

Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Emerson Process Management Marine Tank Management
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.emersonprocess.com/mtm



EMERSON
Process Management

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
Revisionspåtegning <i>Auditors' report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	15
Resultatopgørelse for 2015/16 <i>Income statement for 2015/2016</i>	26
Balance pr. 30.09.2016 <i>Balance sheet at 30 September 2016</i>	27
Egenkapitalopgørelse for 2015/2016 <i>Statement of changes in equity for 2015/2016</i>	29
Pengestrømsopgørelse for 2015/2016 <i>Cash flow statement for 2015/2016</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
Henrik Støwer Petersen
David Baker
Søren Voltzmann, medarbejdervalgt repræsentant
Tommy Gleerup, medarbejdervalgt repræsentant

Direktion

Henrik Støwer Petersen

Revision

KPMG P/S
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 31. januar 2017

Dirigent

Chairman of the General Meeting



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
Henrik Støwer Petersen
David Baker
Søren Voltzmann, member elected by the employees
Tommy Gleerup, member elected by the employees

Executive Board

Henrik Støwer Petersen

Company auditors

KPMG P/S
Dampfærgevej 28
DK - 2100 København Ø

*The Annual General Meeting adopted the annual report
on 31 January 2017*

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 til 30. september 2016 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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 til 30. september 2016.

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 2017

Næstved, 31 January 2017

Direktion

Executive Board



Henrik Støwer Petersen
administrerende direktør
Executive Director

Bestyrelse

Supervisory Board



Lal Karsanbhai
formand
Chairman



Henrik Støwer Petersen



Søren Voltmann
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 2015 to 30 September 2016.

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 2016 as well as the result of the company's activities and cash flows for the financial year 1 October 2015 to 30 September 2016.

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



Tommy Gleerup
medarbejdervalgt repræsentant
member elected by the employees

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Damcos A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Damcos A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

Independent auditors' report

To the shareholder of Damcos A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Damcos A/S for the financial year 1 October 2015 – 30 September 2016. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Independent auditors' report

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 October 2015 – 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. januar 2017

København, 31 January 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 25578198



Kenn W. Hansen

statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

Independent auditors' report

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the in-formation provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

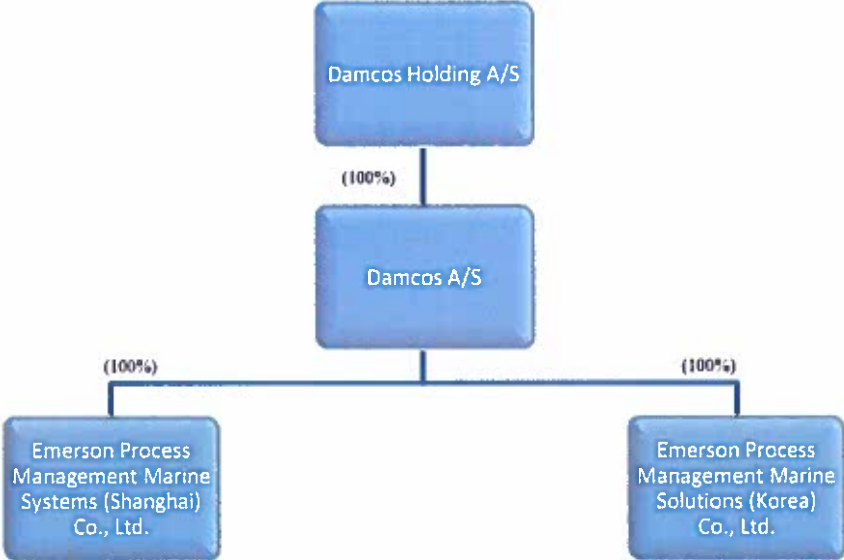
Management's review

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>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	279.519	321.616	352.379	327.193	288.258
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	112.847	148.742	163.237	147.907	134.572
Resultat af primær drift <i>Profit from ordinary activities</i>	44.864	74.697	103.904	93.664	86.111
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	44.949	74.727	104.053	93.585	86.425
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	74	163.872	7.277	2.433	5.713
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	33.422	209.855	84.563	73.494	68.762
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	33.890	38.274	42.290	31.312	37.383
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	40.729	70.347	70.118	43.219	37.855
Egenkapital <i>Equity</i>	372.652	539.230	399.375	374.812	351.318
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	435.069	616.877	495.012	450.967	434.094
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	9.238	8.255	5.917	12.708	3.444
Operationelle aktiver <i>Operating assets</i>	365.080	547.190	425.345	380.217	362.536
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	40,4%	46,2%	46,3%	45,2%	46,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	16,1%	23,2%	29,5%	28,6%	30,0%
Afkast af investeret kapital <i>Return on invested capital</i>	11,3%	17,9%	30,9%	29,9%	36,4%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	7,3%	44,7%	21,8%	20,2%	20,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	85,7%	87,4%	80,7%	83,1%	80,9%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	178	186	177	172	171

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 279,5 mio. kr. mod 321,6 mio. kr. sidste år.

