

# Deloitte.

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

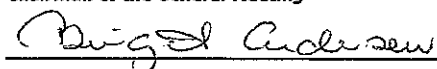
Telefon 89 41 41 41  
Telefax 89 41 42 43  
www.deloitte.dk

**ITW GSE ApS**  
Smedebakken 31 - 33  
5270 Odense N  
*5270 Odense*  
**CVR-nr. 74218814**  
*Business Registration No 74218814*

**Årsrapport 2018**  
*Annual report 2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.03.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 13/3 2019*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*



Navn: Birgit Andersen

Name:

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side Page</b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	18
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	19
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	23
Noter / <i>Notes</i>	24
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	31

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

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

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

ITW GSE ApS  
Smedebakken 31 - 33  
5270 Odense N

CVR-nr.: 74218814  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 63186000  
Telefax: 63187092  
E-mail: sales@itwgse.com

**Bestyrelse**

Birgit Andersen, Formand  
Mary Ann Spiegel  
Jan Berg Nielsen  
Rasmus Bøgh Jørgensen  
Henrik Olsson

**Direktion**

Henrik Olsson, Administrerende direktør

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

**Entity details****Entity**

ITW GSE ApS  
Smedebakken 31 - 33  
5270 Odense

Business Registration No: 74218814  
Registered in: Odense, Denmark  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Phone: 63186000  
Fax: 63187092  
E-mail: sales@itwgse.com

**Board of Directors**

Birgit Andersen, Chairman  
Mary Ann Spiegel  
Jan Berg Nielsen  
Rasmus Bøgh Jørgensen  
Henrik Olsson

**Executive Board**

Henrik Olsson, Chief Executive Officer

**Entity auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for ITW GSE ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

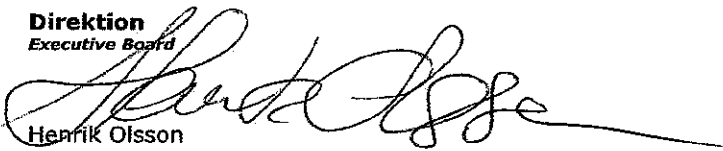
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

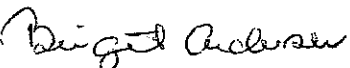
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 13.03.2019  
Odense, 13 March 2019

### Direktion Executive Board

  
Henrik Olsson  
Administrerende direktør  
Chief Executive Officer

### Bestyrelse Board of Directors

  
Birgit Andersen  
Formand  
Chairman

Mary Ann Spiegel

  
Jan Berg Nielsen

  
Rasmus Bøgh Jørgensen

  
Henrik Olsson

## 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 GSE ApS for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ITW GSE ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ITW GSE ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

## Independent auditor's report

To the shareholders of ITW GSE ApS

### Opinion

We have audited the financial statements of ITW GSE ApS for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

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

### Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, ud-

## Independent auditor's report

*preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

## Independent auditor's report

*perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

## Independent auditor's report

*tinúe as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the*



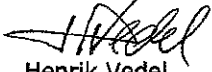
## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 13.03.2019  
Aarhus, 13 March 2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 32963556



Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr./Identification number (MNE) mne10052

## *Independent auditor's report*

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

**Ledelsesberetning****Management commentary**

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	434.139	414.688	368.763	314.239	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	133.393	126.355	91.612	113.776	111.388
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	75.652	77.795	40.972	72.852	71.931
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(74)	(2.340)	(3.471)	(626)	(627)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	58.794	58.633	46.313	30.272	54.451
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	205.772	225.929	355.644	271.266	217.753
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	246	1.001	2.841	1.494	905
Egenkapital <i>Equity</i>	171.640	162.846	267.899	237.627	183.176
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	35,2	24,6	15,9	12,0	25,9
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	83,4	72,1	88,7	75,3	87,5
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	30,7	30,5	30,8	29,2	-
EBITA-margin (%) <i>EBITA Margin (%)</i>	17,4	18,8	17,3	13,0	-

Omsætningen er kun medtaget i 2015-2018, da selskabet tidligere har anvendt undtagelsen i årsregnskabslovens § 32.

