

Årsrapport 2017/18

Annual Report 2017/18

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31. januar 2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31 January 2019

Dirigent
Chairman of the Annual General Meeting



Jolyon Peter Willson

Emerson Automation Solutions, Marine Solutions
Damcos A/S
CVR-nr. 49 69 81 19
Central Business Registration No: 49 69 81 19

Aaderupvej 41
DK-4700 Naestved
Denmark

T +45 5578 7200
F +45 5578 7272
www.emerson.com/marine



EMERSON

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<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>	15
Resultatopgørelse for 2017/18 <i>Income statement for 2017/2018</i>	26
Balance pr. 30.09.2018 <i>Balance sheet at 30 September 2018</i>	27
Egenkapitalopgørelse for 2017/2018 <i>Statement of changes in equity for 2017/2018</i>	29
Pengestrømsopgørelse for 2017/2018 <i>Cash flow statement for 2017/2018</i>	30
Noter <i>Notes</i>	31

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 A/S
Aaderupvej 41
4700 Næstved
CVR-nr.: 49 69 81 19
Hjemstedskommune: Næstved

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

Bestyrelse

Lal Karsanbhai, formand
David Baker
Jolyon Peter Willson
Jakob Nørr
Søren Voltzmann, medarbejdervalgt repræsentant
Tommy Gleerup, medarbejdervalgt repræsentant

Direktion

Jolyon Peter Willson

Revision

KPMG P/S
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Company details

Company

*Damcos A/S
Aaderupvej 41
DK-4700 Næstved
Central Business Registration No: 49 69 81 19
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
Jakob Nørr
Søren Voltzmann, member elected by the employees
Tommy Gleerup, member elected by the employees*

Executive Board

Jolyon Peter Willson

Company auditors

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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 til 30. september 2018 for Damcos 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 og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 til 30. september 2018.

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 2019

Næstved, 31 January 2019

Direktion

Executive Board



Jolyon Peter Willson
administrerende direktør
Executive Director

Bestyrelse

Supervisory Board



Lal Karsanbhai
formand
Chairman



Jolyon Peter Willson
Søren Voltzmann
medarbejdervalgt repræsentant
member elected by the employees

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Damcos A/S for the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018.

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 assets, liabilities and financial position at 30 September 2018 as well as the result of the company's activities and cash flows for the financial year 1 October 2017 to 30 September 2018.

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.



David Baker



Jakob Nørr



Tommy Glørup
medarbejdervalgt repræsentant
member elected by the employees

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Damcos A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Damcos A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of Damcos A/S for the financial year 1 October 2017 – 30 September 2018 comprising accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2017 – 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 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 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 2019

Copenhagen, 31 January 2019

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

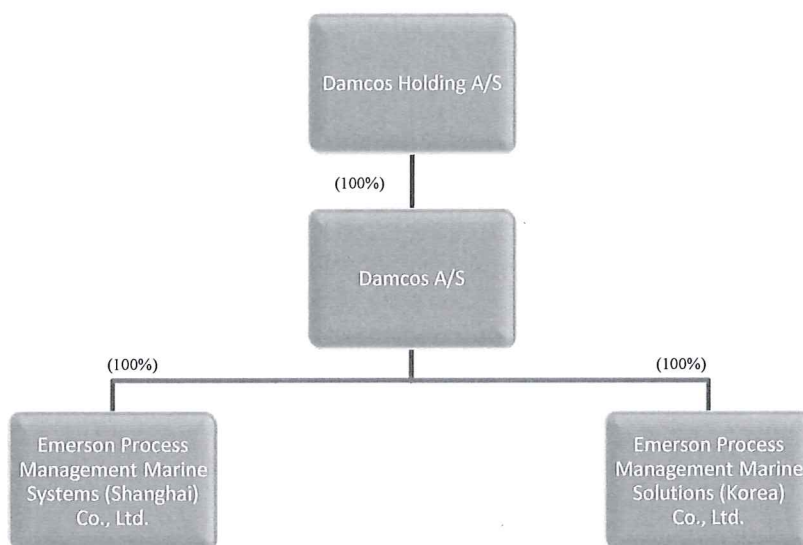
Management's review

Koncernoversigt

Group chart

De i parentes anførte procenttal angiver ejerforhold

The percentages stated in the brackets indicate the shareholding



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	291.331	303.533	279.519	321.616	352.379
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	132.155	124.410	112.847	148.742	163.237
Resultat af primær drift <i>Profit from ordinary activities</i>	56.088	58.386	44.864	74.697	103.904
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	56.088	58.385	44.949	74.727	104.053
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	769	-740	74	163.872	7.277
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	42.339	45.835	33.422	209.855	84.563
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	30.026	28.247	33.890	38.274	42.290
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	38.392	31.170	40.729	70.347	70.118
Egenkapital <i>Equity</i>	395.826	398.487	372.652	539.230	399.375
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	464.492	461.965	435.069	616.877	495.012
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	5.269	5.194	9.238	8.255	5.917
Operationelle aktiver <i>Operating assets</i>	394.645	390.728	365.080	547.190	425.345
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	45,4%	41,0%	40,4%	46,2%	46,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	19,3%	19,2%	16,1%	23,2%	29,5%
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	16,6%	18,1%	11,3%	17,9%	30,9%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	10,7%	11,9%	7,3%	44,7%	21,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	85,2%	86,3%	85,7%	87,4%	80,7%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	159	163	178	186	177

