

**AXA Power ApS**  
Smedebakken 31-33  
5270 Odense

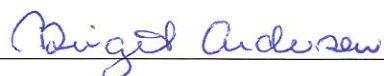
**CVR-nr. 74 21 88 14**  
*Central Business Registration No 74 21 88 14*

**Årsrapport 2016**  
*Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling,  
den 28. februar 2017

*The Annual General Meeting adopted the annual  
report on 28 February 2017*

**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 revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3-9
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	10-12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	15-23
Resultatopgørelse for 2016 <i>Income statement for 2016</i>	24
Balance pr. 31.12.2016 <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	25-26
Egenkapitalopgørelse for 2016 <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	27
Pengestrømsopgørelse for 2016 <i>Cash flow statement for 2016</i>	28
Noter <i>Notes</i>	29-35

**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

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)

Mary Ann Spiegel

Birgit Andersen

Rasmus Bøgh Jørgensen

Jan Berg Nielsen

### Direktion

Henrik Olsson

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Company details

### Company

*AXA Power ApS*

*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)*

*Mary Ann Spiegel*

*Birgit Andersen*

*Rasmus Boegh Joergensen*

*Jan Berg Nielsen*

### Executive Board

*Henrik Olsson*

### Company auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 28. februar 2017  
*Odense, 28 February 2017*

### Direktion

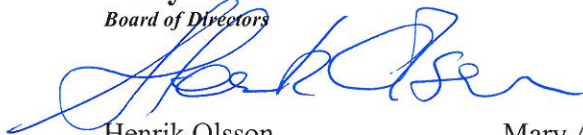
*Executive Board*



Henrik Olsson  
administrerende direktør  
*Chief Executive Officer*

### Bestyrelse

*Board of Directors*



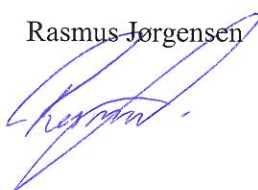
Henrik Olsson  
formand  
*Chairman*

Mary Ann Spiegel

Birgit Andersen



Rasmus 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 1 January to 31 December 2016.*

*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 2016 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2016.*

*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 kapitalejeren i AXA Power ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AXA Power ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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.

## Independent auditor's report

### To the shareholder of AXA Power ApS

#### Opinion

*We have audited the financial statements of AXA Power ApS for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including 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 31-12-2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## *Independent auditor's report*

### *Management's responsibilities for the financial statements*

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

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## *Independent auditor's report*

*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 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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 driften.
- 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.

## *Independent auditor's report*

- *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.*
- *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.*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 28. februar 2017

*Aarhus, 28 February 2017*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Buch  
statsautoriseret revisor  
State-Authorised Public Accountant

## *Independent auditor's report*

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

## Ledelsesberetning

Management commentary

	<u>2016</u> DKK'000	<u>2015</u> DKK'000	<u>2014</u> DKK'000	<u>2013</u> DKK'000	<u>2012</u> DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	368.761	314.239	- (*)	- (*)	- (*)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	113.550	91.612	113.776	111.388	83.504
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from ordinary activities</i>	65.486	42.517	74.480	73.812	49.474
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	63.916	40.972	72.852	71.931	47.957
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-3.472	-1.252	-626	-1.352	-176
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	46.313	30.272	54.451	52.901	35.795
Egenkapital <i>Equity</i>	314.212	267.899	237.627	183.176	130.276
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	354.106	355.644	271.266	217.753	155.448
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	2.841	1.494	905	3.376	687
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	30,8	29,2	- (*)	- (*)	- (*)
EBITA-margin (%) <i>EBITA margin (%)</i>	17,3	13,0	- (*)	- (*)	- (*)
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	13,6	12,0	25,9	33,8	19,5
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	88,73	75,33	88,45	84,12	83,80

\*Omsætningen er kun medtaget i 2015 og 2016, da selskabet tidligere har anvendt undtagelsen i årsregnskabslovens § 32.

\*Revenue has only been included in 2015 and 2016 as the Company has previously used the exemption in S. 32 of the Danish Financial Statements Act.

## Ledelsesberetning

## Management commentary

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Bruttomargin (%)	= $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin (%)	= $\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
EBITA-margin (%)	= $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	EBITA margin (%)	= $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	= $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	= $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	= $\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

### Nøgletal udtrykker

#### **Bruttomargin**

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

#### **EBITA-margin**

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

#### **Egenkapitalens forrentning**

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

#### **Soliditetsgrad**

Virksomhedens finansielle styrke.