*Revenue has only been included in 2015-2018 as the Company has previously used exemption in S. 32 of the Danish Financial Statements Act.*

**Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

**Nøgletal**

Egenkapitalens forrentning (%)

**Beregningsformel**

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

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

**Financial highlights**

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

**Ratios**

Return on equity (%)

Equity ratio (%)

**Calculation formula**

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

$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$

## Ledelsesberetning

Bruttomargin (%)  $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

EBITA-margin (%)  $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### Nøgletal udtrykker

#### Egenkapitalens forrentning

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

#### Soliditetsgrad (%)

Virksomhedens finansielle styrke.

#### Bruttomargin (%)

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

#### EBITA-margin (%)

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

## Management commentary

Gross margin (%)  $\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

EBITA Margin (%)  $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$

### Ratios reflect

#### Return on equity

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

#### Equity ratio (%)

The financial strength of the entity.

#### Gross margin (%)

The entity's operating gearing.

#### EBITA Margin (%)

The enterprise's operating profitability.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortisation of and impairment losses on intangible assets including goodwill.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af produktion og salg af elektromekaniske produkter til såvel Danmark som udlandet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat betegnes af ledelsen som tilfredsstillende.

Årets resultat er positivt påvirket af, at vi er i 1. halvår 2018 afsluttede levering og indtægtsførsel af et stort projekt i den nye lufthavn i Istanbul.

2. halvår blevet positivt påvirket af flere store projekter globalt. I Asien blev leveret et stort projekt til lufthavnen i Shanghai, og i Canada blev leveret et stort projekt til lufthavnen i Toronto.

Selskabet har i året konsolideret virksomhedens brand Hobart, AXA Power, Houchin, Military og J&B Aviation og vil fremadrettet blive markedsført under et brand ITW GSE. Selskabet har i samme forbindelse ændret navn fra AXA Power ApS til ITW GSE ApS.

### Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at afsætningen af selskabets kerneprodukter GPU og PCA vil udvikle sig positivt, hvilket understøttes af en god ordrebeholdning. Ledelsen forventer et resultat over 2018-niveau.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

Da selskabets afsætning primært sker til luftfartsindustrien, er udviklingen naturligvis afhængig af den generelle udvikling inden for denne branche.

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's primary activities consisted of production and sale of electro-mechanical products to Denmark as well as other countries.*

### Development in activities and finances

*Management considers profit for the year satisfactory.*

*Profit for the year is positively affected by that we completed delivery and income recognition of a major project in the new airport in Istanbul in the first half of 2018.*

*The second half of the year was positively affected by several large projects globally. In Asia, a large project was delivered to the airport in Shanghai, and in Canada a large project was delivered to the Toronto airport.*

*During the year, the company consolidated the company's brand Hobart, AXA Power, Houchin, Military and J&B Aviation and will in future be marketed under one single brand ITW GSE. The company has also changed its name from AXA Power ApS to ITW GSE ApS.*

### Outlook

*Management expects to see a positive development in the sale of the Company's core products GPU and PCA, which is supported by the Company having a good order book at the end of 2018. Management expects a result above level for 2018.*

### Particular risks

#### Business risks

*As the Company's products are primarily sold to the airline industry, the development naturally depends on the general development within this industry.*

## Ledelsesberetning

### Finansielle risici

Der er ingen særlige finansielle risici, udover salg til kunder på kredit.

### Videnressourcer

ITW GSE's vision er at blive opfattet på alle markeder som den pålidelige og professionelle leverandør af optimeret GPU- og PCA-udstyr med et unikt design, som sikrer 100% kundetilfredshed i alle anvendelser.

ITW GSE's vision er at blive opfattet på vores hjemmemarked, det europæiske marked, som markedsleder inden for levering af Ground Support Equipment (GSE).

ITW GSE vil levere de mest miljøvenlige, pålidelige og omkostningseffektive GSE-systemer til flyindustrien.

For at leve op til ovenstående visioner er det nødvendigt at fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau inden for effektelektronik samt at styrke selskabets markedsføringsressourcer.

### Udenlandske filialer

Selskabet har et branch-office i Dubai samt et salgskontor i Singapore.