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Damcos A/S' hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af hydrauliske og elektrohydrauliske ventilstyresystemer, aktuatorer samt tankovervågningssystemer, specielt til marine- og offshoreindustrien.

Selskabet har befæstet sin position som en af verdens førende leverandører på området.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Selskabets omsætning udgør 291,3 mio. kr. mod 303,5 mio. kr. sidste år. Faldet skyldes nedgang på 2 ud af 5 segmenter.

Årets driftsresultat udgør 56,1 mio. kr. mod 58,4 mio. kr. i 2016/17. Resultatet er bedre end forventet og anses for at være tilfredsstillende.

Begge datterselskaber har oplevet en stor stigning i ordreindgangen i 2017/18, hvilket forventes at fortsætte i 2018/19. Indtjeningen i det koreanske datterselskab har dog været hårdt ramt grundet kraftig priskonkurrence på nybygningsmarkedet, og som en konsekvens har det været nødvendigt at tilpasse omkostningsstrukturen. Det kinesiske datterselskab har ligeledes været ramt på indtjeningen grundet prispres, men ligger fortsat på et tilfredsstillende niveau.

Årets resultat af primær drift er negativt påvirket af udviklingen i USD-kursen i forhold til sidste år, idet selskabets omsætning for 2017/18 er realiseret til en gennemsnitskurs på 627,1 mod gennemsnitligt 675,1 for 2016/17.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Management's review

Primary activity

Damcos A/S's primary activities are development, production and sale of hydraulic and electro-hydraulic valve control systems, actuators and tank monitoring systems, especially for the marine and offshore industries.

The Company has consolidated its position as one of the world's leading suppliers in this area.

Development in activities and finances

Profit for the year

The Company's revenue amounts to DKK 291,3 million compared to DKK 303,5 million last year. The decrease is due to lower performance in 2 out of 5 segments.

Operating profit for the year totals DKK 56,1 million against DKK 58,4 million in 2016/17. The results are better than expected and considered to be satisfactory.

During 2017/18, both subsidiaries have experienced a large increase in contracting which is expected to continue in 2018/19. However, earnings in the Korean subsidiary have been severely affected by heavy price competition within the market for newbuildings and it has been necessary to adjust the cost structure. Earnings in the Chinese subsidiary remain at a satisfactorily level, though impacted by price competition.

Compared to last year, the profit from ordinary activities is negatively influenced by the movements in the USD rate as the Company's revenue for 2017/18 was realized at an average rate of 627,1 compared to an average rate of 675,1 in 2016/17.

Management considers the performance for the year satisfactory.

Ledelsesberetning

Investeringer

Selskabet har i 2017/18 i Danmark foretaget investeringer for i alt 5,3 mio. kr. mod 5,2 mio. kr. i 2016/17 med henblik på at optimere kapaciteten på produktionsanlægget i Næstved.

Kapitalberedskab

Damcos A/S er et velkonsolideret selskab. Egenkapital udgør 395,8 mio. kr. pr. 30. september 2018 (2017: 398,5 mio. kr.), svarende til en soliditetsgrad på 85,2% (2016/17: 86,3%).

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret udgiftsført omkostninger til udviklingsaktiviteter med 16,4 mio. kr. (2016/17: 12,6 mio. kr.). Beløbet vedrører primært udvikling af eksisterende produktprogram og test heraf, samt design af software til Marine Solutions Automation Platformen. Selskabet vil i de kommende år investere yderligere i udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning at aktiviteten på markedet vil stige i 2019, men politisk ustabilitet og protektionistiske tiltag kan virke hæmmende. Virksomheden står økonomisk stærkt, og er rustet såfremt aktiviteten falder igen. Virksomheden har tilpasset omkostninger til den nye markeds situation, og investeret i ny teknologi. Sammenlagt vil det betyde, at der forventes en fortsat sund indtjening på samme niveau som sidste år.

Selskabets investeringer forventes ligeledes at ende på samme niveau som 2017/18.

Management's review

Investments

In 2017/18, the Company invested a total of DKK 5,3 million in Denmark against DKK 5,2 million in 2016/17 in order to optimize the capacity of the production plant in Næstved.