Årets driftsresultat udgør 44,9 mio. kr. mod 74,7 mio. kr. i 2014/15. Resultatet er påvirket af det lavere salg, udfordret offshore marked, få kontraheringer og mix. Resultatet er lavere end forventet men anses for at være tilfredsstillende i et særdeles vanskeligt marked.

Indtjeningen i datterselskaberne har været ramt af markedskonjunkturerne. Lave kontraheringer har påvirket salget og det har været nødvendigt at tilpasse omkostningsstrukturen. Særligt det kinesiske datterselskab oplevede en stor nedgang i indtjening. Indtjeningen i datterselskaberne forventes på et stabilt og tilfredsstillende niveau i 2017.

Årets resultat af primær drift er positivt påvirket af udviklingen i USD-kursen i forhold til sidste år, idet selskabets omsætning for 2015/16 er realiseret til gennemsnitskurs 669,5 mod gennemsnitligt 646,4 for 2014/15.

Selskabets politik om afdækning af valutakursrisici har påvirket resultatet negativt som følge af årets stigning i USD-kursen.

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 electrohydraulic 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 279,5 million compared to DKK 321,6 million last year.

Operating profit for the year totals DKK 44,9 million against DKK 74,7 million in 2014/15. The result is influenced by the lower sales, challenged offshore market, fewer contracts and mix. The results are lower than expected but is considered to be satisfactory in a very difficult market.

Earnings in the subsidiaries have been affected by fluctuations in the market. Low contracting has affected sales and it has been necessary to adjust the cost structure. Especially the Chinese subsidiary have experienced a significant decline in earnings. The earnings of the subsidiaries expects to end at a stabil and satisfactory level in 2017.

Compared to last year, the profit from ordinary activities is positively influenced by the movements in the USD rate because the Company's revenue for 2015/16 was realized at an average rate of 669,5 compared to an average rate of 646,6 in 2014/15.

The Company's policy of hedging of currency risks, negatively influenced the Company's result because of the actual increase in USD rates during the year.

Management considers the performance for the year satisfactory.

Ledelsesberetning

Investeringer

Selskabet har i 2015/16 i Danmark foretaget investeringer for i alt 9,2 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. i 2014/15 med henblik på at optimere kapaciteten på produktionsanlægget i Næstved.

Kapitalberedskab

Damcos A/S er et velkonsolideret selskab. Egenkapital udgør 372,7 mio. kr. pr. 30. september 2016 (2015: 539,2 mio. kr.), svarende til en soliditetsgrad på 85,7% (2014/15: 87,4%).

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret udgiftsført omkostninger til udviklingsaktiviteter med 11,9 mio. kr. (2014/15: 12,4 mio. kr.). Beløbet vedrører primært udvikling af eksisterende produktprogram og test heraf, samt design af software til Marine Tank Management (MTM) systemer. Selskabet vil i de kommende år investere yderligere i udviklingsaktiviteter.

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 virksomheden andre segmenter og nye teknologier, der forventes at opveje en del af de udfordringer, som virksomheden står overfor i et presset marine marked. Sammenlagt vil det betyde, at der forventes en fortsat sund indtjening for 2016/17 på niveau med 2015/16.

Selskabets investeringer forventes ligeledes at ende på samme niveau som 2015/16.

Management's review

Investments

In 2015/16, the Company invested a total of DKK 9,2 million in Denmark against DKK 8,3 million in 2014/15 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 372,7 million at 30 September 2016 (2015: DKK 539,2 million) representing an equity ratio of 85,7% (2014/15: 87,4%).

Research and development activities

During the financial year, the Company incurred costs of development activities amounting to DKK 11,9 million (2014/15: DKK 12,4 million). The costs primarily relate to development of existing product program and test hereof, as well as design of software for Marine Tank Management (MTM) systems. The company will in the coming years invest further in development activities.

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 company has other segments and new technologies that are expected to offset some of the challenges the company faces in a difficult marine market. Together this would mean that there is expected a continued good margin in 2016/17 at the level of 2015/16.