### Redegørelse for samfundsansvar

ITW GSE ønsker at drive forretning på en ansvarlig og bæredygtig måde. CSR-politikken er bygget op omkring de områder som årsregnskabsloven foreskriver i relation til redegørelse for virksomhedens samfundsansvar. CSR-politikken sætter en fælles standard og angiver retningslinjer for medarbejdere i deres daglige arbejde inden for de mest relevante forretningsområder: samfundsansvar, for-

## Management commentary

### Financial exposure

*There are no significant financial risks, despite sales on credit terms to customers.*

### Intellectual capital resources

*ITW GSE's vision is to be regarded, on all markets, as a reliable and professional supplier of optimised GPU and PCA equipment with a unique design, which ensures 100% customer satisfaction in all applications.*

*ITW GSE's vision is to be regarded on our domestic market, the European market, as a market leader within supply of Ground Support Equipment (GSE).*

*ITW GSE will supply the cleanest, most reliable and most cost-efficient GSE system available to the aviation industry.*

*To live up to the above visions, it is necessary to retain employees with high educational skills within effect electronics and to strengthen the Company's marketing resources.*

### Foreign branches

*The Company has a branch office in Dubai and a Sales Office in Singapore.*

### Statutory report on corporate social responsibility

*ITW GSE wants to do business in a responsible and sustainable way. The CSR policy is based on the areas that the Danish Financial Statements Act prescribes in relation to the company's corporate social responsibility statement. The CSR policy sets a common guideline for employees in their daily work within the most relevant business areas: Social Responsibility, Business Ethics, Work*

## Ledelsesberetning

retningsetik, arbejdsmiljø samt menneskerettigheder.

ITW GSE er en del af Illinois Tool Work Inc. Politikken kan læses i sin fulde længde på [www.itw-csr.com](http://www.itw-csr.com).

### Samfundsansvar

ITW GSE's hovedaktivitet er som beskrevet på side 10, produktion og salg af elektromekaniske produkter til såvel Danmark som udlandet.

Forretningsmodellen er sammensat af 3 elementer, 80/20 forretningsprocesser, udvikling med fokus på kundens problem samt en decentral entreprenørkultur. De 3 værktøjer hjælper os med at have fokus på vores kerneprocesser. Når vi anvender disse 3 elementer på vores CSR, tillader vores 80/20 os at fokusere på områder, hvor vi har størst indflydelse. Det er vores klare mål at udvikle produkter, der løser vores kunders problemer og med fokus på bæredygtige og miljøvenlige løsninger.

Vores decentralte entreprenørkultur arbejder med det formål at maksimere den positive indflydelse på mennesker og miljø og de lokalsamfund, som vi er en del af.

### Sociale forhold og medarbejderforhold

ITW GSE stræber efter at overholde love og regler for medarbejdernes sikkerhed og sundhed og ofte overgå reglerne for at sikre "Living well at ITW". Med "Living well" menes et liv, hvor der er balance mellem arbejds- og familieliv.

### En mere fysisk aktiv hverdag

ITW GSE giver hver dag medarbejdere mulighed for at dyrke 30 minutters motion i arbejdstiden og dermed leve op til Sundhedsstyrelsens anbefalinger. ITW GSE blev i 2013 kåret til Danmarks sun-

## Management commentary

*environment and Human Rights.*

*ITW GSE is part of the Illinois Tool Work Inc. The policy can be read in full length at [www.itw-csr.com](http://www.itw-csr.com).*

### Corporate social responsibility

*ITW GSE's primary activities is as described on page 10, production and sale of electro-mechanical products to Denmark and as well as other countries. The business model is comprised of three elements, 80/20 business processes, customer-focused innovation as well as a decentralized entrepreneurial culture. The three tools help us keep focus on our core processes. When using these three elements on our CSR, we allow our 80/20 to focus on areas where we have the most impact. It is our clear objective to develop products that solve our customers' problems with focus on sustainable and environmentally friendly solutions.*

*Our decentralized entrepreneurial culture is driven with the purpose of maximizing the positive influence on humans and environment and the local community of which we are a part.*

### Social conditions and employee relations

*ITW GSE strives to comply with laws and regulations concerning employee safety and health and often surpass the rules to ensure 'Living well at ITW'. 'Living well' means a life with a work-life balance.*

### A more physically active day

*ITW GSE offers their employees the opportunity to go exercising for 30 minutes during working hours and thus meet the Danish Health Authority's recommendations. In 2013, ITW GSE was selected as*

## Ledelsesberetning

deste virksomhed.

ITW GSE vil gerne passe godt på sine medarbejdere. Derfor har vi i 2018 indkøbt cykelhelme til alle firmacyklerne. Cykelhjemene er placeret på en cykelhylde for alle ITW GSE's firmacykler, således de er klar, når medarbejderne skal bruge en cykel.

