

Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17



Emerson Process Management Marine Tank Management

Damcos Holding A/S

CVR-nr. 28 12 79 44

Central Business Registration No: 28 12 79 44

Aaderupvej 41
DK-4700 Naestved
Denmark

T +45 5578 7200
F +45 5578 7272
www.emersonprocess.com/mtm



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditors' report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse for 2016/17 <i>Income statement for 2016/17</i>	16
Balance pr. 30.09.2017 <i>Balance sheet at 30 September 2017</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2016/17 <i>Statement of changes in equity for 2016/17</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20

**Den engelske tekst i dette dokument er en uautoriseret oversættelse af det danske originaldokument.
I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske udgave gældende.**

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

Vær opmærksom på, at det danske decimalsystem er brugt i denne årsrapport.

Please note that the Danish digit and grouping symbols have been used in this annual report.

Selskabsoplysninger

Selskab

Damcos Holding A/S
Aaderupvej 41
4700 Næstved
CVR-nr.: 28 12 79 44
Hjemstedskommune: Næstved

Telefon: 55 78 72 00
Telefax: 55 78 72 72

Bestyrelse

Lal Karsanbhai, formand
David Baker
Jolyon Peter Willson

Direktion

Jolyon Peter Willson

Revision

KPMG P/S
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 31. januar 2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Company details

Company

*Damcos Holding A/S
Aaderupvej 41
DK-4700 Næstved
Central Business Registration No: 28 12 79 44
Registered in: Næstved*

*Phone: +45 55 78 72 00
Fax: +45 55 78 72 72*

Supervisory Board

*Lal Karsanbhai, Chairman
David Baker
Jolyon Peter Willson*

Executive Board

Jolyon Peter Willson

Company auditors

*KPMG P/S
Dampfærgevej 28
DK - 2100 København Ø*

*The Annual General Meeting adopted the annual report
on 31 January 2018*

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 til 30. september 2017 for Damcos Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 til 30. september 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 31. januar 2018
Næstved, 31 January 2018

Direktion

Executive Board

Jolyon Peter Willson
administrerende direktør
Executive Director

Bestyrelse

Supervisory Board

Lal Karsanbhai
formand
Chairman

David Baker

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Damcos Holding A/S for the financial year 1 October 2016 to 30 September 2017.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the applied accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the company's financial position at 30 September 2017 as well as the result of the company's activities for the financial year 1 October 2016 to 30 September 2017.

It is our view that the management report includes a fair review of developments in the company's activities and economic conditions, net profit and the company's financial position.

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

Jolyon Peter Willson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Damcos Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Damcos Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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 shareholders of Damcos Holding A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Damcos Holding A/S for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017 comprising accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for 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 rules and 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 virksomhedens 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 virksomheden, 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

Independent auditor's report

Management's responsibility for the financial

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

Auditor's responsibilities for the audit of the

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 financial statement users made on the basis of these financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

— 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 virksomhedens interne kontrol

— tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige

— konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften

Independent auditor's report

— *identify and assess the risks of material misstatement of the company 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 Company's internal control.*

— *evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

— *conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company'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 Company to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Independent auditor's report

— *evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, 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's review

Management is responsible for the Management's

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, 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's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 31. januar 2018

Copenhagen, 31 January 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 25578198

Kenn W. Hansen

statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. 30154

Independent auditor's report

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktivitet

Damcos Holding A/S' væsentligste aktivitet er et 100% ejerskab af Damcos A/S med tilhørende datterselskaber.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgør 19,4 mio. kr. mod 199,3 mio. kr. i 2015/16. I 2016/17 er der blevet udbetalt udbytte på 20,0 mio. kr. fra Damcos A/S hvilket påvirker årets resultat positivt. Resultatet er desuden påvirket af renteomkostninger, der udgør 0,6 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. i 2015/16. Udviklingen i renteomkostningerne skyldes et generelt fald i den rentebærende gæld til tilknyttede virksomheder.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Datterselskaber

Damcos Holding A/S er moderselskab for Damcos A/S som har operative datterselskaber i Korea og Kina.

Kapitalberedskab

Selskabets egenkapital udgør 520,4 mio. kr. pr. 30. september 2017 (2016: 501,0 mio. kr.) svarende til en soliditetsgrad på 95,7% (2016: 90,4%).

Management's review

Primary activity for the company

Damcos Holding A/S's primary activity is the 100% ownership of Damcos A/S including subsidiaries.

Development in activities and finances

Profit for the year

Profit after tax is DKK 19,4 million against DKK 199,3 million in 2015/16. In 2016/17 there was a dividend payment of DKK 20,0 million from Damcos A/S affecting profit positively. The result is also influenced by interest costs DKK 0,6 million against DKK 0,8 million in 2015/16. The development in interest costs is due to a general decline in interest bearing debt to group enterprises.

Management considers the performance for the year satisfactory.

Subsidiaries

Damcos Holding A/S is a parent company for Damcos A/S which has operating subsidiaries in Korea and China.

Capital resources

The Company's equity amounts DKK 520,4 million at 30 September 2017 (2016: DKK 501,0 million) representing an equity ratio of 95,7% (2016: 90,4%).

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning at industrien fortsat vil være påvirket af lave kontraheringsrater. Dette forventes i særlig grad at ramme systemsalget, dog har dattervirksomheden andre segmenter og nye teknologier, der forventes at opveje en del af de udfordringer, som virksomheden står overfor i et presset marine marked. Dattervirksomheden har i tillæg tilpasset omkostninger til den nye markeds situation. Sammenlagt vil det betyde, at der forventes en fortsat sund indtjening for 2017/18 på niveau med 2016/17.

Særlige risici

Generelle risici

Den væsentligste driftsrisiko i dattervirksomheden er knyttet til den globale efterspørgsel efter skibe – og i særdeleshed til kontraheringsaktiviteten.

Industrien er hårdt ramt som følge af lave fragtrater og overkapacitet. Det vil tage en årrække før der atter kommer balance i udbud og efterspørgsel.

Finansielle risici

Selskabets operative datterselskaber er eksponeret over for valutarisici, for så vidt angår den løbende drift. Det gælder ved omveksling af løbende indtægter i USD samt ved omregning af datterselskabernes indtjening i koreanske won ("KRW") og kinesiske renminbi ("CNY").

Damcos A/S anvender afledte finansielle instrumenter internt i Emerson koncernen til styring af finansielle risici, som opstår i forbindelse med drift, finansiering og investeringsaktiviteter.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning *Events after fiscal year end close*

Der er ingen væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Management's review

Outlook

It is management's expectation that the industry continuesly will be affected by low contracting. This will most likely affect the system sales, however the Subsidiary has other segments and new technologies that are expected to offset some of the challenges the company faces in a difficult marine market. In addition, the Subsidiary has adjusted cost to the new market situation. Together this would mean that there is expected a continued good margin in 2017/18 at the level of 2016/17.

Particular risks

General risks

The most significant operating risk in the Subsidiary relates to the global demand for ships – particularly the contracting activity.

The industry has been impacted hard by low freight rates and overcapacity. It will take several years before the balance between supply and demand has been restored.

Financial exposure

The Company is exposed to currency risks with respect to it's current operation. This applies to conversion of current income in USD and translation of the subsidiaries' earnings from Korean Won ("KRW") and Chinese renminbi ("CNY").

Damcos A/S uses Emerson internal derivative financial instruments to control financial exposure that arise in connection with operating, financing and investing activities.

There are no significant events after the closing.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Damcos Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i årsregnskabsloven for regnskabsklasse B.

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

— Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen for 2016/17 eller balancen pr. 30. september 2017 eller for sammenligningstallene.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Under henvisning til årsregnskabslovens §112 udarbejdes der ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Emerson Electric Nederland B.V., Amsterdam, Holland samt Emerson Electric Co., St. Louis, USA.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabets og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabsselement nedenfor.

Accounting policies

Basis of accounting

The annual report for Damcos Holding A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

As from 1 October 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015.

— Going forward, the residual value of property, plant and equipment must be reassessed on an ongoing basis. Pursuant to the transition provisions of the Act, any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.

The changes have no monetary effect on the income statement for 2016/17 or the balance sheet per 30. September 2017 or for the comparative figures.

The annual report has been prepared after same accounting practice as last year.

According to the Danish Financial Statements Act §112 the consolidated financial statement have not been prepared. The annual report for the parent company and subsidiaries is part of the consolidated financial statement of Emerson Electric Nederland B.V., Amsterdam, Netherlands and Emerson Electric Co., St. Louis, USA.

Recognition and measurement

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of the assets can be measured reliably. Liabilities are recognized in the balance sheet when it is likely that future economic advantages will disclaim the company and the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

Anvendt regnskabspraksis

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens valutakurs. Kursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens og betalingsdagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til valutakursen på statusdagen og for kurssikrede beløb til de aftalte kurser. Valutakursdifferencer som følge heraf indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Accounting policies

Certain financial assets and liabilities are measured at amortized cost which involves the recognition of a constant effective interest rate over their maturity. Amortized cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortization of any difference between cost and nominal value.

Profits, losses and risks 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 recognized in the income statement when earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities that are measured at fair value or amortized cost. The income statement also includes costs incurred to earn revenue for the year, including depreciation, amortization, impairment losses, provisions and reversals due to changed accounting estimates of amounts previously recognized.

Translation of foreign currency

On initial recognition, foreign currency transactions are translated at the exchange rates at the transaction date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Assets and liabilities in foreign currencies are translated using the exchange rate at the balance sheet date and hedged amounts are translated at the agreed exchange rates. Exchange differences deriving from this are recognized in the income statement under financial income and expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til administration, herunder omkostninger til kontoromkostninger m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat

Selskabet er administrationselskab i sambeskatningen for danske Emerson selskaber og afregner som følge heraf alle betalinger af dansk selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssige underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssige overskud.

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

Accounting policies

Income statement

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for administration, including office expenses etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, capital gains and losses on transactions denominated in foreign currencies as well as surcharges and repayments under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Dividends from investments in subsidiaries is recognized in the profit and loss account in the period in which dividends are declared. To the extent that the dividends exceed the accumulated earnings after the acquisition date, the dividends are recognized as depreciation of the investments cost price.

Tax on profit for the year

The Company is an administrative Company in the joint taxation for Danish Emerson companies and consequently settles all payments of Danish corporation tax to the tax authorities.

The current Danish corporation tax is allocated by settlement of the joint taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Accordingly, the companies with taxable losses receive joint taxation contribution from companies that have been able to use the losses to reduce their own taxable profit.

The tax for the year comprising the current corporation tax, the joint taxation contribution and changes in deferred tax – including changes as a consequence of change in tax rates – is recognised in the income statement with the share relating to the profit for the year and directly on the capital and reserves with the share relating to entries directly on the capital and reserves.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital - Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager selskabet som administrationselskab hæftelsen over for skattemyndighederne i takt med modtagelse af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavende eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Accounting policies

Balance sheet

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured at cost price. Where the cost exceeds its recoverable amount, written down to the lower value. The cost price is reduced by dividends received in excess of accumulated earnings after the acquisition date.

Receivables

Receivables are measured at cost. Provision is made for bad debts.

Equity – Dividends

Proposed dividends are recognized as a liability at the time of adoption at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Corporation tax and deferred tax

Under the joint taxation rules as administrative company the Company takes over the liability in respect of the tax authorities for the corporation tax concurrently with the payment of the joint taxation contributions to the administrative company.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as amounts owed by or to the affiliate.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris der sædvanligvis svarer til nettorealisationsværdi.

Accounting policies

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities other than provisions

Financial liabilities are measured at amortized cost, which usually corresponds to net realisable value.

Resultatopgørelse for 2016/17

Income statement for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015/16</u> <u>DKK'000</u>
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	<u>-218</u>	<u>-167</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		-218	-167
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	20.106	200.100
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	<u>-583</u>	<u>-751</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		19.305	199.182
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	4	<u>127</u>	<u>109</u>
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		<u><u>19.432</u></u>	<u><u>199.291</u></u>
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>19.432</u>	<u>199.291</u>
		<u><u>19.432</u></u>	<u><u>199.291</u></u>

Balance pr. 30.09.2017*Balance sheet at 30 September 2017*

	Note	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000
Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Investments in subsidiary</i>		330.770	330.770
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	330.770	330.770
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		330.770	330.770
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	6	201.470	219.762
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution receivables</i>		4.724	3.030
Tilgodehavende selskabsskat <i>Company tax receivables</i>		6.502	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		103	483
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		212.799	223.275
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		212.799	223.275
Aktiver <i>Assets</i>		543.569	554.045

Balance pr. 30.09.2017*Balance sheet at 30 September 2017*

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015/16</u> <u>DKK'000</u>
Aktiekapital <i>Share capital</i>		61.000	61.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>459.409</u>	<u>439.977</u>
Egenkapital i alt <i>Total Equity</i>		<u>520.409</u>	<u>500.977</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		23.010	52.641
Skyldig selskabsskat <i>Company tax payables</i>		0	308
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>150</u>	<u>119</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>23.160</u>	<u>53.068</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>23.160</u>	<u>53.068</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>543.569</u>	<u>554.045</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities.</i>	7		
Nærtstående parter <i>Related parties.</i>	8		

Egenkapitalopgørelse for 2016/17

Statement of changes in equity for 2016/17

	Aktie- kapital	Overført resultat	Egen- kapital i alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total equity</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Saldo 01.10.2015	61.000	240.686	301.686
<i>Balance at 1 October 2015</i>			
Årets resultat	0	199.291	199.291
<i>Net profit for the year</i>			
Saldo 30.09.2016	61.000	439.977	500.977
<i>Balance at 30 September 2016</i>			
Årets resultat	0	19.432	19.432
<i>Net profit for the year</i>			
Saldo 30.09.2017	61.000	459.409	520.409
<i>Balance at 30 September 2017</i>			

Aktiekapitalen består af 61 mio. aktier af 1 kr.

The share capital consists of 61 million shares at DKK 1.

Bevægelser på aktiekapitalen

Changes in share capital

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen de seneste 5 år.

There have been no changes in share capital over the past 5 years.

Noter

Notes

	<u>2016/17</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015/16</u> <u>DKK'000</u>
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Der har ikke været ansatte i selskabet i 2016/17 (2015/16 : 0)		
<i>There has not been employees in 2016/17 (2015/16 : 0)</i>		
2. Finansielle indtægter		
<i>2. Financial income</i>		
Renteindtægter og andre finansielle indtægter	106	100
<i>Interest income and other financial income</i>		
Udbytte fra dattervirksomhed	<u>20.000</u>	<u>200.000</u>
<i>Dividend from subsidiary</i>		
	<u>20.106</u>	<u>200.100</u>
3. Finansielle omkostninger		
<i>3. Financial expenses</i>		
Renteomkostninger og andre finansielle omkostninger	91	74
<i>Interest expenses and other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	<u>492</u>	<u>677</u>
<i>Interest expenses to group enterprises</i>		
	<u>583</u>	<u>751</u>
4. Skat af årets resultat		
<i>4. Tax on profit for the year</i>		
Sambeskatningsbidrag	-128	-141
<i>Joint tax contribution</i>		
Regulering af skat tidligere år	<u>1</u>	<u>32</u>
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>-127</u>	<u>-109</u>

Noter

Notes

			Kapital- andele i datter- virksom- hed	
			<i>Investments in subsidiary</i>	
			DKK'000	
5. Finansielle anlægsaktiver				
<i>5. Fixed asset investments</i>				
Kostpris 01.10.2016			330.770	
<i>Cost at 1 October 2016</i>				
Kostpris 30.09.2017			330.770	
<i>Cost at 30 September 2017</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017			330.770	
<i>Carrying amount at 30 September 2017</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016			330.770	
<i>Carrying amount at 30 September 2016</i>				
Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Voting, shares and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
			DKK'000	DKK'000
Damcos A/S	Næstved	100%	398.487	45.835

Oplysning om egenkapital samt årets resultat er fra det seneste offentliggjorte regnskab fra dattervirksomheden.

Information on equity and net profit is from the latest published accounts of the subsidiary.

6. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

6. Receivables from group enterprises

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder består af indestående på Emerson koncernens cash pool.

Receivables from group enterprises consists of deposit on Emerson Group cash pool.

Noter

Notes

7. Eventualforpligtelser

7. *Contingent liabilities*

Damcos Holding A/S er sambeskattet med øvrige danske datterselskaber af Emerson Electric Co. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og hæfter som administrationselskab ubegrænset og solidarisk med de sambeskattede danske selskaber for danske kildeskatter, renter og royaltier inden for sambeskatningskredsen.

Damcos Holding A/S is jointly taxed with other Danish subsidiaries of Emerson Electric Co. The Company is administrative company for the joint taxation and have as administrative Company joint and several unlimited liability for Danish withholding taxes on dividends, interest and royalties within the joint taxation.

Der påhviler herudover ikke selskabet eventualforpligtelser.

The Company has no other contingent liabilities beside the above.

8. Nærtstående parter

8. *Related parties*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with a controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Damcos Holding A/S:

The following related parties have a controlling interest in Damcos Holding A/S:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Emerson Electric Nederland B.V.	1000 CV Amsterdam	100% ejer af aktiekapital <i>100% majority shareholder</i>
Emerson Electric Co.	St. Louis, USA	Ultimativt moderselskab hvor koncernregnskabet ligeledes kan rekvireres. <i>Ultimate parent company where consolidated financial statements also can be obtained.</i>

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Related party transactions in the financial year

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Damcos Holding A/S og nærtstående parter:

Damcos Holding A/S has had the following transactions with related parties in the financial year:

Navn <i>Name</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>	Art og omfang af transaktioner <i>Nature and scope of transactions</i>
Damcos A/S	Datterselskab <i>Subsidiary</i>	Finansiell mellemregning <i>Intercompany loan</i>
Damcos A/S	Datterselskab <i>Subsidiary</i>	Udbytte <i>Dividend</i>