Capital resources

Damcos A/S is a well consolidated company. The equity amounts DKK 395,8 million at 30 September 2018 (2017: DKK 398,5 million) representing an equity ratio of 85,2% (2016/17: 86,3%).

Research and development activities

During the financial year, the Company incurred costs of development activities amounting to DKK 16,4 million (2016/17: DKK 12,6 million). The costs primarily relate to development of existing product program and test hereof, as well as design of software for the Marine Solutions Automation Platform. The company will in the coming years invest further in development activities.

Outlook

It is management's expectation that the market activity will increase in 2019 however it can be inhibited by political uncertainty and protectionism. The Company is financially strong and prepared if the activity decreases again. The company has adjusted cost to the new market situation and invested in new technology. Overall, a continued good margin is expected at the same level as last year.

The Company's investments are expected to remain at the same level as 2017/18.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Generelle risici

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

Industrien er fortsat ramt som følge af lave fragtrater og overkapacitet, og der vil fortsat gå nogle år før der atter kommer balance i udbud og efterspørgsel.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

Selskabet er eksponeret over for valutarisici, særligt i relation til transaktioner i USD.

Damcos A/S anvender afledte finansielle instrumenter internt i Emerson koncernen til styring af finansielle risici, som opstår i forbindelse med selskabets driftsaktiviteter.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Damcos' fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft.

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig produktkvalitet anvender selskabet de mest moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Management's review

Particular risks

General risks

The Company's most significant operating risk relates to the global demand for ships – particularly the contracting activity.

The industry is still impacted by low freight rates and excess capacity, thus it will take some years before supply and demand will be balanced again.

Financial exposure

Due to its equity ratio and financial resources, the Company is only exposed to changes in the interest rate level to a limited extent.

The Company is exposed to currency risks, particularly in relation to transactions in USD.

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

Intellectual capital resources

In order to maintain its continuous growth, it is essential for Damcos to attract and retain highly skilled employees.

To ensure high and competitive product quality, the Company uses state-of-the-art and automated processes in its production. This requires a high level of competence and the Company therefore invests considerably in improving the qualifications of its employees.

Ledelsesberetning***Management's review*****Begivenheder efter regnskabsårets afslutning*****Events after fiscal year end close***

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet for 2017/18.

After the balance sheet date, no major events have occurred which are considered to significantly affect the evaluation of the financial statements for 2017/18.

Usikkerhed ved indregning og måling***Uncertainty in recognition and measurement***

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

The annual report is not influenced by uncertainty in recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Damcos A/S for 2017/2018 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i årsregnskabsloven for regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Under henvisning til årsregnskabslovens §112 udarbejdes der ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Damcos A/S og dets dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for 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 A/S for 2017/2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises.

The accounting practice is unchanged compared to last year.

According to the Danish Financial Statements Act §112 the consolidated financial statement have not been prepared. The annual report for Damcos A/S and subsidiaries is part of the consolidated financial statement of 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

Afledte finansielle instrumenter

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

Værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede selskaber.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Accounting policies

Derivative financial instruments

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

On initial recognition, the value of derivative financial instruments is measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognized under receivables from or payables to group enterprises respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability are recorded in the income statement together with changes of the current value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future assets or liabilities are recognized under receivables or payables as well as equity. Income and expenses regarding such hedging transactions are transferred from equity at realization and recognized under the same financial statement item as the hedged amount.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognized currently in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer og tjenesteydelser, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt afskrivninger.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods and services is recognized in the income statement provided that delivery is made and risk has passed to the buyer before year-end and that the income can be measured reliably and is expected to be received. Revenue is measured excl. VAT, taxes and discounts in connection with the sale.

Cost of sales

Production costs comprise costs, including depreciation, amortization and salaries, incurred to earn revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leases, as well as depreciation on production plant. Production costs also comprise development costs that do not qualify for capitalization and amortizations.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold during the year and in conducting sales campaigns, etc. during the year. Also, costs relating to sales staff, advertising, exhibitions and depreciation are recognized as distribution costs.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for management and administration, including expenses for administrative staff, Management, office premises and office expenses as well as depreciation and amortization.

Other operating income and costs

Other operating income and costs comprise items of a secondary nature to the principal activities of the enterprises, including profits and losses from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

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

Moderselskabet Damcos Holding A/S er administrationsselskab 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 virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssige overskud.

Årets skat 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

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, capital gains and losses on securities, payables, transactions denominated in foreign currencies, amortization of financial assets and liabilities.

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 parent Company, Damcos Holding A/S, 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 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

Immaterielle anlægsaktiver

Selskabets ledelse har vurderet, at det ikke er muligt pålideligt, at verificere sammenhængen mellem selskabets udviklingsaktiviteter og forventninger til fremtidigt salg og indtjening. Som følge heraf har selskabet ikke indregnet udviklingsprojekter i balance.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Amortisering foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Software	op til 5 år
----------	-------------

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Renteomkostninger forbundet med anskaffelsen indgår ikke i kostprisen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	15 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	6 - 10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 6 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Accounting policies

Balance sheet

Intangible assets

The Company's management has assessed that it is not possible reliably to verify the connection between the company's development activities and expectations to future sales and earnings. As a result, the company has not recognized any development costs in the balance sheet.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortization and impairment losses.