Det er vores vurdering, at vi fortsat – også i 2019 – har holdt et uændret højt niveau på dette område.

### Talentudvikling og mangfoldighed

Det er ITW GSE's mål at tiltrække og fastholde talenter, og at arbejdsstyrken som udgangspunkt afspejler samfundet, hvad angår køn, race og religion. Vi har imidlertid konstateret, at de uddannelser og kompetencer, som vores produkter og branche kræver, er uddannelser, som primært appellerer til mænd. Derfor er antallet af mænd kontra kvinder væsentligt anderledes hos ITW GSE end samfundsfordelingen. Der er fokus på mangfoldighed fra ITW GSE, og ved enhver nyansættelse overvejes det, om vi kan forbedre den nuværende sammensætning, idet vi tror på, at en lige fordeling mellem kønnene vil bidrage positivt til vores arbejdsmiljø.

### Risici

ITW GSE vurderer, at de primære risici relateret til det sociale ansvar er, at medarbejderne agerer i strid med selskabets værdier og politikker på området. Dette forebygges bl.a. gennem fokus på sundhed, medarbejdernes sikkerhed samt information og værdier i den interne kommunikation og uddannelsesaktivitet for medarbejderne.

## Management commentary

*the healthiest work place in Denmark.*

*ITW GSE would like to take good care of its employees. Therefore, in 2018 we have purchased bicycle helmets for all company bikes. The bicycle helmets are placed on a bicycle shelf for all ITW GSE's company bikes, so they are ready when employees need a bike.*

*It is our assessment that also in 2019 we have continued to maintain a high level in this area.*

### Talent development and diversity

*It is ITW GSE's objective to attract and retain talents and to ensure that the labour force, as a rule, reflects society in terms of gender, race and religion. We have observed, however, that the educations and competencies required by our products and industry are educations that primarily appeal to men. Therefore, the number of men versus women at ITW GSE differs significantly from the societal distribution. ITW GSE has focus on diversity, and whenever new employees are hired, we consider whether we can improve the present gender composition as we believe that an equal gender distribution will have a positive impact on our work environment.*

### Risk

*ITW GSE assesses that the primary risks related to social responsibility are that the employees act in violation of the company's values and policies in the area. This is prevented for example through focus on health, employee safety as well as information and values in internal communication and training activities.*

## Ledelsesberetning

### **Antikorrupktion og bestikkelse**

ITW GSE tilstræber at udøve etisk adfærd og altid fremstå som fair og ærlig, når vi laver forretning, og altid indenfor lovens rammer, uanset hvilket land der laves forretning i. Dette er udtrykt i ITW's Code of Ethics, som indeholder koncernens politik. Konkret afholder ITW-koncernen hvert år – således også i 2018 – træningssession for medarbejderne om moral og etik. På den baggrund har såvel ledere som medarbejdere hos ITW GSE et solidt grundlag for at leve op til koncernens etiske retningslinjer.

Vi har ikke konstateret brud vedrørende korrupktion og bestikkelse i 2018.

### **Forsyningskæde**

ITW GSE ApS' kvalitetssystem er certificeret i henhold til standarden i ISO 9001. ITW undersøger sin forsyningskæde og enterer med leverandører, som sikrer, at deres medarbejdere har et godt og sikkert arbejdsmiljø.

Endvidere lever ITW GSE op til Dodd-Frank-loven og har i 2018 gennemført besparelser fra leverandører på 5,4 mio. DKK.

### **Risici**

ITW GSE vurderer de primære risici relaterer sig til eventuel anvendelse af leverandører, som ikke overholder national og international anerkendte standarder og lovgivning. ITW har udarbejdet en formel Code of Ethics, som indeholder koncernens politik på området.

