

AXA Power ApS
Smedebakken 31 - 33
5270 Odense N
5270 Odense
CVR-nr. 74218814
Business Registration No 74218814

Årsrapport 2017
Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.03.2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Birgit Andersen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	15
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	21
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	28

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

AXA Power ApS
Smedebakken 31 - 33
5270 Odense N

CVR-nr.: 74218814
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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

Bestyrelse

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

Direktion

Henrik Olsson, Administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details

Entity

AXA Power ApS
Smedebakken 31 - 33
5270 Odense

Business Registration No: 74218814
Registered in: Odense, Denmark
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

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

Board of Directors

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

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 01.01.2017 - 31.12.2017 for AXA Power ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 15.03.2018
Odense, 15 March 2018

Direktion
Executive Board



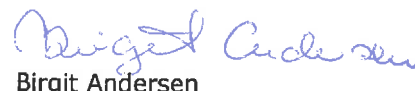
Henrik Olsson
Administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse
Board of Directors

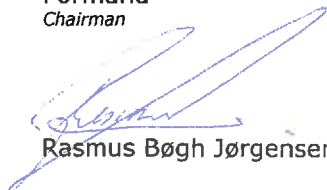


Henrik Olsson
Formand
Chairman

Mary Ann Spiegel



Birgit Andersen



Rasmus Bøgh Jørgensen

Jan Berg Nielsen



Statement by Management on the annual report

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AXA Power ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AXA Power ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Independent auditor's report

To the shareholders of AXA Power ApS

Opinion

We have audited the financial statements of AXA Power ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

Independent auditor's report

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Independent auditor's report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Independent auditor's report

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 15.03.2018

Aarhus, 15 March 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Henrik Buch

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne19714

Independent auditor's report

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

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	414.689	368.763	314.239	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	126.355	113.549	91.612	113.776	111.388
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	77.795	63.916	40.972	72.852	71.931
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(2.340)	(3.471)	(1.252)	(626)	(1.352)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	58.634	46.313	30.272	54.451	52.901
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	225.929	354.106	355.644	271.266	217.753
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1.001	2.841	1.494	905	3.376
Egenkapital <i>Equity</i>	162.846	314.212	267.899	237.627	183.176
Nøgletal Ratios					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	30,5	30,8	29,2	-	-
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	14,1	12,6	9,6	-	-
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	24,6	15,9	12,0	25,9	33,8
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	72,1	88,7	75,3	87,6	84,1

Omsætningen er kun medtaget i 2015-2017, da selskabet tidligere har anvendt undtagelsen i årsregnskabslovens § 32.

Revenue has only been included in 2015-2017 as the Company has previously used the exemption in S. 32 of the Danish Financial Statements Act.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

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

Ratios	Calculation formula
Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Net margin

The entity's operating profitability.

Return on equity

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

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

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 begyndt med levering og indtægtsførsel af store projekter i Istanbul Lufthavn.

Projekter i den nye lufthavn i Istanbul vil i 1. halvår 2018 fortsat lægge beslag på en stor del af produktionskapaciteten og vil have en positiv effekt på årsrapporten for 2018.

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 2017-niveau.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

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

Finansielle risici

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

Videnressourcer

AXA Power'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.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activities consist of production and sale of electro-mechanical products to Denmark and 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 our initiation of delivery and income recognition of large projects in Istanbul Airport.

Projects in the new airport in Istanbul will continue to occupy a large part of the production capacity in H1 2018 and will have a positive effect on the 2018 Annual report.

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 2017. Management expects a profit above the level of 2017.

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.

Financial exposure

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

Intellectual capital resources

AXA Power'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.

Ledelsesberetning

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

AXA Power 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

Selskaber har sales-offices i Dubai, Singapore og England.

Redegørelse for samfundsansvar

AXA Power's forretningsmodel 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 decentrale entreprenørkultur arbejder med det formål at maksimere den positive indflydelse på mennesker og miljø og de lokalsamfund, som vi er en del af.

AXA Power ApS 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. AXA Power ApS giver hver dag medarbejdere mulighed for at dyrke 30 minutters motion i arbejdstiden og der-

Management commentary

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

AXA Power will supply the most environmentally friendly, most reliable and cost-efficient GSE systems 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 sales offices in Dubai, Singapore and England.