Straight-line amortization is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Software	up to 5 years
----------	---------------

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery, other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price and costs directly attributable to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For group-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers as well as wages and salaries. Interest expenses related to the acquisition are not included in the cost.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

Buildings	15 to 30 years
Plant and machinery	6 to 10
Fixtures, fittings, tools and equipm.	3 to 6 years

Depreciation is recognized in the income statement as production costs, distribution costs and administrative expenses, respectively.

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 under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

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.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer optages til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til drift, vedligeholdelse og afskrivninger vedrørende produktionsanlæg samt administration og fabriksledelse.

Accounting policies

Profits and losses from sale of property, plant and equipment are determined as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of the sale. The profits or losses are recognized in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

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.

Impairment losses

Intangibles, property, plant and equipment and investments are written down to the recoverable value if this is lower than the carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at cost. If the cost exceeds the net realizable value, a write-down is made to such lower value.

Cost of goods for resale and raw materials and consumables consists of purchase price plus logistics costs.

Work in progress and finished goods are recognized at manufacturing cost that includes consumption of materials and payroll costs plus indirect production costs. Indirect production costs comprise operating expenses, maintenance and depreciation on production plant as well as administration and factory management.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret 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.

Garantiforpligtelser

Hensatte garantiforpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 0-2 år.

De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Accounting policies

The net realizable value of inventories is calculated as the sales amount less completion costs and costs incurred to execute sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortized 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.

Warranties

Provisions are recognized when, as a result of past events, the company has a legal or a constructive obligation and it is probable that payment of the obligation will entail consumption of the Company's financial resources.

Warranties comprise obligations to remedy any defects within the warranty period of 0 to 2 years.

Provisions for warranties are measured and recognized based on past experiences.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne afvikles selskabets hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen i særskilte regnskabsposter.

Udskudt skat indregnes i balancen med den værdi, hvortil den udskudte skat forventes at kunne realiseres.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris der sædvanligvis svarer til nettorealisationsværdi.

Accounting policies

Corporation tax and deferred tax

Under the joint taxation rules the Company's liability in respect of the tax authorities for the corporation tax is settled concurrently with the payment of the joint taxation contributions to the administrative Company.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet in separate balance sheet items

Deferred tax is recognized in the balance sheet at the estimated realizable value.

Liabilities other than provisions

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser sammensætningen af selskabets pengestrømme opdelt i henholdsvis driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet samt selskabets likviditet primo og ultimo regnskabsåret.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt finansielle poster og betalt sambeskatningsbidrag.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse og afvikling af lånemellemværender samt betalte udbytter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene fra det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Accounting policies

Cash flow statement

The cash flow statement 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 net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, working capital changes as well as financial income and expenses and joint tax contribution paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities comprise raising and repayment of loans and payment of dividends.

The cash flow statement cannot be concluded only from the published financial records.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies****Hoved- og nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings seneste version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Ratios

The ratios have been compiled in accordance with the latest version of "Anbefalinger & Nøgletal" (Recommendations & Ratios) issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Operationelle aktiver	=	Materielle anlægsaktiver + Varebeholdning + Tilgodehavender
Investeret kapital	=	Operationelle aktiver - Andre hensatte forpligtelser - Kortfristede gældsforpligtelser excl. skyldigt sambeskatningsbidrag
Afkast af investeret kapital	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver}}$

Gross margin	=	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Profit margin	=	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Operating assets	=	Property, plant and equipment + Inventories + Receivables
Invested capital	=	Operating assets - Other provisions - Short term liabilities other than provisions excl. joint taxation contribution payable
Return on invested capital	=	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Return on equity	=	$\frac{\text{Profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio	=	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Assets}}$

Resultatopgørelse for 2017/18

Income statement for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>DKK'000</u>	<u>2016/17</u> <u>DKK'000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		291.331	303.533
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	1, 2	<u>-159.176</u>	<u>-179.123</u>
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		132.155	124.410
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	1, 2	-45.157	-39.258
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	1, 2	<u>-30.910</u>	<u>-26.766</u>
Resultat af primær drift <i>Profit from primary activities</i>		56.088	58.386
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		<u>0</u>	<u>-1</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		56.088	58.385
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	784	601
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	<u>-15</u>	<u>-1.341</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		56.857	57.645
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	5	<u>-14.518</u>	<u>-11.810</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	6	<u>42.339</u>	<u>45.835</u>

