

**ITW Chemical Products Scandinavia ApS  
(ITW Spraytec Nordic ApS)**

**CVR-nr. 46 40 63 11**

*Central Business Registration No 46 40 63 11*

**Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

**Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30. marts 2016**

*The Annual General Meeting adopted the annual report on the 30<sup>th</sup> of March 2016*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse 2015 <i>Statement of changes in equity 2015</i>	18
Noter <i>Notes</i>	19

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

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

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

ITW Chemical Products Scandinavia ApS  
(ITW Spraytec Nordic ApS)  
CVR-nr.: 46 40 63 11  
Hjemstedskommune: Silkeborg

Telefon: + 45 86 82 64 44

Internet: [www.itw-spraytec.com](http://www.itw-spraytec.com)

### **Bestyrelse**

Stephen Chapman (Formand)  
Juan Valls  
Birgit Hvass Andersen

### **Direktion**

Bjarke Brøvn Rasmussen (Direktør)

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## **Company details**

### **Company**

*ITW Chemical Products Scandinavia ApS  
(ITW Spraytec Nordic ApS)  
Central Business Registration No: 46 40 63 11  
Registered in: Silkeborg*

*Phone: +45 86 82 64 44*

*Internet: [www.itw-spraytec.com](http://www.itw-spraytec.com)*

### **Supervisory Board**

*Stephen Chapman (Chairman)  
Juan Valls  
Birgit Hvass Andersen*

### **Executive Board**

*Bjarke Brøvn Rasmussen (Chief Executive Officer)*

### **Company auditors**

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for ITW Chemical Products Scandinavia ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

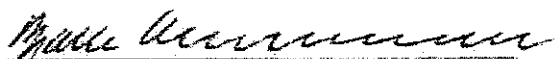
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 30. marts 2016  
Silkeborg 30th March 2016


### Direktion Executive Board



Bjarke Brovn Rasmussen  
Direktør

Chief Executive Officer

### Bestyrelse Supervisory Board



Birgit Hvass Andersen

X   
Stephen Chapman  
Formand  
Chairman

## Statement by Management on the annual report

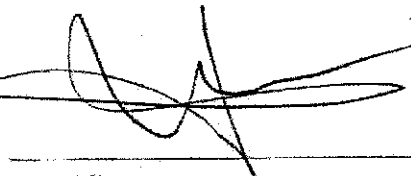
The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of ITW Chemical Products Scandinavia ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015.

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 Company's financial position at 31 December 2015 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2015.

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.



Jann Valls

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i ITW Chemical Products Scandinavia ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ITW Chemical Products Scandinavia ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer

## Independent auditor's report

### To the shareholders of ITW Chemical Products Scandinavia ApS

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of ITW Chemical Products Scandinavia ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility 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.

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor

revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### **Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 30. marts 2016

*Aarhus, 30th March 2016*

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR, nr 33 96 35 56



Henrik Buch

statsautoriseret revisor

*State Authorised*

*Public Accountant*

***Statement on the management commentary***

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

*Management commentary*

	<u>2011</u> <u>DKK'000</u>	<u>2012</u> <u>DKK'000</u>	<u>2013</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	62.635	44.640	43.617	44.680	47.907
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	44.824	26.852	26.848	30.663	34.320
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	218	(30)	8	(80)	(240)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	33.768	20.108	20.184	23.159	26.145
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	4.485	3.987	5.059	4.058	3.203
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	7.219	5.320	5.460	6.002	8.016
Egenkapital <i>Equity</i>	211.491	44.316	64.500	87.658	113.803
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	222.962	53.452	72.770	94.801	120.087
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	568	159	34	0	80
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	20	50	37	32	29
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	17	16	37	30	26
Egenkapitalandel (%) <i>Equity ratio (%)</i>	95	83	89	92	95



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter udgør salg og markedsføring af kemisk/tekniske produkter, såsom sprayprodukter, specialsmøremidler og affedtning/MRO produkter til industrien i Skandinavien.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold/usædvanlige forhold

Periodens nettoresultat viser et resultat på 26.145 t.kr. Årets resultat anses af selskabets ledelse som yderst tilfredsstillende.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling ud over forhold, der knytter sig til normal driftsmæssig aktivitet.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

Det vurderes, at selskabet ikke er eksponeret for særlige risici, set i forhold til andre lignende selskaber i branchen.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer en moderat vækst udenfor Danmark med fokus på Skandinavien, samt med de øvrige selskaber i ITW Fluids Europe.

I Skandinavien forventes et øget fokus på forretningsområderne Industriel MRO og Metalbearbejdnings produkter.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

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

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's activities is sale and marketing of chemical products ie. Aerosols, special lubricants and degreaser/MRO products to the industry in Scandinavia.*

### Development in activities and finances/unusual circumstances

*The net profit for the period is DKK 26,145k. The profit for the year is considered very satisfactory by the Management of the Company.*

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*No material uncertainties are related to recognition and measurement apart from those related to normal operating activity.*

### Particular risks

#### Business risks

*In our opinion, the Company is not exposed to particular risks compared to similar companies.*

### Outlook

*The company expects a moderate growth outside Denmark with focus on Scandinavia and cooperation with the other companies in the ITW Fluids Europe.*

*In Scandinavia we increase our focus on the business areas Industrial MRO and Metalworking.*

### Events after the reporting period.

*There is in addition to the above no events that have occurred after the balance sheet date and up to today, which would influence on the assessment of the annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabs-klasse C (mellem).

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

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

### Recognition and measurement

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company 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 Company, and the value of the liabilities 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Bruttofortjeneste

Selskabet har af særlige konkurrencemæssige hensyn i medfør af Årsregnskabslovens § 32 valgt at udelade oplysning om nettoomsætningen.

Bruttoresultatet er et sammendrag af posterne nettoomsætning, produktionsomkostninger, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter.

## Accounting policies

### 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 differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

#### Gross profit

*Pursuant to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company has chosen to omit information on the revenue for special competitive reasons. The gross profit is a total of revenue, cost of production, other external expenses and other operating income.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter- og omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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.

## Accounting policies

### Other external expenses

*Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.*

### Financial income and expenses

*These items comprise interest income and expenses, the interest portion of finance lease payments, realised and unrealised capital gains and losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation premium/allowance on mortgage debt, etc as well as tax surcharge and repayment under the Danish Tax Prepayment Scheme.*

### Income taxes

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

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

*Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. The tax-based value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*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.*

## Anvendt regnskabspraksis

Selskabet sambeskattes med øvrige danske koncernselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssig underskud).

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

## Accounting policies

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

### Balance sheet

#### Goodwill

*Goodwill 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 is usually 5 years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.*

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

#### Property, plant and equipment

*Buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Buildings</i>	<i>30 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-8 years</i>

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Aktiver med en kostpris under 30 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## Accounting policies

*Depreciation is recognised in the income statement under depreciation.*

*Assets costing less than DKK 30k per unit are recognised as costs in the income statement at the time of acquisition.*

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

*Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

### Inventories

*Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value*

*Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus landing costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of and depreciation and impairment losses on machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not included in cost.*

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det af bestyrelsen foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Leasingydelsesternes rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Accounting policies

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Receivables

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

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Equity

*Dividends are recognized as liability at the time of adoption at the general meeting. Dividends proposed by the Supervisory Board for the financial year are disclosed as a separate item under equity.*

### Lease commitments

*Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and are measured at amortised cost after initial recognition. The interest portion of lease payments is recognised over the term of the contracts as financial costs in the income statement.*

*Lease payments on operating leases are recognized on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Sejskabet har i henhold til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for det ultimative moderselskab Illinois Tool Works Inc., Illinois, USA.

### Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet på følgende måde:

Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$

## Accounting policies

### Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

### Cash flow statement

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial statements Act, the company has not prepared a cash flow statement as it is included in the cash flow statement for the ultimate parent company Illinois Tool Works Inc., Illinois, USA.

### Ratios

The ratios have been compiled as follows:

Return on assets	=	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$
Return on equity	=	$\frac{\text{Net profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity ratio	=	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}}$



**Resultatopgørelse for 2015***Income statement for 2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK'000
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	1	47.907.119	44.680
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	10.534.281	10.458
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortization and impairment losses</i>	5-6	3.053.106	3.559
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>34.319.732</b>	<b>30.663</b>
Finansielle poster, netto <i>Financial items, net</i>	3	(239.580)	(80)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before taxes</i>		<b>34.080.152</b>	<b>30.583</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(7.934.997)	(7.424)
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b><u>26.145.155</u></b>	<b><u>23.159</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividends for the financial year</i>		0	
Overført til næste år		<u>26.145.155</u>	
<i>Retained earnings</i>		<u>26.145.155</u>	

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	31.12.2015 <b>DKK</b>	31.12.2014 <b>DKK'000</b>
Goodwill <i>Acquired goodwill</i>		2.520.858	5.038
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>2.520.858</b>	<b>5.038</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	6	6.972.905	7.386
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	6	67.364	51
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	33.706	92
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<b>7.073.975</b>	<b>7.529</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>9.594.833</b>	<b>12.567</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>3.202.654</b>	<b>4.058</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.015.662	6.002
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	7	99.084.682	72.006
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		188.982	168
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>107.289.326</b>	<b>78.176</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>110.491.980</b>	<b>82.234</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>120.086.813</b>	<b>94.801</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	31.12.2015 DKK	31.12.2014 DKK'000
Anpartskapital <i>Share capital</i>	8	1.000.000	1.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		112.803.558	86.658
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>113.803.558</b>	<b>87.658</b>
Udskudte skatteforpligtelser <i>Deferred tax liabilities</i>	4	1.152.250	1.784
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>1.152.250</b>	<b>1.784</b>
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		387.412	469
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Group enterprise payables</i>	7	285.511	190
Skyldig selskabsskat <i>Income taxes</i>		124.031	455
Anden gæld <i>Other payables</i>	9	4.334.051	4.245
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<b>5.131.005</b>	<b>5.359</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>5.131.005</b>	<b>5.359</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>120.086.813</b>	<b>94.801</b>
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease commitments</i>	10		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	11-14		

**Egenkapitalopgørelse for 31.12.2015***Statement of changes in equity for 31.12.2015*

	<b>Anparts- kapital</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	1.000	86.658	87.658
<i>Equity at 31.12.2014</i>			
<b>Årets resultat</b>		26.145	26.145
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>1.000</b>	<b>112.803</b>	<b>113.803</b>
<i>Equity at 31.12.2015</i>			

## Noter

Notes

### 1. Bruttofortjeneste

2. Gross profit

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 har selskabets ledelse undladt at give oplysninger om omsætning.

*Pursuant to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company Management has chosen to omit information on the revenue.*

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
2. Staff costs		
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	8.618.369	8.791
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	1.771.716	1.501
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	<u>144.196</u>	<u>166</u>
	<u>10.534.281</u>	<u>10.458</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>18</u>	<u>19</u>

Oplysning om løn til selskabets ledelse er udeladt i medfør af årsregnskabslovens § 98b stk. 3.

*Pursuant to section 98b(3) of the Danish Financial Statement Act, the Company has chosen to omit information on fee for Executive and Supervisory Boards.*

**Noter**

Notes

	<b>2015</b> <b>DKK</b>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>
<b>3. Finansielle poster, netto</b>		
<i>3. Financial items, net</i>		
Renteindtægter <i>Interest income</i>	7	1
Renteomkostninger <i>Interest expenses</i>	(675)	0
Valutakursgevinst/tab <i>Exchange profit/loss</i>	(238.911)	(81)
	<u>(239.579)</u>	<u>(80)</u>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<i>4. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	8.559.429	8.144
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(545.400)	(644)
Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten <i>Change in deferred tax due to reduction in the corporate tax</i>	(79.032)	(76)
	<u>7.934.997</u>	<u>7.424</u>
		<b>Goodwill</b>
		<i>Acquired</i>
		<b>Goodwill</b>
		<b>DKK'000</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris 31.12.2014 <i>Cost at 31.12.2014</i>		30.165
Tilgang <i>Additions</i>		0
Afgang <i>Disposals</i>		0
Kostpris 31.12.2015 <i>Cost at 31.12.2015</i>		<u>30.165</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2014 <i>Amortisation and impairment losses at 31.12.2014</i>		25.127
Årets af- og nedskrivninger <i>Amortisation and impairment for the year</i>		<u>2.517</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2015 <i>Amortisation and impairment losses at 31.12.2015</i>		<u>27.644</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015 <i>Carrying amount at 31.12.2015</i>		<u>2.521</u>

**Noter**

Notes

	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i> <b>DKK'000</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b> <i>Plant and machinery</i> <b>DKK'000</b>	<b>Andre anlæg mv.</b> <i>Others fixtures etc</i> <b>DKK'000</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b> <i>6. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris 31.12.2014 <i>Cost at 31.12.2014</i>	13.400	3.590	2.482
Tilgang <i>Additions</i>	0	80	0
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.2015</b> <i>Cost at 31.12.2015</i>	<b>13.400</b>	<b>3.670</b>	<b>2.482</b>
Af- og nedskrivninger 31.12.2014 <i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2014</i>	6.014	3.539	2.390
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment for the year</i>	413	64	59
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversal relating to disposals</i>	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2015</i>	<b>6.427</b>	<b>3.603</b>	<b>2.449</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b> <i>Carrying amount at 31.12.2015</i>	<b>6.973</b>	<b>67</b>	<b>33</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2014</b> <i>Carrying amount at 31.12.2014</i>	<b>7.386</b>	<b>51</b>	<b>92</b>

**7. Tilgodehavender hos/gæld til tilknyttede virksomheder***7. Group enterprise receivables/payables*

Selskabet indgår sammen med øvrige koncernselskaber i cash-pool arrangementer, hvor andre selskaber hæfter overfor banken. Indeståender og gæld i forhold til cash-pool ordningen er optaget som koncernintern henholdsvis tilgodehavende og gæld. Pr. 31. december 2015 er der således under posten tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder indeholdt et beløb på t.kr. 98.994.

*Together with other group companies, the Company has entered into cash pool arrangements, according to which other companies liable towards the bank. Deposits and debt related to the cash pool arrangement have been recognized as either intercompany receivables or payables. At December 31 2015, an amount of DKK 98.994k is included in the Group enterprises receivables.*

**Noter**

Notes

	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
<b>8. Anpartskapital</b>	
<i>8. Share capital</i>	
Anpartskapitalen består af 2.000 anparter a 500 kr. <i>The share capital consists of 2.000 shares at DKK 500.</i>	1.000
Anparterne er ikke opdelt i klasser. <i>The shares have not been divided into classes</i>	_____
<b>Anpartskapital 31.12.2015</b>	<b>1.000</b>
<i>Share capital at 31.12.2015</i>	

	<b>2015</b> <b>DKK</b>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>
<b>9. Anden gæld</b>		
<i>9. Other payables</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	844.601	817
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	1.000.520	1.122
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	777.861	494
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	1.711.069	1.812
	<b>4.334.051</b>	<b>4.245</b>

**10. Leje- og leasingforpligtelser***10. Lease commitments*

Selskabet har indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på t.kr. 402  
*The company has entered into leasing agreements with a total liability of DKK 402k*

Selskabet har indgået lejeforpligtelse med en årlig ydelse på t.kr. 145  
*The company has entered into rental commitment with an annual payment of DKK145k*

**11. Eventual forpligtelser***11. Possible commitments*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ITW Denmark ApS som administrationsselskab. 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 divided for the jointly taxed companies.*



## Noter

Notes

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelse

Selskabet har pr. 31. december 2015 stillet bankgaranti på t.kr. 10.

*12. The company has per. 31. December bank guarantee of DKK 10k.*

### 13. Nærtstående parter

*13. Related parties*

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

*Related parties with a controlling interest*

Følgende parter har bestemmende indflydelse på ITW Chemical Products Scandinavia ApS:

*The following related parties have a controlling interest in ITW Chemical Products Scandinavia ApS:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
ITW Denmark ApS	Priorsvej 36, 8600 Silkeborg	Ejer 100% af anpartskapitalen

Øvrige nærtstående parter omfatter selskabets ledelse og øvrige ITW koncernselskaber.

*Other related parties comprise the Company's Management and other ITW Group companies.*

### 14. Koncernforhold

*14. Group Structure*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Illinois Tool Works Inc., 3600 W. Lake Ave., Glenview, IL 60025, USA.

*The company is included in the consolidated financial statements of Illionie, Tool Works Inc., 3600 W. Lake Ave., Glenview, IL 60025, USA*

**www.itw.com**