Statutory report on corporate social responsibility

AXA Power's business model is comprised of three elements, 80/20 business processes, customer-focused innovation as well as a decentralised 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.

AXA Power ApS 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. AXA Power ApS offers their employees the opportunity to go exercising for 30 minutes during working hours and thus meet the Danish

Ledelsesberetning

med leve op til Sundhedsstyrelsens anbefalinger. AXA Power ApS blev i 2013 kåret til Danmarks sundeste virksomhed. Det er vores vurdering, at vi fortsat – også i 2017 – har holdt et højt niveau på dette område.

Etik

AXA Power 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 2017 – træningssession for medarbejderne om moral og etik. På den baggrund har såvel ledere som medarbejdere hos AXA Power et solidt grundlag for at leve op til koncernens etiske retningslinjer.

Miljø og bæredygtighed

AXA Power arbejder både i den daglige produktion samt via produktudvikling for at forbedre vores produkter med henblik på forbedret miljø- og klimamæssig bæredygtighed.

Luftfartsindustrien bliver hver dag mødt med stigende krav om en renere og mere grøn profil. Som AXA Power 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 GPUen har en meget lav udledning af skadelige stoffer, men herudover er der også store miljøbesparelser ifht. de konventionelle dieseldrevne produkter.

ITW GSE 7400 er med stor succes blevet testet af Amsterdam Lufthavn Schiphol i Holland. Vi forventer at igangsætte produktion i eftersommeren 2018. ITW GSE 7400 GPUen er bestemt et skridt i retning mod en renere og grønnere fremtid.

Management commentary

Health Authority's recommendations. In 2013, AXA Power ApS was selected as the healthiest work place in Denmark. It is our assessment that also in 2017 we have continued to maintain a high level in this area.

Ethics

AXA Power 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 2017. On this background, executives as well as employees of AXA Power have a strong basis for meeting the Group's ethical guidelines.

Environment and sustainability

AXA Power is working in the daily production as well as through product development to improve our products with a view to improving environmental and climate sustainability.

Each day, the aviation industry is met with increasing requirements from airports to become cleaner and greener. True to our culture, AXA Power 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 CO2 and NOX emission, but also considerable environmental savings compared to conventional diesel-driven power supplies.

The ITW GSE 7400 has been trialed at Amsterdam Airport Schiphol in the Netherlands with great success and will go into full production in 2018. The ITW GSE 7400 GPU is a step towards a cleaner and greener future.

Ledelsesberetning

Talentudvikling og mangfoldighed

Det er AXA Power'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 AXA Power end samfundsfordelingen. Der er fokus på mangfoldighed fra AXA Power, 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.

Forsyningskæde

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

Endvidere lever AXA Power op til Dodd-Frank-loven og har i 2017 øget antallet af besparelser fra leverandører med 24% i forhold til 2016.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Topledelsen

Det er AXA Power ApS' 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 66%, 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.

Management commentary

Talent development and diversity

It is AXA Power'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 AXA Power differs significantly from the societal distribution. AXA Power 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.

Supply chain

AXA Power 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, AXA Power meets the Dodd-Frank Act and in 2017 increased the number of savings from suppliers by 24% compared to 2016.

Statutory report on the underrepresented gender

Top management

AXA Power ApS 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 66%, 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

Ledelsesberetning

Vi vil ved fremtidige nyansættelser sikre, at der blandt de sidste 3-5 kandidater er repræsenteret både kvinder og mænd.

Menneskerettigheder

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

20% of management positions.

When hiring new employees, we will ensure that among the last-mentioned 3-5 candidates there are both female and male representatives.

Human rights

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

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	414.688.793	368.763
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(204.201.103)	(176.719)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(84.132.792)	(78.495)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		126.354.898	113.549
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	(47.003.485)	(48.063)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	4	(1.556.198)	(1.570)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		77.795.215	63.916
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		505.884	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(2.845.563)	(3.471)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		75.455.536	60.445
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	(16.821.726)	(14.132)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	58.633.810	46.313

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.009.511	2.963
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.542.274	3.225
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	5.551.785	6.188
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	1.568.178	1.609
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	1.568.178	1.609
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		7.119.963	7.797
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		13.421.165	10.800
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		623.926	560
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		12.654.763	6.955
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		26.699.854	18.315
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		114.785.682	84.034
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	70.892.713	242.116
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.099.722	1.511
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		719.219	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	611.162	332
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		192.108.498	327.993

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>737</u>	<u>1</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>218.809.089</u>	<u>346.309</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u>225.929.052</u>	<u>354.106</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	12	8.000.000	8.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		104.846.002	306.212
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		50.000.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		162.846.002	314.212
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	4.021.636	4.715
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		4.021.636	4.715
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.652.512	1.222
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		22.033.083	11.250
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.934.838	6.432
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	124
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.735.953	12.873
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	11.705.028	3.278
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		59.061.414	35.179

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Gældsforpligtelser		59.061.414	35.179
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		225.929.052	354.106
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Eventualforpligtelser	16		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
<i>Related parties with controlling interest</i>			
Transaktioner med nærtstående parter	19		
<i>Transactions with related parties</i>			
Koncernforhold	20		
<i>Group Relations</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Foreslået ekstraordi- nært udbyt- te	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed extraordina- ry dividend</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	8.000.000	306.212.192	0	0	314.212.192
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(210.000.000)	0	(210.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(201.366.190)	210.000.000	50.000.000	58.633.810
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	8.000.000	104.846.002	0	50.000.000	162.846.002

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

1. Revenue

	2017	2016
	DKK	DKK '000
Europa <i>Europe</i>	175.551.197	164.686
Mellemøsten og Africa <i>Mittle East and Africa</i>	106.513.852	40.448
Asien <i>Asia</i>	75.140.359	124.013
Nord- og Sydamerika <i>North and South America</i>	57.483.385	39.616
	414.688.793	368.763
Line-powered <i>Line-powered</i>	324.661.356	284.442
Engine-driven <i>Engine-driven</i>	56.562.333	43.293
Reserve dele <i>Spare parts</i>	33.465.104	41.028
	414.688.793	368.763

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

Fees for the financial year to the auditors appointed by the Company in general meeting:

	2017	2016
	DKK	DKK '000
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	130.000	130
Andre ydelser <i>Other services</i>	28.000	27
	158.000	157

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK '000
3. Personalemkostninger		
3. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	40.903.550	42.291
Pensioner <i>Pension costs</i>	5.508.009	5.179
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	591.926	593
	47.003.485	48.063
Heraf samlet vederlag til: <i>Of this, total remuneration for:</i>		
Direktion og bestyrelse <i>Executive Board and Board of Directors</i>	<u>1.998.576</u>	<u>1.480</u>
Herudover indgår selskabets direktion i ITW's central incitamentsprogram <i>Moreover, the Company's Executive Board participates in ITW's central incentive programme</i>		
I henhold til årsregnskabsloven §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>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>87</u>	<u>85</u>
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>		
	2017	2016
	DKK	DKK '000
4. Af- og nedskrivninger		
4. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	1.529.142	1.553
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	27.056	17
	1.556.198	1.570

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK '000
5. Skat af årets resultat		
<i>5. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	16.780.786	13.324
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	40.940	808
<i>Change in deferred tax</i>		
	16.821.726	14.132
	2017	2016
	DKK	DKK '000
6. Forslag til resultatdisponering		
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000.000	0
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	210.000.000	0
<i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>		
Overført resultat	(201.366.190)	46.313
<i>Retained earnings</i>		
	58.633.810	46.313

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
7. Materielle anlægsaktiver <i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	14.208.826	8.519.596
Tilgange <i>Additions</i>	500.439	500.700
Afgange <i>Disposals</i>	0	(410.000)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	14.709.265	8.610.296
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	504.631	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	504.631	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(11.750.823)	(5.295.387)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(453.562)	(1.075.580)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	302.945
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(12.204.385)	(6.068.022)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	3.009.511	2.542.274

Noter

Notes

	Udskudt skat <i>Deferred tax</i> DKK
8. Finansielle anlægsaktiver	
<i>8. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	1.609.118
<i>Cost beginning of year</i>	
Afgange	(40.940)
<i>Disposals</i>	
Kostpris ultimo	1.568.178
<i>Cost end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.568.178
<i>Carrying amount end of year</i>	
	2017
	DKK
9. Udskudt skat	
<i>9. Deferred tax</i>	
Bevægelser i året	
<i>Changes during the year</i>	
Primo	1.609.118
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	(40.940)
<i>Recognised in the income statement</i>	
Ultimo	1.568.178
<i>End of year</i>	

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

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

10. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

10. Receivables from group enterprises

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

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.

Tilgodehavender og gæld i forhold til cash pool-ordningen er optaget som koncernintern henholdsvis tilgodehavende og gæld. Pr. 31. december 2017 er der således under posten tilgodehavender hos tilknyttede selskaber indeholdt et beløb på 70,9 mio. kr.

Receivables and payables in relation to the cash pool arrangement are recognised as intercompany receivables and payables, respectively. At 31 December 2017, the item receivables from group enterprises includes an amount of DKK 70.9m.

Noter

Notes

11. Periodeafgrænsningsposter

11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje, forsikring og øvrige omkostninger.

Prepayments consist of prepaid rent, insurance and other cost.

12. Virksomhedskapital

12. Contributed capital

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

The share capital consists of 5,000 shares at DKK 1,000 and 50 shares at DKK 60,000.

Anparterne er ikke opdelt i klasser

The shares have not been divided into classes.

13. Andre hensatte forpligtelser

13. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser består primært af hensættelse til reklamationer.

Other provisions primarily comprise provisions for claims.

14. Periodeafgrænsningsposter

14. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning.

Deferred income consists of accrued revenue.

15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

15. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb

Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK '000
	<u>258.725</u>	<u>534</u>

16. Eventualforpligtelser

16. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ITW Denmark ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabskattelovens regler herom fra regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat for renter, royalties og udbytter for de 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 as of the financial year 2013 for incomes taxes etc. of the jointly taxed companies and for obligations, if any, relating to withholding tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

Noter

Notes

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17. Assets charged and collateral

For tilbudte, igangværende og udførte arbejder er der stillet sikkerhed for 33,9 mio. kr.

The Company has provided guarantees of DKK 33.9m for tender work, work in progress and work performed.

Selskabet har påtaget sig købsforpligtelse for 33,9 mio. kr. Købsaftaler forventes ikke at give selskabet tab.

The Company has assumed purchase obligations amounting to DKK 33.9m. Purchase agreements are not expected to inflict any loss on the Company.

18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

18. Related parties with controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på AXA Power ApS:

The following related parties have a controlling interest in AXA Power 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 Work Inc.	Chicago, USA	Ultimativt moderselskab <i>Ultimate parent</i>

19. Transaktioner med nærtstående parter

19. Transactions with related parties

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The Company has not had any significant transactions that have not been concluded on an arm's length basis.

20. Koncernforhold

20. 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 Work Inc., Chicago, USA

Illinois Tool Work Inc., Chicago, USA

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten 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

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

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

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. 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, 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.

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

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.

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 on receivables recognised in current assets.

Anvendt regnskabspraksis

omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

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, 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, hen-

Accounting policies

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation and impairment losses on property, plant and equipment comprise depreciation and impairment losses for the 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 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 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 portion of the tax taken to the income statement, which relates to

Anvendt regnskabspraksis

føres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

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 samt 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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Edb-udstyr	1-3 år

Accounting policies

extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

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

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 company-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

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>33 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Cars, operating equipment, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Computer equipment</i>	<i>1-3 years</i>

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt 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.

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 nettorealiseringsværdi, 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.

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

Accounting policies

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.

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 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, 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 garantiperio-

Accounting policies

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.

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.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returns, 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

Anvendt regnskabspraksis

den.

Andre finansielle forpligtelser

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

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

within the guarantee period.

Other financial liabilities

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

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 received income 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 is contained in the cash flow statement for the ultimate parent company Illinois Tool Works Inc., Illinois, USA.