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

	2018	2017
Note	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Software	0	0
<i>Software</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	7	0
<i>Intangible assets</i>		
Grunde og bygninger	11.244	11.277
<i>Land and buildings</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	14.311	12.274
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.661	1.936
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Materielle anlægsaktiver under udførelse	4.020	4.699
<i>Property, plant and equipment in progress</i>		
Materielle anlægsaktiver	8	31.236
<i>Property, plant and equipment</i>		
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	69.667
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Finansielle anlægsaktiver	69.667	69.667
<i>Fixed asset investments</i>		
Anlægsaktiver	100.903	99.853
<i>Fixed assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	12.653	16.076
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	16.796	11.906
<i>Work in progress</i>		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	577	265
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>		
Varebeholdninger	30.026	28.247
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	38.392	31.170
<i>Trade receivables</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	291.576
<i>Receivables from group enterprises</i>		
Andre tilgodehavender	2.721	690
<i>Other receivables</i>		
Periodeafgrænsningsposter	11	694
<i>Prepayments</i>		
Tilgodehavender	333.383	332.295
<i>Receivables</i>		
Likvide beholdninger	180	1.570
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	363.589	362.112
<i>Current assets</i>		
Aktiver	464.492	461.965
<i>Assets</i>		

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

	<u>Note</u>	<u>2018 DKK'000</u>	<u>2017 DKK'000</u>
Aktiekapital <i>Share capital</i>		60.000	60.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		295.826	293.487
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		<u>40.000</u>	<u>45.000</u>
Egenkapital i alt <i>Total Equity</i>		<u>395.826</u>	<u>398.487</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax liability</i>	12	1.316	79
Garantiforpligtelser <i>Warranties</i>	13	<u>1.100</u>	<u>978</u>
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>2.416</u>	<u>1.057</u>
Forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>		8.721	5.094
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		17.504	15.299
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		14.395	11.897
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>		10.486	9.179
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>15.144</u>	<u>20.952</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>66.250</u>	<u>62.421</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>66.250</u>	<u>62.421</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>464.492</u>	<u>461.965</u>
Pantsætninger, eventualforpligtelser, og kontraktlige forpligtelser <i>Assets charged, contingent liabilities and contractual liabilities</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning <i>Events after fiscal year end close</i>	16		

Egenkapitalopgørelse for 2017/2018

Statement of changes in equity for 2017/2018

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
	Share capital	Retained earnings	Proposed dividend	Total equity
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Saldo 01.10.2016	60.000	292.652	20.000	372.652
<i>Balance at 1 October 2016</i>				
Udloddet udbytte	0	0	-20.000	-20.000
<i>Distributed dividends</i>				
Årets resultat	0	835	45.000	45.835
<i>Net profit for the year</i>				
Saldo 30.09.2017	60.000	293.487	45.000	398.487
<i>Balance at 30 September 2017</i>				
Udloddet udbytte	0	0	-45.000	-45.000
<i>Distributed dividends</i>				
Overført, jf. resultatdisponering	0	2.339	40.000	42.339
<i>Transferred distribution of profit</i>				
Saldo 30.09.2018	60.000	295.826	40.000	395.826
<i>Balance at 30 September 2018</i>				

Aktiekapitalen består af 38,5 mio. aktier af 1 kr., 1 aktie af 15 mio. kr., 1 aktie af 5 mio. kr., 1 aktie af 1 mio. kr. samt 1 aktie af 0,5 mio. kr., der fuldt ud ejes af Damcos Holding A/S, Næstved.

The share capital consists of 38,5 million shares at DKK 1, 1 share at DKK 15 million, 1 share at DKK 5 million, 1 share at DKK 1 million and 1 share at DKK 0,5 million and is sole shareholder in Damcos Holding A/S, Næstved.

Bevægelser på aktiekapitalen

Changes in share capital

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

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

Pengestrømsopgørelse for 2017/2018

Cash flow statement for 2017/2018

	Note	2017/18 DKK'000	2016/17 DKK'000
Resultat før renter, skat og afskrivninger <i>Profit before interest, tax, depreciation and amortization</i>	17	59.923	61.862
Ændring i hensatte garantiforpligtelser <i>Change in warranties</i>		122	-2
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	18	-345	-33.459
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat <i>Cash flows from operating activities before net financials and tax</i>		59.700	28.401
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	19	769	-740
Betalt skat <i>Taxes paid</i>		-11.975	-9.846
Pengestrømme fra drift <i>Cash flows from operating activities</i>		48.494	17.815
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-5.269	-5.194
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		385	8.869
Pengestrømme fra investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		-4.884	3.675
Pengestrømme fra drift og investeringer <i>Cash flows from operating and investing activities</i>		43.610	21.490
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-45.000	-20.000
Pengestrømme fra finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		-45.000	-20.000
Ændring i likvide beholdninger <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		-1.390	1.490
Likvide beholdninger 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		1.570	80
Likvide beholdninger 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		180	1.570
Likvide beholdninger kan specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		180	1.570