Company's investment also expects to end at the same level as 2015/16.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Generelle risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko 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. Selskabet kan blive ramt, såfremt kundernes indtjening bliver for anstrengt, og hvis adgangen til lånekapital forringes.

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 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. The Company may be affected if the customer's earnings will be strained, and access to funding impaired.

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 extend.

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

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar, som en del af opfyldelse af §99 a

Som en global virksomhed opererer Damcos A/S i et multikulturelt miljø, med forskellige sociale forhold, unikke kulturer og forskellige adfærdsmønstre og normer. Integritet og etik er en integreret del af virksomhedens værdier, og alle vores medarbejdere bliver trænet heri. Det handler både om, hvordan vi driver forretning, og hvordan vi handler med hinanden. Virksomheden har en whistleblower ordning, hvor medarbejderne anonymt kan rejse alle spørgsmål, de føler er relevante. Virksomheden har ligeledes en etisk officer. Ved valg af leverandører opererer vi med høje etiske standarder og vil således ikke tolerere opførsel fra vores partnere, der går imod grundlæggende menneskerettigheder. I 2016 har Damcos A/S udført 5 audits med fokus på leverandørforhold og etik. Antallet af sager omkring uetisk adfærd hos leverandører var 0 i 2016.

Vi har ikke et "etisk mål" for vores leverandører. Men vi har opdateret vores Supplier Quality Manual Rev. 6 (placeret i den globale QDL) til at indeholde en erklæring om at handle på en etisk korrekt måde. Det bør være en forventning, at alle forsyningskædens MTM repræsentanter forstår Supplier Quality Manualen og effektivt kan vurdere en leverandørs evne til at opfylde disse behov ved ethvert leverandør besøg. Emerson's Supplier Audit Checklist (ESAC) benyttes til bedømmelse af leverandørens Erhvervs-mæssige Sundheds- og Sikkerhedsledelsessystem og til at bedømme leverandørens miljømæssige ledelsesprocesser. Disse er en del af de etiske standarder.

Management's review

Statutory report on social responsibility, as part of compliance with §99 a

As a global company Damcos A/S are operating in a multicultural environment, with different social conditions, unique cultures and different behavioral patterns and norms. Integrity and ethics is an integrated part of the company values, and all our employees are being trained in it. It both relates to how we do business, and how we act towards each other. The company has a whistleblower arrangement, where the employees anonymously can raise any issue, they feel is relevant. The company also has an ethical officer. In choosing our suppliers we also operate with high ethical standards, and will not tolerate behavior from our partners that goes against basic human rights. In 2016, Damcos A/S conducted 5 audits focusing on supplier relations and ethics. The number of cases related to unethical behavior conducted by suppliers was 0 in 2016.

We do not have an "Ethical Measure" for our suppliers. However, we have updated our Supplier Quality Manual Rev. 6 (located in the Global QDL) to include a statement about acting in an ethical manner. It should be an expectation that all MTM supply chain representatives understands the Supplier Quality Manual and can effectively assess a supplier's ability to meet these requirements during any supplier site visit. Also, the Emerson's Supplier Audit Checklist (ESAC) scores a supplier's Occupation Health & Safety management system and scores a supplier's environmental management processes. These are element of ethical standards.

Ledelsesberetning

Indvirkning på menneskerettigheder

Der er to hovedområder som anses for at have stor relevans og betydning for menneskerettigheder og det er arbejdsmiljø og sikkerhed. Begge områder er en topprioritet i Damcos A/S. Det er en hjørnesten i alt hvad vi gør, og vores værdier. Det skal være sikkert at gå på arbejde. Virksomheden overholder dansk lovgivning, men går også ud over dette da vi har oprettet et system, hvor vi overvåger og evaluerer som led i en fortsat forbedring af processen. Desuden bliver sikkerhedsprocedurene overvåget og revideret. Processen styres af kvalitetsledelsen, der kører interne bedømmelser på afdelingerne. I 2016 havde Damcos A/S 1 mindre rapporterede arbejdsulykker.

Klima & Miljø

Det er en integreret del af virksomhedens værdier at respektere den enkelte og omgivelserne, vi opererer i. Damcos A/S forbedrer miljøresultater gennem målrettede programmer. Initiativerne er en integreret del af virksomhedens ledelsessystem, og gennemføres for at minimere negativ indvirkning på klimaet, såsom CO₂-udledning. Energieffektiviseringsprojekter har i de sidste fire år resulteret i en CO₂-reduktion på 76 ton om året.

Damcos A/S har som en metalforarbejdende industri et særligt ansvar, og har som sådan besluttet at være miljømæssigt certificeret (ISO 14001:2004).