### **Miljø og bæredygtighed**

ITW GSE arbejder både i den daglige produktion, samt via produktudvikling for at forbedre vores produkter med henblik på forbedret miljø- og kli-

## Management commentary

### **Anti-corruption and bribery**

*ITW GSE strives to demonstrate ethical behavior and always appear fair and honest when doing business and always within the framework of the law, in whichever country business is performed. This is set out in ITW's Code of Ethics which includes the group policies. The ITW Group organizes a learning session for their employees on morality and ethics every year, and also in 2018. On this background, executives as well as employees of ITW GSE have a strong basis for meeting the Group's ethical guidelines.*

*We have not found any violations regarding Anti-corruption and bribery in 2018.*

### **Supply chain**

*ITW GSE ApS' quality system is certified according to the ISO 9001 standard. ITW examines its supply chain and enters into agreements with suppliers who ensure that their employees have a good and safe work environment.*

*Furthermore, ITW GSE meets the Dodd-Frank Act and in 2018 implemented savings from suppliers of 5,4 million. DKK.*

### **Risk**

*ITW GSE assesses the primary risks related to any use of suppliers that do not comply with national and internationally recognized standards and legislation. ITW has prepared a formal Code of Ethics, which contains the Group's policy in this area.*

### **Environment and sustainability**

*ITW GSE is working in the daily production as well as through product development to improve our products with a view to improving environmental*



## Ledelsesberetning

miljømæssig bæredygtighed.

Luftfartsindustrien bliver hver dag mødt med stigende krav om en renere og mere grøn profil. Som ITW GSE har for vane, tager vi naturligvis ansvaret på os ved at udvikle og levere renere, mere pålidelige og kosteffektive systemer, der lever op til kundernes krav. Derfor har vi udviklet ITW GSE 7400 - en batteridrevet strømforsyning (GPU). Batterierne betyder, at GPU'en har en meget lav udledning af skadelige stoffer, men herudover er der også store miljøbesparelser i forhold til de konventionelle dieseldrevne produkter.

Produktionen af ITW GSE 7400 er med stor succes blevet igangsat i eftersommeren 2018. ITW GSE 7400 GPU'en er bestemt et skridt i retning mod en renere og grønnere verden.

### Risici

ITW GSE vurderer, at de primære risici er relateret til miljø og klima er knyttet til virksomhedens energiforbrug og brug af materialer. ITW GSE har fokus på energioptimering initiativer samt valg af materialer og følger op på indsatsområdet. Selskabets vision er samtidig at levere de mest miljøvenlige, pålidelige og omkostningseffektive GSE-systemer til flyindustrien.

### Socialt ansvarlige investeringer

ITW GSE anerkender FN's Global Compact og FN's seks principper for ansvarlige investeringer. ITW GSE's investeringer har til formål at sikre højest muligt afkast på langt sigt under hensyntagen til risikoen og en række miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

## Management commentary

and climate sustainability.

*Each day, the aviation industry is met with increasing requirements from airports to become cleaner and greener. True to our culture, ITW GSE naturally takes responsibility to help solve our customers' needs and pain points by developing and supplying clean, reliable and cost efficient systems. Therefore, we have developed the ITW GSE 7400, a battery-driven power supply (GPU - Ground Power Unit). The batteries mean a very low CO<sub>2</sub> and NOX emission, but also considerable environmental savings compared to conventional diesel-driven power supplies.*

*The production of ITW GSE 7400 has been successfully launched in late summer of 2018. The ITW GSE 7400 GPU is a step towards a cleaner and greener future.*

### Risk

*ITW GSE believes that the primary risks are related to the environment and climate is related to the company's energy consumption and use of materials. ITW GSE focuses on energy optimization initiatives and choice of materials and follow up on focus area. At the same time, the company's vision is to supply the cleanest, most reliable and most cost-efficient GSE system available to the aviation industry.*

### Socially responsible investments

*ITW GSE recognizes the UN Global Compact and the UN's six principles of responsible investment. The purpose of ITW GSE's investments is to ensure the highest possible return in the long term, taking into account the risk and a number of environmental, social and management issues.*

## Ledelsesberetning

### Menneskerettigheder

ITW GSE ApS anerkender de Forenede Nationers (FN) dekret omkring menneskerettigheder og afskaffelsen af børnearbejde.

### Risici

ITW GSE mener ikke, at selskabet har væsentlige risici i forhold til overtrædelse af menneskerettigheder. Virksomheden har på nuværende tidspunkt ingen særskilt nedskrevet politik på området, men respekt for menneskerettigheder indgår som en integreret del af politikken, som er beskrevet længere oppe, herunder etik og forsyningskæde. Selskabet opererer i Danmark og følger den danske lov på området. Der har ikke været konstateret overtrædelser inden for dette område.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

#### Topledelsen

Det er ITW GSE's mål, at der i bestyrelsen skal være minimum 33% kvinder, eksklusiv de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen består i dag af 1 mand og 2 kvinder, og andelen af kvinder udgør hermed 67%, og målet er opfyldt.