Noter

Notes

	<u>2017/18</u> <u>DKK'000</u>	<u>2016/17</u> <u>DKK'000</u>
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	80.403	79.378
Pensioner <i>Pension contributions and other social security costs</i>	6.824	7.347
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	<u>1.973</u>	<u>1.881</u>
	<u>89.200</u>	<u>88.606</u>
Personalemkostninger indregnes således i årsregnskabet: <i>Staff costs are recognized as follows in the financial statement:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	53.788	53.615
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	23.995	23.296
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	<u>11.417</u>	<u>11.695</u>
	<u>89.200</u>	<u>88.606</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>159</u>	<u>163</u>

Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør for 2017/18 i alt 1.569 t.kr. (2016/17: 1.648 t.kr.). Herudover udgør omkostninger til pension for direktion og bestyrelse i 2017/18 i alt 101 t.kr. (2016/17: 90 t.kr.).

Remuneration for the Executive and Supervisory Board for 2017/18 totaling DKK 1.569 thousand (2016/17: DKK 1.648 thousand). In addition, the costs of pensions for the Executive and Supervisory Board for 2017/18 totaling DKK 101 thousand (2016/17: DKK 90 thousand).

Noter

Notes

1. Personaleomkostninger

1. Staff costs

Incitamentsprogrammer:

Incentive Programs;

Direktionen har siden 2007 været omfattet af et aktieoptionsprogram i selskabets moderselskab, Emerson Electric Co.

The Executive Board has since 2007 been governed by a stock option program in its parent company, Emerson Electric Co..

	2017/18	2016/17
	DKK'000	DKK'000
Aktieoptioner		
<i>Stock options</i>		
Værdi pr. 30. september	160	2.163
<i>Value at 30 September</i>		
Tildelte aktieoptioner 2014, 2,5 t.stk., heraf ikke udnyttet	0,0	2,4
<i>Share options granted in 2014, 2,5 thousand pcs., shares not exploited</i>		
Tildelte aktieoptioner 2015, 1,5 t.stk., heraf ikke udnyttet	0,0	1,5
<i>Share options granted in 2015, 1,5 thousand pcs., shares not exploited</i>		
Tildelte aktieoptioner 2016, 4,0 t.stk., heraf ikke udnyttet	0,5	1,9
<i>Share options granted in 2016, 4,0 thousand pcs., shares not exploited</i>		
Tildelte aktieoptioner i alt, heraf ikke udnyttet	0,5	5,8
<i>Share options granted in total, shares not exploited</i>		

Værdien af tildelte aktieoptioner afregnes direkte af Emerson Electric Co. og er derfor ikke indregnet i årsregnskabet.

The value of share options granted is settled directly by Emerson Electric Co. and are therefore not included in the financial statement.

	2017/18	2016/17
	DKK'000	DKK'000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Depreciation, amortization and impairment losses</i>		
Materielle anlægsaktiver	3.835	3.476
<i>Property, plant and equipment</i>		
	3.835	3.476
Af- og nedskrivninger indregnes således i årsregnskabet:		
<i>Depreciation, amortization and impairment losses are recognized as follows in the financial statement:</i>		
Produktionsomkostninger	3.789	3.419
<i>Production costs</i>		
Distributionsomkostninger	3	3
<i>Distribution costs</i>		
Administrationsomkostninger	43	54
<i>Administrative costs</i>		
	3.835	3.476

Noter

Notes

	<u>2017/18</u> <u>DKK'000</u>	<u>2016/17</u> <u>DKK'000</u>
3. Finansielle indtægter		
<i>3. Financial income</i>		
Renteindtægter og andre finansielle indtægter	107	109
<i>Interest income and other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	368	492
<i>Interest income from group enterprises</i>		
Valutakursgevinster, netto	309	0
<i>Net exchange gains</i>		
	<u>784</u>	<u>601</u>
4. Finansielle omkostninger		
<i>4. Financial expenses</i>		
Renteomkostninger og andre finansielle omkostninger	15	25
<i>Interest expenses and other financial expenses</i>		
Valutakurstab, netto	0	1.316
<i>Net exchange losses</i>		
	<u>15</u>	<u>1.341</u>
5. Skat af årets resultat		
<i>5. Tax on profit for the year</i>		
Sambeskatningsbidrag	10.879	9.683
<i>Joint tax contribution</i>		
Regulering af udskudt skat	1.099	321
<i>Change in deferred tax</i>		
Skat betalt i udlandet	1.208	2.049
<i>Tax paid abroad</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.332	-243
<i>Adjustment of tax for previous years</i>		
	<u>14.518</u>	<u>11.810</u>
6. Forslag til resultatdisponering		
<i>6. Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	40.000	45.000
<i>Proposed dividend</i>		
Overført resultat	2.339	835
<i>Retained earnings</i>		
	<u>42.339</u>	<u>45.835</u>

Noter

Notes

7. Immaterielle anlægsaktiver

7. Intangible assets

	Software Software DKK'000
Kostpris 01.10.2017 <i>Cost at 1 October 2017</i>	<u>1.909</u>
Kostpris 30.09.2018 <i>Cost at 30 September 2018</i>	<u>1.909</u>
Afskrivninger 01.10.2017 <i>Amortization at 1 October 2017</i>	-1.909
Årets afskrivninger <i>Amortization for the year</i>	<u>0</u>
Afskrivninger 30.09.2018 <i>Amortization at 30 September 2018</i>	<u>-1.909</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018 <i>Carrying amount at 30 September 2018</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017 <i>Carrying amount at 30 September 2017</i>	<u>0</u>

Noter

Notes

8. Materielle anlægsaktiver

8. Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Fixtures, fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Kostpris 01.10.2017	55.833	64.626	8.063	4.699
<i>Cost at 1 October 2017</i>				
Overførsel	238	3.766	2	-4.006
<i>Transfer</i>				
Tilgang	607	693	378	3.591
<i>Additions</i>				
Afgang	0	0	-1.212	-264
<i>Disposals</i>				
Kostpris 30.09.2018	56.678	69.085	7.231	4.020
<i>Cost at 30 September 2018</i>				
Afskrivninger 01.10.2017	-44.556	-52.352	-6.127	0
<i>Depreciation at 1 October 2017</i>				
Årets afskrivninger	-878	-2.422	-535	0
<i>Depreciation for the year</i>				
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	1.092	0
<i>Depreciation regarding disposals for the year</i>				
Afskrivninger 30.09.2018	-45.434	-54.774	-5.570	0
<i>Depreciation at 30 September 2018</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018	11.244	14.311	1.661	4.020
<i>Carrying amount at 30 September 2018</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	11.277	12.274	1.936	4.699
<i>Carrying amount at 30 September 2017</i>				

Noter

Notes

	<u>DKK'000</u>
9. Kapitalandele i dattervirksomheder	
<i>9. Investments in subsidiaries</i>	
Kostpris 01.10.2017	<u>69.667</u>
<i>Cost at 1 October 2017</i>	
Kostpris 30.09.2018	<u>69.667</u>
<i>Cost at 30 September 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018	<u>69.667</u>
<i>Carrying amount at 30 September 2018</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>
			<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Emerson Process Management Marine Solutions (Korea) Co., Ltd.	Pusan, Korea <i>Pusan, Korea</i>	100%	<u>456.944</u>	<u>(893)</u>
Emerson Process Management Marine Systems (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai, Kina <i>Shanghai, China</i>	100%	<u>104.982</u>	<u>72.493</u>

Oplysning om egenkapital samt årets resultat er fra de seneste offentliggjorte regnskaber fra dattervirksomhederne.

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

10. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

10. Receivables from group enterprises

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indgår 286.478 t.kr. pr. 30. september 2018 som en del af Emerson koncernens cash pool (30. september 2017: 249.343 t.kr.).

Receivables from group enterprises includes DKK 286,478 thousand at 30 September 2018 as part of the Emerson Group cash pool (30 September 2017: DKK 249,343 thousand).

	<u>2018</u> <u>DKK'000</u>	<u>2017</u> <u>DKK'000</u>
11. Periodeafgrænsningsposter		
<i>11. Prepayments</i>		
Forsikringspræmier	<u>694</u>	<u>1.002</u>
<i>Insurance premium</i>		
Periodeafgrænsningsposter 30. september	<u>694</u>	<u>1.002</u>
<i>Prepayments at 30 September</i>		

Noter

Notes

	2018	2017
	DKK'000	DKK'000
12. Udskudt skat		
<i>12. Deferred tax</i>		
Udskudt skat 1. oktober	-79	242
<i>Deferred tax at 1 October</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	-138	0
<i>Change in deferred tax concerning previous year</i>		
Årets regulering af udskudt skat	-1.099	-321
<i>Changes in deferred tax during the year</i>		
Udskudt skat 30. september	-1.316	-79
<i>Deferred tax at 30 September</i>		
Udskudt skat relaterer sig til:		
<i>Deferred tax asset relates to:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	0	0
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-1.670	-1.429
<i>Property, plant and equipment</i>		
Omsætningsaktiver	354	911
<i>Current assets</i>		
Hensatte forpligtelser	0	439
<i>Provisions</i>		
Udskudt skat i alt	-1.316	-79
<i>Total deferred tax</i>		
13. Garantiforpligtelser		
<i>13. Warranties</i>		
Garantiforpligtelser 1. oktober	978	980
<i>Warranties at 1 October</i>		
Anvendt i året	-500	-622
<i>Spent during the year</i>		
Hensat i året	622	620
<i>Provisions made during the year</i>		
Garantiforpligtelser 30. september	1.100	978
<i>Warranties at 30 September</i>		
Forfaldstidspunkterne for garanti- forpligtelserne forventes at blive:		
<i>The warranties are expected to be payable in:</i>		
0 – 1 år	523	500
<i>0 to 1 years</i>		
1 – 5 år	577	478
<i>1 to 5 years</i>		
	1.100	978

