirkebjerg Allé 50, 2605 Brøndby
Vagn Holm
Kløverdalen 11, 4000 Roskilde
Torben Dahlggaard Jørgensen
Engelgårdsvej 3, 7100 Vejle
Otis AS
Strømsveien 258, 0605 Oslo
Norge
Ingeniør Stein Knutsen AS
Fagernes 4, 5043 Bergen
Norge

Bestyrelsesformand
Chairman of the Board of Directors

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Bestyrelsesmedlem
Member of the Board of Directors

Datterselskab
Subsidiary

Datterselskab
Subsidiary

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående parter er ikke oplyst med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 C stk. 7, idet alle transaktioner er sket på markedsvilkår.

Transactions with related parties have not been disclosed for in accordance with section 98 C(7) of the Danish Financial Statements Act as there have been no transactions with related parties, which have not been effected at arm's length.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn	Hjemsted
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>

United Technologies Corporations	USA
----------------------------------	-----

Koncernrapporten for United Technologies Corporations kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of United Technologies Corporations may be obtained at the following address:

United Technologies Corporations
1 Financial Plaza, Hartford, Connecticut
06101 USA

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Otis A/S for 2016/17 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 2016/17 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for United Technologies Corporations har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for United Technologies Corporations har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

The Annual Report of Otis A/S for 2016/17 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 2016/17 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of United Technologies Corporations, the Company has not prepared consolidated financial statements.

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 United Technologies Corporations, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

net i resultatopgørelsen.

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

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

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

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

ly been recognised in the income statement.

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

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

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

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

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.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 11 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 11 years.

Property, plant and equipment

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

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.

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.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaf-

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

felsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

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.

enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

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

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

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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.

Provisions

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

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity