

**AXA Power ApS**

**CVR-nr. 74 21 88 14**

*Central Business Registration No 74 21 88 14*

**Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

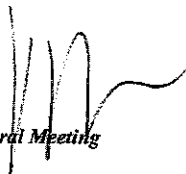
**Smedebakken 31-33, 5270 Odense**

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 3. maj 2016

*The Annual General Meeting adopted the annual re-  
port on 3 May 2016*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	18
Pengestrømsopgørelse for 2015 <i>Cash flow statement for 2015</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20

**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.**

**Selskabsoplysninger****Selskab**

AXA Power ApS  
Smedebakken 31  
5270 Odense N  
CVR-nr.: 74 21 88 14  
Hjemstedskommune: Odense

Telefon: 63 18 60 00  
Telefax: 63 18 70 92  
Internet: [www.axapower.com](http://www.axapower.com)  
E-mail: [sales@axapower.com](mailto:sales@axapower.com)

**Bestyrelse**

Henrik Olsson (formand)  
Vagn Thorup  
Mary Ann Spiegel  
Rasmus Bøgh Jørgensen  
Jan Berg

**Direktion**

Henrik Olsson

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 3. maj 2016

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

**Company details****Company**

*AXA Power ApS  
Smedebakken 31  
5270 Odense B  
Central Business Registration No: 74 21 88 14  
Registered in: Odense, Denmark*

*Phone: +45 63 18 60 00  
Fax: +45 63 18 70 92  
Internet: [www.axapower.com](http://www.axapower.com)  
E-mail: [sales@axapower.com](mailto:sales@axapower.com)*

**Board of Directors**

*Henrik Olsson (Chairman)  
Vagn Thorup  
Mary Ann Spiegel  
Rasmus Boegh Joergensen  
Jan Berg*

**Executive Board**

*Henrik Olsson*

**Company auditors**

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab*

*The Annual General Meeting adopted the annual  
report on 3 May 2016*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for AXA Power ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 8. april 2016  
Odense, 8 April 2016

### Direktion

*Executive Board*



Henrik Olsson  
administrerende direktør  
Chief Executive Officer

### Bestyrelse

*Board of Directors*



Henrik Olsson  
formand  
Chairman

Mary Ann Spiegel

Vagn Thorup

Rasmus Jørgensen

Jan Berg

## 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 1 January to 31 December 2015.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2015.*

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejeren i AXA Power ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's report

### To the shareholder of AXA Power ApS

#### Report on the financial statements

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

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen


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

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

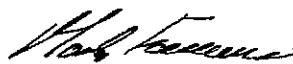
Aarhus, den 8.april 2016  
Aarhus, 8 April 2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Henrik Buch  
statsautoriseret revisor  
State Authorised  
Public Accountant

Cvr-nr. 33963556



Mads Fauerskov  
statsautoriseret revisor  
State Authorised  
Public Accountant

## Independent auditor's report

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

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

### Statement on the management commentary

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

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

## Ledelsesberetning

*Management commentary*

	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>	<u>2013</u> <u>DKK'000</u>	<u>2012</u> <u>DKK'000</u>	<u>2011</u> <u>DKK'000</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	91.612	113.776	111.388	83.504	85.498
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from ordinary activities</i>	42.517	74.480	73.812	49.474	55.794
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	40.972	72.852	71.931	47.957	54.106
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-1.252	-626	-1.352	-176	711
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	30.272	54.451	52.901	35.795	41.110
Egenkapital <i>Equity</i>	267.899	237.627	183.176	130.276	236.428
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	355.644	271.266	217.753	155.448	267.642
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1.494	905	3.376	687	2.051
Gennemsnitlige operationelle aktiver <i>Average operating assets</i>	288.026	234.513	177.782	201.423	247.398
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	14,23	31,07	40,46	23,81	21,87
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	75,33	88,45	84,12	83,80	88,34

Selskabet har i henhold til årsregnskabsloven undladt at oplyse nettoomsætningen.  
*In pursuance of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted to disclose revenue.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af salg og produktion af elektromekaniske produkter til såvel Danmark som udlandet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat betegnes af ledelsen som tilfredsstillende.

Vi har I 2015 vundet et stort project i Mumbai lufthavnen, som er produceret i 2015. Idet kontrakten er inklusiv installation, har vi ikke kunne indtægtsføre det i 2015. Det vil have en positiv effekt på 2016 regnskabet.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

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

### Videnressourcer

AXA'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.

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

AXA vil fokusere på at fremstille GSE-udstyr med et højt indhold af avanceret effektelektronik.

For at leve op til ovenstående visioner er det nødvendigt at fastholde medarbejdere med et højt ud-

## Management commentary

### Primary activities

*As in previous years, the Company's primary activity consisted 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.*

*We have won a large project in Mumbai Airport, which has been manufactured i 2015. The contract is including installation, so we are unable to record it as income I 2015.It will have a positive effect on the 2016 income.*

### 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.*

### Intellectual capital resources

*AXA'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.*

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

*AXA will focus on the production of GSE equipment, which consists of highly advanced effect electronics.*

*To live up to the above visions, it is necessary to retain employees with high educational skills within*



dannelsesniveau inden for effektelektronik samt at styrke selskabets markedsføringsressourcer.

*effect electronics and to strengthen the Company's marketing resources.*

## **Ledelsesberetning**

## ***Management commentary***

### **Miljøforhold**

Selskabet ønsker at vise åbenhed i miljøspørgsmål med det formål løbende at holde fokus på væsentlige miljøbelastninger. Målet er at sikre medarbejdernes interesse og engagement i at mindske belastningen af det omkringliggende miljø samt at tilskynde til samme udvikling hos selskabets leverandører.

### ***Environmental performance***

*The Company wants to show openness in environmental issues in order to currently focus on significant environmental impacts. The objective is to ensure employee interest in and commitment to minimising the impact on the surroundings and to encourage the same development at the Company's suppliers.*

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### ***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*

### **Forventet udvikling**

Det er ledelsens forventning, at afsætningen af selskabets kerneprodukter Ground Power Units og PCA vil udvikle sig positivt, hvilket understøttes af en god ordrebeholdning. Ledelsen forventer et resultat over 2015-niveau.

### ***Outlook***

*Management expects to see a positive development in the sale of the Company's core products Ground Power Units and PCA, which is supported by the Company having a great order volume at the end of 2015. Management expects a profit above 2015 level.*

### **Filialer i udlandet**

Selskabet har et branch-office i Dubai.

### ***Foreign branches***

*The Company has a branch office in Dubai.*

## Anvendt regnskabspraksis

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

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

## Accounting policies

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

*The financial statements 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 Company, and the value of the assets can be measured reliably.*

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på 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 eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Personaleomkostninger

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

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

## 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.*

#### Staff costs

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

#### Financial income and expenses

*These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses regarding payables and transactions in foreign currencies as tax surcharge and tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

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

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

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 realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

### Materielle anlægsaktiver

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

## Accounting policies

### Income taxes

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

*Current tax liabilities or current tax receivable are recognised in the balance sheet calculated as tax on the taxable income for the year, adjusted for tax prepayments.*

*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.*

*The Company is jointly taxed with the Parent and all the Parent's other Danish enterprises. 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).*

### Property, plant and equipment

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

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
Bygningsforbedringer	25 år
Bygningsforandringer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Biler, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Edb-udstyr	1-3 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

## Accounting policies

*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, sub-suppliers 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:*

<i>Buildings</i>	<i>33 years</i>
<i>Building improvements</i>	<i>25 years</i>
<i>Building changes</i>	<i>10 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Cars, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Computer equipment</i>	<i>1-3 years</i>

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

*Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

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

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

Nettorealisationsværdi 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris. Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtigelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

## Accounting policies

### 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.*

### Receivables

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

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost. Deferred commitments includes revenue for profit/loss statement in the next financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Hensættelser

Selskabet følger via sit kvalitetssystem antal kunde-reklamationer og de dermed forbundne omkostninger. Der beregnes på baggrund heraf en hensættelse til imødegåelse af fremtidige udgifter til garantireparationer.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Accounting policies

### Lease commitments

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

### Provisions

*Via its quality system, the Company follows the number of customer complaints and the costs related thereto. A provision in this respect is calculated to accommodate future expenses for guarantee work.*

### Other financial liabilities

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

### Cash flow statement

*The cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.*

*Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.*

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel
Afkastningsgrad (%)	= $\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. operationelle aktiver}}$
Soliditetsgrad (%)	= $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

#### *Afkastningsgrad*

Virksomhedens afkast af de operationelle aktiver som er investeret i virksomheden.

#### *Soliditetsgrad*

Virksomhedens finansielle styrke.

## Accounting policies

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.*

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.*

## Financial highlights

*Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.*

Ratios	Calculation formula
Return on assets (%)	= $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average operating assets}}$
Solvency ratio (%)	= $\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

### *Ratios reflect*

#### *Return on equity*

*The enterprise's return on operating assets invested in the enterprise by the owners.*

#### *Solvency ratio*

*The enterprise's financial strength.*



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

	Note	2015 DKK	2014 DKK'000
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>	1	91.612.195	113.776
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(49.095.027)	(39.296)
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Profit/loss from ordinary activities</i>		42.517.168	74.480
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	3	(1.545.510)	(1.627)
<b>Driftsresultat før renter</b> <i>Operating profit/loss before interest</i>		40.971.658	72.853
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		285	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		(1.251.854)	(627)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		39.720.089	72.226
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(9.448.410)	(17.775)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<u>30.271.679</u>	<u>54.451</u>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>30.271.679</u>	<u>54.451</u>
		<u>30.271.679</u>	<u>54.451</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2015 DKK</u>	<u>2014 DKK'000</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	5	3.045.197	3.304
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	2.400.436	2.613
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<u>5.445.633</u>	<u>5.917</u>
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>		2.416.698	2.195
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>2.416.698</u>	<u>2.195</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u>7.862.331</u>	<u>8.112</u>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	6	<u>48.566.330</u>	<u>13.410</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		143.519.466	78.850
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	7	153.993.628	168.795
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.273.127	1.775
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		428.689	303
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>299.214.910</u>	<u>249.723</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<u>591</u>	<u>22</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>347.781.831</u>	<u>263.155</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>355.644.162</u>	<u>271.267</u>

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

	<u>Note</u>	<u>2015 DKK</u>	<u>2014 DKK'000</u>
Anpartskapital <i>Share capital</i>	8	8.000.000	8.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		<u>259.899.139</u>	<u>229.627</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<u><b>267.899.139</b></u>	<u><b>237.627</b></u>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		<u>4.250.250</u>	<u>1.032</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<u><b>4.250.250</b></u>	<u><b>1.032</b></u>
Gæld til tilknyttede selskaber <i>Payables to group enterprises</i>	7	3.964.456	2.950
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		11.105.099	8.480
Selskabsskat <i>Income taxes</i>		395.274	1.568
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.189.170	12.113
Forudbetalinger <i>Prepayments</i>		6.977.459	2.671
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		<u>45.863.315</u>	<u>4.826</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u><b>83.494.773</b></u>	<u><b>32.608</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<u><b>87.745.023</b></u>	<u><b>33.640</b></u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<u><b>355.644.162</b></u>	<u><b>271.267</b></u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged and contingent liabilities, etc</i>	9, 10		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	11		

Egenkapitalopgørelse for 2015  
*Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Anparts- kapital</b> <i>Share capital</i> <b>DKK</b>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i> <b>DKK</b>	<b>Foreslået udbytte regnskabs- skabsåret</b> <i>Proposed dividend for the financial year</i> <b>DKK</b>	<b>I alt</b> <i>Total</i> <b>DKK</b>
Egenkapital 01.01.2015 <i>Equity at 01.01.2015</i>	8.000.000	229.627.460	0	237.627.460
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>30.271.679</u>	<u>0</u>	<u>30.271.679</u>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b><u>8.000.000</u></b>	<b><u>259.899.139</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>267.899.139</u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

*Cash flow statement for 2015*

	Note	2015 DKK	2014 DKK'000
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from ordinary activities</i>		42.517.168	74.480
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	<u>(29.369.696)</u>	<u>(59.410)</u>
		<b>13.147.472</b>	<b>15.070</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		285	0
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>		(1.251.854)	(627)
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>		<u>(10.842.894)</u>	<u>(13.971)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<u><b>1.053.009</b></u>	<u><b>472</b></u>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(1.494.240)	(596)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		<u>420.000</u>	<u>120</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<u><b>(1.074.240)</b></u>	<u><b>(476)</b></u>
Betalt udbytte <i>Dividend distributed</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		<b>(21.231)</b>	<b>(4)</b>
Likvider 01.01.2015 <i>Cash and cash equivalents at 01.01.2015</i>		<u>21.822</u>	<u>26</u>
<b>Likvider 31.12.2015</b> <i>Cash and cash equivalents at 31.12.2015</i>		<u><b>591</b></u>	<u><b>22</b></u>

Likvider 31. december 2015 består af likvide beholdninger samt bankgæld. Indestående på cash pool ordningen som omtalt i note 7 indgår ovenfor i posten tilgodehavender.

*Cash and cash equivalents at 31 December 2015 consist of cash and bank debt. Deposits in the cash-pool account scheme as referred to in note 7 are included in receivables above.*

## Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>1. Bruttoresultat</b>		
<i>1. Gross profit/loss</i>		
Selskabet har i henhold til årsregnskabsloven undladt at oplyse nettoomsætningen. <i>In pursuance of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted to disclose revenue.</i>		
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<i>2. Staff costs</i>		
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	43.172.409	34.060
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	5.370.445	4.644
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	597.938	610
Lønrefusion <i>Payroll refund</i>	<u>(45.765)</u>	<u>(18)</u>
	<u>49.095.027</u>	<u>39.296</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>87</u>	<u>81</u>
I henhold til årsregnskabsloven § 98B, stk. 3 udelades oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion. <i>In pursuance of section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Supervisory Board and Executive Board is not disclosed.</i>		
Noten indeholder udgifter til vikarer og midlertidig assistance, hvilket ikke er afspejlet i antal medarbejdere. <i>This note includes expences for temps and temporary assistance, but is not reflected in the numbers of employees.</i>		
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>3. Depreciation and impairment losses</i>		
Bygninger <i>Buildings</i>	503.637	475
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	968.642	1.101
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss from sale of property, plant and equipment</i>	<u>73.231</u>	<u>51</u>
	<u>1.545.510</u>	<u>1.627</u>

**Noter**

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<i>4. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	9.670.274	17.768
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	(221.887)	7
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	23	0
<i>Adjustment relating to previous years</i>		
	<u>9.448.410</u>	<u>17.775</u>
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Drifts-materiel og inventar</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Fixtures and fittings, etc</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>5. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris 01.01.2015	13.636.083	7.955.324
<i>Cost at 01.01.2015</i>		
Tilgang	245.000	1.249.240
<i>Additions</i>		
Afgang	(107.841)	(1.153.000)
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31.12.2015</b>	<u>13.773.242</u>	<u>8.051.564</u>
<i>Cost at 31.12.2015</i>		
<b>Opskrivning pr. 31.12.2015</b>	<u>504.631</u>	<u>0</u>
<i>Revaluation at 31.12.2015</i>		
Af- og nedskrivninger 01.01.2015	(10.836.880)	(5.342.255)
<i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2015</i>		
Årets afskrivninger	(503.637)	(968.642)
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførsel ved afgang	107.841	659.769
<i>Reversal relating to disposals</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2015</b>	<u>(11.232.676)</u>	<u>(5.651.128)</u>
<i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015</b>	<u>3.045.197</u>	<u>2.400.436</u>
<i>Carrying amount at 31.12.2015</i>		

## Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>6. Varebeholdninger</b>		
<i>6. Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	11.049.838	5.648
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	251.556	231
Fremstillede varer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	37.264.936	7.531
	<u>48.566.330</u>	<u>13.410</u>

Vi har produceret en stor ordre til Mumbai. Kontrakten indeholder installation, og derfor er varerne ikke leveret før installationen er afsluttet. Varer er derfor medregnet i vores lager værdi, selvom de er afsendt.

*Vi have manufactured a large order to Mumbai. The contract is including installation, and therefore the equipment is not consider delivered before installation has been done. The equipment is therefore a part of our inventory, dispite the fact, that the equipment has been shipped.*

## 7. Cash pool

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

*The Company participates together with the 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 2015 er der således under posten tilgodehavender hos tilknyttede selskaber indeholdt et beløb på 151,4 mio.kr.

*Receivables and payables in relation to the cash pool arrangement are recognised as intercompany receivables and payables, respectively. At 31 December 2015 the item receivables from group enterprises includes an amount of DKK 151.4m.*

## 8. Anpartskapital

*8. Share capital*

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

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

Anparterne er ikke opdelt i klasser.

*The shares have not been divided into classes.*



## Noter

Notes

### 9. Eventualforpligtelser

#### 9. Contingent liabilities

For tilbudte, igangværende og udførte arbejder er der stillet garantier for 31,3 mio.kr.  
*The Company has provided guarantees of DKK 19.0m for tender work, work in progress and work performed.*

Selskabet har i forbindelse med et projekt i Mumbai stillet en garanti for installationen på 1,2 mill euro.

*The company has provided an installation guarantee on 1,2 mill. Euro for a project in Mumbai.*

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

### 10. Kontraktlige forpligtigelser

#### 10. Contractual obligations

Selskabet har påtaget sig leasingforpligtigelser, der på balancetidspunktet udgør i alt 0,5 mio.kr. i uopsigelig-hedsperioden.

*The Company has accepted lease commitments, which at the balance sheet date total DKK 0,5 m in the period of interminability.*

Selskabet har påtaget sig købsforpligtigelser for 31,3 mio.kr. Købsaftaler forventes ikke at give selskabet tab.

*The Company has assumed purchase obligations amounting to DKK 31.3m. Purchase agreements are not expected to inflict any loss on the Company.*

### 11. Nærtstående parter

#### 11. Related parties

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

*Related parties with a controlling interest*

Følgende parter har bestemmende indflydelse på AXA Power ApS:

*The following related parties have a controlling interest in AXA Power ApS*

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

**12. Ændring i driftskapital***Change in working capital*

Ændring i varebeholdning <i>Change in inventory</i>	(35.156.748)	3.897
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(49.491.598)	(60.801)
Ændring i leverandørgæld m.v. <i>Change in accounts payable and other debt.</i>	55.278.649	(2.506)
	<u>(29.369.696)</u>	<u>(59.410)</u>