Noter

Notes

14. Pantsætninger, eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser

14. Assets charged, contingent liabilities and contractual liabilities

Leasingforpligtelser (operationel leasing), der forfalder inden for 5 år, udgør i alt 2.900 t.kr. (30. september 2017: 3.372 t.kr.).

Lease commitments (operating leases) falling due within five years totaling DKK 2.900 thousand (30th September 2017: DKK 3.372 thousand).

Damcos A/S indgår i sambeskatning med Damcos Holding A/S samt øvrige danske dattervirksomheder af Emerson Electric Co. og hæfter som følge heraf solidarisk for selskabsskat, kildeskatter, udbytte og royalty skat indenfor sambeskatningskredsen.

Damcos A/S is jointly taxed with Damcos Holding A/S and other danish subsidiaries of Emerson Electric Co. and is therefore jointly and severally liable for company tax, withholding taxes, dividend and royalty tax within the joint taxation.

Damcos A/S har via banker stillet garantier over for kunder med 1.146 t.kr. (2017: 2.320 t.kr.).

Through banks, Damcos A/S has issued guarantees to customers at an amount of DKK 1.146 thousand (2017: DKK 2.320 thousand).

15. Nærtstående parter

15. Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with a controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Damcos A/S:

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

<u>Navn</u> <i>Name</i>	<u>Hjemsted</u> <i>Registered office</i>	<u>Grundlag for indflydelse</u> <i>Basis of influence</i>
Damcos Holding A/S	4700 Næstved, Denmark	Eneaktionær i Damcos A/S <i>Sole shareholder in Damcos A/S</i>
Emerson Electric Nederland B.V.	1000 CV Amsterdam, Holland	Eneaktionær i Damcos Holding A/S <i>Sole shareholder in Damcos Holding A/S</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>

Noter

Notes

15. Nærtstående parter (fortsat)

15. Related parties

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Related party transactions in the financial year

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

Damcos 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 Holding A/S	Hovedaktionær i Damcos A/S <i>Majority shareholder in Damcos A/S</i>	Finansiell mellemregning <i>Intercompany loan</i>
Damcos Holding A/S		Udbytte betalt <i>Dividend paid</i>
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>		Se note 1, Personaleomkostninger <i>Refer to note 1, Staff costs</i>
Direktion <i>Executive Board</i>		Se note 1, Personaleomkostninger <i>Refer to note 1, Staff costs</i>

Herudover har selskabet haft normal samhandel med dets datterselskaber samt øvrige selskaber i Emerson Electric Co. med følgende beløb:

In addition, the company has had normal trade with its subsidiaries and other companies in the Emerson Electric Co. with the following amount:

	2017/18 <u>DKK'000</u>	2016/17 <u>DKK'000</u>
Salg af varer <i>Sale of goods</i>	36.278	37.156
Køb af varer <i>Purchase of goods</i>	51.226	54.280
Omkostning til serviceydelser <i>Service fee costs</i>	6.582	6.363
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	368	492

16. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

16. Events after fiscal year end close

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet for 2017/18.

After the balance sheet date, no major events have occurred which are considered to significantly affect the evaluation of the financial statements for 2017/18.

Noter*Notes*

	<u>2017/18</u> <u>DKK'000</u>	<u>2016/17</u> <u>DKK'000</u>
17. Resultat før renter, skat og afskrivninger		
<i>17. Profit before interest, tax, depreciation and amortization</i>		
Resultat før skat	56.857	57.645
<i>Profit before tax</i>		
Finansielle poster, netto	-769	740
<i>Net financials</i>		
Avancer og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	0	1
<i>Profits and losses from the sale of property, plant and equipment</i>		
Af- og nedskrivninger	<u>3.835</u>	<u>3.476</u>
<i>Depreciation, amortization and impairment losses</i>		
	<u>59.923</u>	<u>61.862</u>
18. Ændring i arbejdskapital		
<i>18. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.779	5.643
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.088	-38.443
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld og andre kortfristede gældsforpligtelser	<u>2.522</u>	<u>-659</u>
<i>Change in trade payables and other short-term liabilities</i>		
	<u>-345</u>	<u>-33.459</u>
19. Finansielle poster, netto		
<i>19. Net financials</i>		
Finansielle indtægter	784	601
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	<u>-15</u>	<u>-1.341</u>
<i>Financial expenses</i>		
	<u>769</u>	<u>-740</u>