#### Den øvrige ledelse

Den nuværende ledelse af selskabet består af 8 mænd og 1 kvinde, og dermed udgør kvinder 11%. Det er selskabets mål over tid, at kvinder skal udgøre minimum 20% af ledelsen.

I 2018 har vi haft fokus på at understøtte ligestilling og diversitet i arbejdsmarkedet igennem virksomhedens medarbejdersammensætning.

## Management commentary

### Human rights

ITW GSE ApS recognizes the United Nation's (UN) convention on human rights and the abolition of child labour.

### Risk

ITW GSE does not believe that the company has significant risks in relation to human rights violations. At present, the Company has no separate written policy in the area, but respect for human rights is an integrated part of the policies as described above, including ethics and supply chain. The company operates in Denmark and allows the Danish law in this area. No infringements have been detected in this area.

### Statutory report on the underrepresented gender

#### Top management

ITW GSE has set a target of a minimum of 33% female board members, excluding the board members elected by the employees. Today, the Board of Directors consists of 1 man and 2 women, and the share of women is thus 67%, and the target has been met.

#### Other management positions

The Company's present management consists of 8 men and 1 woman, and female representation thus amounts to 11%. It is the Company's target over time that women should account for at least 20% of management positions.

In 2018, we have focused on supporting gender equality and diversity in the labor market through the company's employee set.

## **Ledelsesberetning**

Vi vil ved fremtidige nyansættelser ligeledes sikre, at der blandt de sidste kandidater er repræsenteret både kvinder og mænd. Vi vil sikre ligebehandling af alle medarbejdere uden skelen til køn, alder, etnicitet, religion, handicap og seksuel orientering.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## **Management commentary**

*For future recruitments, we will ensure that among the last candidates, both women and men are represented. We will ensure equal treatment of all employees without the distinction of gender, age, ethnicity and sexual orientation.*

### **Events after the balance sheet date**

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

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	434.138.686	414.688
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(214.227.454)	(204.201)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(86.518.337)	(84.132)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>133.392.895</b>	<b>126.355</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(56.405.029)	(47.003)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	4	(1.335.711)	(1.557)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>75.652.155</b>	<b>77.795</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		4.656	506
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(78.196)	(2.846)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>75.578.615</b>	<b>75.455</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	(16.784.557)	(16.822)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	6	<b><u>58.794.058</u></b>	<b><u>58.633</u></b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.722.120	3.010
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.424.080	2.543
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>4.146.200</b>	<b>5.553</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	8	1.289.121	1.568
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>1.289.121</b>	<b>1.568</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>5.435.321</b>	<b>7.121</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		12.955.945	13.421
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		24.996	624
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		12.215.643	12.654
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>25.196.584</b>	<b>26.699</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		93.601.955	114.785
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	74.478.556	70.893
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.860.541	5.100
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		1.294.524	719
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	2.904.183	611
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>175.139.759</b>	<b>192.108</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<u>0</u>	<u>1</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<u>200.336.343</u>	<u>218.808</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u>205.771.664</u>	<u>225.929</u>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	8.000.000	8.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		73.640.060	104.846
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		90.000.000	50.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>171.640.060</b>	<b>162.846</b>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	2.045.751	4.022
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>2.045.751</b>	<b>4.022</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		3.137.581	2.653
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.876.290	22.033
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.495.123	8.935
Anden gæld <i>Other payables</i>		14.079.036	13.735
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	497.823	11.705
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>32.085.853</b>	<b>59.061</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018***Gældsforpligtelser**  
*Liabilities other than provisions*32.085.85359.061**Passiver***Equity and liabilities*205.771.664225.929

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	14
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	15
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	16
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	17
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	18
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	19



## Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	8.000.000	104.846.002	50.000.000	162.846.002
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(50.000.000)	(50.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(31.205.942)	90.000.000	58.794.058
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>8.000.000</b>	<b>73.640.060</b>	<b>90.000.000</b>	<b>171.640.060</b>