Yderligere oplysninger kan findes på Emerson koncernens CSR-hjemmeside: <http://www.emerson.com/en-us/about-us/corporate-social-responsibility>, hvilket afspejles i Medarbejdere & Arbejdsplads, Miljømæssige forhold, Integritet & Etik, Corporate Governance, Forsyningskæden og Samfundsmæssig Engagement. Disse afsnit underbygger Damcos egne forpligtelser, som en del af vores obligatorisk afrapportering af indvirkning på Klima, indflydelse på Menneskerettigheder samt påvirkning af Miljø og Socialt Ansvar.

Management's review

Impact on Human rights

Two main areas are considered with high relevance, in regards to the impacts on human rights and these are working environment and safety. Both of them are a top priority for Damcos A/S. It is a cornerstone in all what we do, and our company values. It has to be safe to go to work. The company complies with Danish legislation, but go beyond that, and have set up a system where we monitor and evaluate, as part of a continued improvement process. In addition the safety procedures are being monitored and reviewed. The process is controlled by the quality manager who runs internal reviews in the departments. In 2016 Damcos A/S had one minor recordable working accidents.

Climate & Environment

It is an integrated part of the values in our company to respect the individual and the surroundings we operate in. Damcos A/S improves environmental performance through targeted programs. The initiatives are an integrated part of the company management system, and are implemented to minimize negative impact on the climate, such as CO₂ emission. Energy efficiency projects in the last four years have results in CO₂ reduction at 76 ton per year.

Damcos A/S has as a metal-working industry a special responsibility, and has as such decided to be environmental certified (ISO 14001:2004).

Further information can be found on Emerson Group's CSR website: <http://www.emerson.com/en-us/about-us/corporate-social-responsibility>, reflected in People & Workplace, Environmental Stewardship, Integrity & Ethics, Corporate Governance, Supply Chain and Community involvement. These sections strengthen Damco's own commitments, as part of our mandatory disclosure of Impact on Climate, Impact on Human rights, Impact on Environment and Social Responsibility.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse om ligestillingspolitik, som en del af opfyldelse af §99 b

Damcos A/S mener at medlemmer af bestyrelsen og ledere på alle niveauer skal vælges på baggrund af deres overordnede kvalifikationer. Bestyrelsen anerkender også fordelene ved en mangfoldig ledergruppe ud fra erfaring, stil, kultur, uddannelse, international baggrund og køn.

Damcos bestyrelse består af 5 medlemmer, hvoraf 3 er ikke-medarbejdervalgte. Det er Emerson, Damcos ejer, der udpeger de ikke-medarbejder valgte medlemmer til bestyrelsen.

De 2 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er begge mænd.

Damcos A/S har af formelle grunde udstukket følgende målsætninger i relation til køn:

- Damcos A/S's målsætninger er at øge andelen af underrepræsenterede køn i bestyrelsen til 1.
- Damcos A/S's målsætning er at dette skal være realiseret før udgangen af regnskabsåret 2019/20.
- Det nuværende lave antal kvindelige medarbejdere i virksomheden kan blive en hindring for at opnå ovenstående mål.

Det er selskabets politik at tiltrække, udvikle og fastholde kvalificerede kandidater uanset køn for alle åbne stillinger inklusiv lederstillinger. Mænd og kvinder opfordres på lige vilkår til at ansøge alle relevante stillinger og til at tage ansvar for egen læring og udvikling.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet for 2015/16.

Management's review

Statutory report on Gender equality, as part of compliance with §99 b

Damcos A/S's believes that members of the Board of Directors and other management levels should be chosen for their overall competences. The Board of Directors also recognizes the benefits of a diverse management group in respect of experience, style, culture, education, international background and gender.

Damco's Board of Directors consists of 5 members, 3 of which are non-employee representatives. It is Emerson, Damcos owner who appoints non-employee elected members to the board.

The two employee elected members to the board are both male.

Damcos A/S's has for formal reasons laid down the following objectives in relation to gender:

- *Damcos A/S's objective is to increase the proportion of the underrepresented gender in the Board of Directors to 1.*
- *Damcos A/S's objective is that this goal should be achieved before end of financial year 2019/20.*
- *The current low number of female employees in the company can be an impediment to reach the above goal.*

It is the company's policy to attract, develop and maintain qualified candidates, irrespective of gender, for all open positions including management positions. Men and women are invited equally to apply for all relevant positions and take responsibility for their own learning and development.