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

### Ratios reflect

#### **Gross margin**

The enterprise's operating gearing.

#### **EBITA margin**

The enterprise's operating profitability.

#### **Return on equity**

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

#### **Solvency ratio**

The enterprise's financial strength.

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

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet 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.

Årets resultat er positivt påvirket af endelig levering og indtægtsførsel af væsentlige projekter i Mumbai Lufthavn.

Vi har i 2016 vundet kontrakten på den nye store lufthavn i Istanbul. Det vil lægge beslag på en stor del af vores produktionskapacitet i 2017 og vil have en positiv effekt på 2017-regnskabet.

### 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

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

### 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.

## Management commentary

### Primary activities

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

*Profit for the year is positively affected by final delivery and income recognition of material projects in Mumbai Airport.*

*In 2016, we won the contract for the new airport in Istanbul. This project will use a decent amount of our production capacity in 2017, and it will have a positive effect on the 2017 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.*

#### Financial exposure

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

### 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.*

## Ledelsesberetning

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 uddannelsesniveau inden for effektelektronik samt at styrke selskabets markedsføringsressourcer.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### 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 2016-niveau.

### Filialer i udlandet

Selskabet har et branch-office i Dubai.

### Samfundsansvar

ITW'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.

## Management commentary

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

### *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.*

### *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 2016. Management expects a profit above 2016 level.*

### *Foreign branches*

*The Company has a branch office in Dubai.*

### *Corporate social responsibility*

*ITW'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.*

## Ledelsesberetning

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.

ITW GSE-divisionen er i 2016 kommet op med en ny vision ”Vi leverer det reneste, mest pålidelige og omkostningseffektive GSE-system til luftfartsindustrien.

### Sikkerhed, sundhed og velvære

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 dermed 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 2016 – har holdt et højt niveau på dette område

### Etik

ITW 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 2016 – træningssession for medarbejderne om moral og etik. På den baggrund har såvel ledere som medarbejdere hos ITW GSE et solidt grundlag for at leve op til koncernens etiske retningslinjer.

## Management commentary

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

*In 2016, the ITW GSE Division came up with a new vision: ‘We deliver the cleanest, most reliable and cost-effective GSE system to the aviation industry.’*

### *Safety, health and well-being*

*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 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 2016 we have continued to maintain a high level in this area.*

### *Ethics*

*ITW strives to demonstrate ethical behaviour 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 organises a learning session for their employees on morality and ethics every year, and also in 2016. On this background, executives as well as employees of ITW GSE have a strong basis for meeting the Group’s ethical guidelines*

## Ledelsesberetning

### Miljø og bæredygtighed

ITW arbejder både i den daglige produktion samt via produktudvikling for at forbedre vores produkter med henblik på forbedret miljø- og klimamæssig bæredygtighed. Der udvikles i øjeblikket på en benzindrevet GPU, som kan erstatte den nuværende diesel-GPU, som er stærkt forurenende, og som er skyld i luftvejsrelaterede sygdomme blandt rampepersonale. Den nye benzindrevne GPU introduceres for key account-kunder primo 2017 i test og forventes i produktion medio 2017.

### Talentudvikling og mangfoldighed

Det er ITW's mål at tiltrække og fastholde talenter, og at arbejdsstyrken som udgangspunkt afspejler samfundet, hvad angår køn, race og religion. Vi har imidlertid konstateret, at de uddannelser og kompetencer, som vores produkter og branche kræver, er uddannelser, som primært appellerer til mænd. Derfor er antallet af mænd kontra kvinder væsentligt anderledes hos ITW GSE end samfundsfordelingen. Der er fokus på mangfoldighed fra ITW, 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

ITW GSE 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 ITW GSE op til Dodd-Frank-loven og har i 2016 øget antallet af besparelser fra leverandører med 55% i forhold til 2015.

## Management commentary

### *Environment and sustainability*

*ITW 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. At the moment, ITW is developing a petrol-driven GPU to replace the present diesel-driven GPU, which is strongly pollutive and which causes airway-related diseases among ramp staff. The new petrol-driven GPU will be introduced to key account customers at the beginning of 2017 in a test version and is expected to be put into production mid-2017.*

### *Talent development and diversity*

*It is ITW's objective to attract and retain talents and to ensure that the labour force, as a rule, reflects society in terms of gender, race and religion. We have observed, however, that the educations and competencies required by our products and industry are educations that primarily appeal to men. Therefore, the number of men versus women at ITW GSE differs significantly from the societal distribution. ITW 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*

*ITW GSE ApS' quality system is certified according to the ISO 9001 standard. ITW examines its supply chain and enters into agreements with suppliers who ensure that their employees have a good and safe work environment. Furthermore, ITW GSE meets the Dodd-Frank Act and in 2016 increased the number of savings from suppliers by 55% compared to 2015.*

## Ledelsesberetning

### Topledelsen

Det er ITW GSE 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.

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

### Menneskerettigheder

ITW GSE 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.

## Management commentary

### Top management

*ITW GSE 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 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

*ITW GSE ApS recognises 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.*



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er ikke aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, da selskabet har ændret regnskabsklasse fra C (mellem) til C (stor). Dette betyder alene ændringer i oplysninger og har ingen økonomisk påvirkning.

### 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.

## Accounting policies

*This annual report is not presented in accordance with the same provisions as last year, because the Company has changed reporting class from C (middle) to C (large). The change only relates to information requirements and has no financial impact.*

### 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. 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 eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Accounting policies

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

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### **Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Finansielle poster**

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

## *Accounting policies*

### *Change in inventories of finished goods and work in progress*

*Change in inventories of finished goods and work in progress comprises goods consumed for the financial year measured at cost, adjusted for usual inventory write-downs.*

### *Costs of raw materials and consumables*

*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.*

### *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, the interest portion of finance lease payments, realised and unrealised capital gains and losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation premium or allowance on mortgage debt etc. as well as tax surcharge and tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

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

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

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

## Accounting policies

### Depreciation 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.

### 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. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to 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.*

*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 all of its wholly owned Danish subsidiaries. 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).*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 leasingydelse.

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

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

## Accounting policies

### 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>

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, 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.

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

### Tilgodehavender

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

## Accounting policies

*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.*

### 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udbytte

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes på det pågældende arbejde.

### Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Accounting policies

### Prepayments

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

### Dividend

*Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The 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 restructurings, etc.*

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

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

*Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.*

### Lease commitments

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

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

## Accounting policies

### Other financial liabilities

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

### Deferred income

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

### 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.*

*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.*



## Anvendt regnskabspraksis

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

## *Accounting policies*

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

## Resultatopgørelse for 2016

*Income statement for 2016*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	368.760.923	314.239
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling <i>Change in inventory of finished goods and goods in progress</i>		(30.002.067)	29.755
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Cost of raw material and other materials</i>		(146.716.648)	(179.590)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		<u>(78.491.887)</u>	<u>(72.792)</u>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>113.550.321</b>	<b>91.612</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	<u>(48.064.663)</u>	<u>(49.095)</u>
<b>Resultat af primær drift</b> <i>Profit/loss from primary activities</i>		<b>65.485.658</b>	<b>42.517</b>
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	4	<u>(1.569.914)</u>	<u>(1.545)</u>
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>63.915.744</b>	<b>40.972</b>
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		<u>(3.471.534)</u>	<u>(1.252)</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>60.444.210</b>	<b>39.720</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	<u>(14.131.484)</u>	<u>(9.448)</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	6	<u><b>46.312.726</b></u>	<u><b>30.272</b></u>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	7	2.962.634	3.045
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	7	3.224.209	2.400
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<b>6.186.843</b>	<b>5.445</b>
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	8	1.609.118	2.417
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>1.609.118</b>	<b>2.417</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>7.795.961</b>	<b>7.862</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>18.314.662</b>	<b>48.566</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		84.040.435	143.519
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	242.117.506	153.994
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.504.397	1.273
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	331.858	429
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>327.994.196</b>	<b>299.215</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>1.106</b>	<b>1</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>346.309.964</b>	<b>347.782</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>354.105.925</b>	<b>355.644</b>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>
Anpartskapital <i>Share capital</i>	11	8.000.000	8.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		306.211.865	259.899
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>314.211.865</b>	<b>267.899</b>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	4.715.498	4.250
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>4.715.498</b>	<b>4.250</b>
Gæld til tilknyttede selskaber <i>Payables to group enterprises</i>		6.432.070	3.965
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.221.952	6.978
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		11.250.164	11.105
Selskabsskat <i>Income taxes</i>		123.902	395
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	12.872.432	15.189
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	3.278.042	45.863
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<b>35.178.562</b>	<b>83.495</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>35.178.562</b>	<b>83.495</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>354.105.925</b>	<b>355.644</b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged and contingent liabilities, etc.</i>	16-17		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	18		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

*Statement of changes in equity for 2016*

	<b>Anparts- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
Egenkapital 01.01.2016 <i>Equity at 01.01.2016</i>	8.000	259.899	267.899
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>46.313</u>	<u>46.313</u>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b> <i>Equity at 31.12.2016</i>	<b><u>8.000</u></b>	<b><u>306.212</u></b>	<b><u>314.212</u></b>

## Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	Note <i>Notes</i>	2016 DKK	2015 DKK'000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		65.485.658	42.517
Ændring i driftskapital <i>Working capital changes</i>	15	(46.107.211)	(29.369)
		<b>19.378.447</b>	<b>13.148</b>
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>		(3.471.534)	(1.252)
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>		(13.595.274)	(10.843)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>2.311.639</b>	<b>1.053</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc. of property, plant and equipment</i>		(2.841.304)	(1.494)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		530.180	420
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(2.311.124)</b>	<b>(1.074)</b>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		<b>515</b>	<b>(21)</b>
Likvider 01.01.2016 <i>Cash and cash equivalents at 01.01.2016</i>		591	22
<b>Likvider 31.12.2016</b> <i>Cash and cash equivalents at 31.12.2016</i>		<b>1.106</b>	<b>1</b>

Likvider pr. 31. december 2016 består af likvide beholdninger samt bankgæld. Indestående på cash pool ordningen som omtalt i note 9 indgår ovenfor i posten tilgodehavender.

*Cash and cash equivalents at 31 December 2016 consist of cash and bank debt. Deposits in the cash-pool account scheme as referred to in note 9 are included in receivables above.*

## Noter

Notes

	<b>2016</b>
	<b>DKK</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>	
<i>1. Revenue</i>	
Europa	164.683.774
<i>Europe</i>	
Mellemøsten og Afrika	40.448.029
<i>The Middle East and Africa</i>	
Asien	124.012.813
<i>Asia</i>	
Nord- og Sydamerika	39.616.307
<i>North and South America</i>	
	<b>368.760.923</b>
Line-powered	284.440.216
<i>Line-powered</i>	
Engine-driven	43.292.559
<i>Engine-driven</i>	
Reserve dele	41.028.148
<i>Spare parts</i>	
	<b>368.760.923</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK'000</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
<i>2. Fees to auditors appointed by the Company in general meeting</i>		
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
<i>Fees for the financial year to the auditors appointed by the Company in general meeting:</i>		
Lovpligtig revision	130.000	130
<i>Statutory audit services</i>		
Andre ydelser	27.000	28
<i>Other services</i>		
	<b>157.000</b>	<b>158</b>

**Noter**

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
<b>3. Personalemkostninger</b>		
<i>3. Staff costs</i>		
Løn og gager <i>Salaries and wages</i>	42.427.611	43.172
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	5.178.739	5.370
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	<u>458.313</u>	<u>553</u>
	<b><u>48.064.663</u></b>	<b><u>49.095</u></b>
 Heraf samlet vederlag til: <i>Of this, total remuneration for:</i>		
Direktion og bestyrelse <i>Executive Board and Board of Directors</i>	<u>1.480.282</u>	<u>1.616</u>
 Herudover indgår selskabets direktion i ITW's centrale incitamentsprogram. <i>Moreover, the Company's Executive Board participates in ITW's central incentive programme.</i>		
 I henhold til 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>85</u>	<u>87</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>		
 <b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>4. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Bygninger <i>Buildings</i>	518.147	504
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.034.823	968
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss from sale of property, plant and equipment</i>	<u>16.944</u>	<u>73</u>
	<b><u>1.569.914</u></b>	<b><u>1.545</u></b>



## Noter

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	13.323.904	9.670
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	807.580	(222)
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Adjustment concerning previous years</i>		
	<u><b>14.131.484</b></u>	<u><b>9.448</b></u>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Årets resultat	<u>46.312.726</u>	
<i>Profit/loss for the year</i>		
<b>Disponibelt resultat</b>	<u><b>46.312.726</b></u>	
<i>Profit/loss available for distribution</i>		
Overført til næste år	<u>46.312.726</u>	
<i>Retained earnings</i>		
	<u><b>46.312.726</b></u>	

## Noter

Notes

	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i> <b>DKK'000</b>	<b>Andre anlæg mv.</b> <i>Other fixtures, etc.</i> <b>DKK'000</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris 01.01.2016 <i>Cost at 01.01.2016</i>	13.773	8.052
Tilgang <i>Additions</i>	436	2.406
Afgang <i>Disposals</i>	<u>0</u>	<u>(1.938)</u>
<b>Kostpris 31.12.2016</b> <i>Cost at 31.12.2016</i>	<b><u>14.209</u></b>	<b><u>8.520</u></b>
Opskrivning 01.01.2016 <i>Revaluation at 01.01.2016</i>	<u>505</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivning 31.12.2016</b> <i>Revaluation at 31.12.2016</i>	<b><u>505</u></b>	<b><u>0</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2016 <i>Depreciation and impairment losses at 01.01.2016</i>	11.233	5.652
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	518	1.035
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversal relating to disposals</i>	<u>0</u>	<u>(1.391)</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2016</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31.12.2016</i>	<b><u>11.751</u></b>	<b><u>5.296</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b> <i>Carrying amount at 31.12.2016</i>	<b><u>2.963</u></b>	<b><u>3.224</u></b>

## 8. Udskudte skatteaktiver

*8. Deferred tax assets*

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.*

## Noter

Notes

	<b>2016</b>
	<b>DKK</b>
<b>Bevægelser i året</b>	
<i>Changes for the year</i>	
Primo	2.416.698
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	(807.580)
<i>Recognised in the income statement</i>	
<b>Ultimo</b>	<b>1.609.118</b>
<i>End of year</i>	

## 9. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

*9. Receivables from group enterprises*

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 2016 er der således under posten tilgodehavender hos tilknyttede selskaber indeholdt et beløb på 239,3 mio.kr.

*Receivables and payables in relation to the cash pool arrangement are recognised as intercompany receivables and payables, respectively. At 31 December 2016, the item receivables from group enterprises includes an amount of DKK 239.3m.*

## 10. Periodeafgrænsningsposter

*10. Prepayments*

Periodafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje, forsikring og øvrige omkostninger.

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

## 11. Anpartskapital

*11. Share 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.*

## 12. Andre hensatte forpligtelser

*12. Other provisions*

Andre hensatte forpligtelser består primært af hensættelse til reklamationer.

*Other provisions comprise primarily provisions for claims.*

## Noter

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
<b>13. Anden gæld</b>		
<i>13. Other payables</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc. payable</i>	2.676.718	1.284
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	5.322.975	5.216
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	<u>4.872.739</u>	<u>8.689</u>
	<b><u>12.872.432</u></b>	<b><u>15.189</u></b>

## 14. Periodeafgrænsningsposter

*14. Deferred income*

Periodafgrænsningsposter består af periodiseret omsætning.  
*Deferred income consists of accrued revenue.*

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
<i>15. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	30.251.668	(35.157)
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(28.779.286)	(49.491)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	<u>(47.579.593)</u>	<u>55.279</u>
	<b><u>(46.107.211)</u></b>	<b><u>(29.369)</u></b>

## 16. Leasingforpligtelser

*16. Lease commitments*

For årene 2017 og 2018 er der indgået operationelle leasingaftaler vedrørende bil og truck.  
*Operating leases on car and truck have been concluded for the years 2017 to 2018.*

Årlige leasingydelse	<u>245.434</u>	<u>203</u>
<i>Annual lease payments</i>		

## Noter

Notes

### 17. Kautions- og eventualforpligtelser

17. Recourse guarantee commitments and contingent liabilities

For tilbudte, igangværende og udførte arbejder er der stillet garantier for 32,1 mio.kr.

*The Company has provided guarantees of DKK 32.1m for tender work, work in progress and work performed.*

Selskabet har påtaget sig købsforpligtelser for 32,1 mio. kr. Købsaftaler forventes ikke at give selskabet tab.

*The Company has assumed purchase obligations amounting to DKK 32.1m. Purchase agreements are not expected to inflict any loss on the Company.*

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

*The 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.*

### 18. Nærtstående parter

18. 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:*

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