## Noter

### Notes

#### 1. Nettoomsætning

##### 1. Revenue

#### Nettoomsætning fordelt på geografiske markeder Revenue by geographical market

	<b>2018</b> <b>DKK</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
Europa <i>Europe</i>	190.752.402	175.551
Mellemøsten og Afrika <i>Middle East and Africa</i>	57.815.373	105.514
Asien <i>Asia</i>	74.980.717	75.140
Nord- og Sydamerika <i>North and South America</i>	110.590.194	57.483
	<b>434.138.686</b>	<b>414.689</b>
Line-powered <i>Line-powered</i>	355.838.787	324.661
Engine-driven <i>Engine-driven</i>	42.080.367	56.562
Reservedele <i>Spare parts</i>	36.219.532	33.465
	<b>434.138.686</b>	<b>414.689</b>

	<b>2018</b> <b>DKK</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <b>2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</b>		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	133.000	130
Andre ydelser <i>Other services</i>	41.000	28
	<b>174.000</b>	<b>158</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK '000</b>
<b>3. Personalemkostninger</b>		
<b>3. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	49.916.948	40.903
Pensioner <i>Pension costs</i>	5.880.182	5.508
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	607.899	592
	<b>56.405.029</b>	<b>47.003</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>88</b>	<b>87</b>
	<b>Ledelsesvederlag Remuneration of management 2018 DKK</b>	<b>Ledelsesvederlag Remuneration of management 2017 DKK '000</b>
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.770.879	1.998.576
	<b>1.770.879</b>	<b>1.998.576</b>
<b>Særlige incitamentsprogrammer</b>		
<i>Special incentive programmes</i>		
Herudover indgår selskabets direktion i ITW's centrale incitamentsprogram. <i>Moreover, the Company's Executive Board participates in ITW's central incentive programme.</i>		
I henhold til årsregnskabslovens §98B, stk. 3 udelades opdeling af vederlag til bestyrelse og direktion. <i>In pursuance of section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Board of Directors and Executive Board is not divided.</i>		
Noten indeholder udgifter til vikarer og midlertidig assistance, hvilket ikke er afspejlet i antal medarbejdere. <i>This note includes expenses for temps and temporary assistance, but is not reflected in the number of employees.</i>		
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK '000</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>4. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	1.610.289	1.530
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(274.578)	27
	<b>1.335.711</b>	<b>1.557</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	16.505.500	16.781
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	279.057	41
<i>Change in deferred tax</i>		
	<b>16.784.557</b>	<b>16.822</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	90.000.000	50.000
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	210.000
<i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>		
Overført resultat	(31.205.942)	(201.367)
<i>Retained earnings</i>		
	<b>58.794.058</b>	<b>58.633</b>

## Noter

### Notes

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	14.709.265	8.610.296
Tilgange <i>Additions</i>	177.673	67.950
Afgange <i>Disposals</i>	0	(1.451.731)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>14.886.938</b>	<b>7.226.515</b>
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	504.631	0
<b>Opskrivninger ultimo</b> <i>Revaluations end of year</i>	<b>504.631</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(12.204.385)	(6.068.022)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(465.064)	(1.145.225)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	1.410.812
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(12.669.449)</b>	<b>(5.802.435)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>2.722.120</b>	<b>1.424.080</b>

## Noter

### Notes

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>
<b>8. Udskudt skat</b>		
<i>8. Deferred tax</i>		
Finansielle anlægsaktiver	1.289.121	1.568
<i>Fixed asset investments</i>		
	<u>1.289.121</u>	<u>1.568</u>

### Bevægelser i året

#### *Changes during the year*

Primo	1.568.178
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	(279.057)
<i>Recognised in the income statement</i>	
<b>Ultimo</b>	<u>1.289.121</u>
<i>End of year</i>	

Skatteaktivet vedrører midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på anlægsaktiver og varelager.

*The deferred tax asset related to temporary differences between the carrying amount and tax-based value of fixed assets and inventories.*

### 9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

#### *9. Receivables from group enterprises*

Selskabet indgår sammen med øvrige danske virksomheder i et cash pool-arrangement, hvor et andet selskab hæfter som ene-kontrahent over for banken.

Tilgodehavender og gæld i forhold til cash pool-ordningen er optaget som koncernintern henholdsvis tilgodehavende og gæld. Pr. 31. december 2018 er der således under posten tilgodehavender hos tilknyttede selskaber indeholdt et beløb på 72 mio. kr.

*The Company participates together with other Danish Group enterprises in a cash pool arrangement in which another company is liable as a sole contracting party towards the bank.*

*Receivables and payables in relation to the cash pool arrangement are recognised as intercompany receivables and payables, respectively. At 31 December 2018, the item receivables from group enterprises includes an amount of DKK 72m.*

### 10. Periodeafgrænsningsposter

#### *10. Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje, forsikring og øvrige omkostninger.

*Prepayments consist of prepaid rent, insurance and other cost.*

### 11. Virksomhedskapital

#### *11. Contributed capital*

Anpartskapitalen består af 5.000 aktier á 1.000 kr. samt 50 stk. á 60.000 kr.

Anparterne er ikke opdelt i klasser.

*The share capital consists of 5,000 shares at DKK 1,000 and 50 shares at DKK 60,000. The shares have not been divided into classes.*

## Noter

### Notes

#### 12. Andre hensatte forpligtelser

##### 12. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser består primært af hensættelse til reklamationer.

*Other provisions primarily comprise provisions for claims.*

#### 13. Periodeafgrænsningsposter

##### 13. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning.

*Deferred income consists of accrued revenue.*

#### 14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

##### 14. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt

*Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total*

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>
	<u>1.128.357</u>	<u>259</u>

#### 15. Eventualforpligtelser

##### 15. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ITW Denmark ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where ITW Denmark ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities.*

#### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### 16. Assets charged and collateral

For tilbudte, igangværende og udførte arbejder er der stillet sikkerhed for i alt 22,5 mio. kr.

*The Company has provided guarantees of DKK 22.5m. for tender work, work in progress and work performed.*

#### 17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

##### 17. Related parties with controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på ITW GSE ApS:

*The following related parties have a controlling interest in ITW GSE ApS:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
ITW Denmark ApS	Silkeborg, Denmark	Hovedanpartshaver <i>Principal shareholder</i>
Illinois Tool Works Inc.	Chicago, USA	Ultimative moderselskab <i>Ultimate Parent</i>

## Noter

### Notes

#### 18. Transaktioner med nærtstående parter

##### *18. Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår.  
*The Company has not had any significant transactions that have not been concluded on an arm's length basis.*

#### 19. Koncernforhold

##### *19. Group Relations*

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

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

Illinois Tool Works Inc., Chicago, USA

*Illinois Tool Works Inc., Chicago, USA*

Det udenlandske koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til Illinois Tool Works Inc.

*The foreign consolidated accounts can be obtained by contacting Illinois Tool Works Inc.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

## Accounting policies

### Reporting class

*The annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for accounting class C (large). The annual accounts are presented according to the same accounting policies as last year.*

### Recognition and measurement

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

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

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

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

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### 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*

## Anvendt regnskabspraksis

nes 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.

### Vareforbrug

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering af forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger på de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for selskabets personale.

## Accounting policies

and the rate 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.

### Cost of sales

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment of changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item may include wastage and ordinary write-downs of the relevant inventories.

### Other external expenses

Other external expenses include expenses incurred to operate the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, promotion expenses, etc. Other external expenses also include impairment losses of receivables recognised in current assets.

### Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc to the Company's staff.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der 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.

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

## Accounting policies

### *Depreciation, amortisation and impairment losses*

*Depreciation and impairment losses on property, plant and equipment comprise depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.*

### *Other financial income*

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital or exchange gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### *Other financial expenses*

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### *Tax on profit/loss for the year*

*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 in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt 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 og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Bygninger	33 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Biler	3-5 år
EDB-udstyr	1-3 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Accounting policies

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as 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. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs.

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:

Buildings	33 years
Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-10 years
Cars	5-10 years
Computer equipment	1-3 years

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

### Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og 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 nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

## Accounting policies

*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.*

### 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 delivery 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, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.*

*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 writedowns for bad and doubtful debts.*

### Income tax payable or receivable

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Accounting policies

### Prepayments

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

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Dividend

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

### Other provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returns, loss on contract work in progress, decided and published restructuring, etc.*

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

*Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

### Other financial liabilities

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for det ultimative moderselskab Illinois Tool Works Inc., Illinois, USA.

## Accounting policies

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### Deferred income

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

### Cash flow statement

*In pursuance of section 86 of the Danish Financial Statements Act, the preparation of cash flow statement is excluded, as it contained in the cash flow statement for the ultimate parent company Illinois Tool Works Inc., Illinois, USA.*