Events after fiscal year end close

After the balance sheet date, no major events have occurred which are considered to significantly affect the evaluation of the financial statements for 2015/16.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Damcos A/S for 2015/2016 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i årsregnskabsloven for regnskabsklasse C (stor).

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 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 A/S for 2015/2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).

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 Nederland B.V., Amsterdam, Netherland 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

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 hjælpematerialer, 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 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 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

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

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, sub-suppliers 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af aktiver

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

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, 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.

Impairment losses

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

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.

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 effektivere 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 administrationselskabet.

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris der sædvanligvis svarer til nettorealiseringsværdi.

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

Other 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.

Segmentoplysninger

Selskabet afgiver ikke segmentoplysninger, idet afsætning af ventilstyrings- og tankovervågnings-systemer betragtes som værende ét forretningssegment. Dog oplyses omsætning på geografiske markeder.

Segmentoplysningerne følger selskabets risici og interne økonomistyring.

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.

Segment information

The Company does not provide segment information as the Company considers sale of valve control and tank monitoring being one business segment. However, the Company does provide information on revenue by geographical markets.

Segment information is based on the company's risks and internal financial management.

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.

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Gross margin} = \frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Revenue}}$$

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Driftsresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Profit margin} = \frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$$

$$\text{Operationelle aktiver} = \text{Materielle anlægsaktiver} + \text{Varebeholdning} + \text{Tilgodehavender}$$

$$\text{Operating assets} = \text{Property, plant and equipment} + \text{Inventories} + \text{Receivables}$$

$$\text{Investeret kapital} = \text{Operationelle aktiver} - \text{Andre hensatte forpligtelser} - \text{Kortfristede gældsforpligtelser excl. skyldigt sambeskatningsbidrag}$$

$$\text{Invested capital} = \text{Operating assets} - \text{Other provisions} - \text{Short term liabilities other than provisions excl. joint taxation contribution payable}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Driftsresultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

$$\text{Return on invested capital} = \frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Average invested capital}}$$

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Return on equity} = \frac{\text{Profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Aktiver}}$$

$$\text{Solvency ratio} = \frac{\text{Equity x 100}}{\text{Assets}}$$

Resultatopgørelse for 2015/16

Income statement for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014/15</u> <u>DKK'000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	279.519	321.616
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	2, 3	<u>-166.672</u>	<u>-172.874</u>
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		112.847	148.742
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	2, 3	-38.192	-44.725
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	2, 3, 4	<u>-29.791</u>	<u>-29.320</u>
Resultat af primær drift <i>Profit from primary activities</i>		44.864	74.697
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		<u>85</u>	<u>30</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		44.949	74.727
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	802	163.911
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	<u>-728</u>	<u>-39</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		45.023	238.599
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	7	<u>-11.601</u>	<u>-28.744</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u>33.422</u>	<u>209.855</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		20.000	200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>13.422</u>	<u>9.855</u>
		<u>33.422</u>	<u>209.855</u>

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

	2016	2015
<u>Note</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Software	0	0
<i>Software</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	0	0
<i>Intangible assets</i>		
Grunde og bygninger	11.719	11.804
<i>Land and buildings</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	14.066	14.769
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.869	1.332
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9.684	3.805
<i>Property, plant and equipment in progress</i>		
Materielle anlægsaktiver	37.338	31.710
<i>Property, plant and equipment</i>		
Kapitalandele i dattervirksomheder	69.667	69.667
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Udskudt skatteaktiv	242	0
<i>Deferred tax asset</i>		
Finansielle anlægsaktiver	69.909	69.667
<i>Fixed asset investments</i>		
Anlægsaktiver	107.247	101.377
<i>Fixed assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	13.996	14.922
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	19.673	22.590
<i>Work in progress</i>		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	221	762
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>		
Varebeholdninger	33.890	38.274
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	40.729	70.347
<i>Trade receivables</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	252.129	405.911
<i>Receivables from group enterprises</i>		
Andre tilgodehavender	312	298
<i>Other receivables</i>		
Periodeafgrænsningsposter	682	650
<i>Prepayments</i>		
Tilgodehavender	293.852	477.206
<i>Receivables</i>		
Likvide beholdninger	80	20
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	327.822	515.500
<i>Current assets</i>		
Aktiver	435.069	616.877
<i>Assets</i>		

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

	2016	2015
Note	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	60.000	60.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	292.652	279.230
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	<u>20.000</u>	<u>200.000</u>
Egenkapital i alt <i>Total Equity</i>	<u>372.652</u>	<u>539.230</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax liability</i>	11 0	199
Garantiforpligtelser <i>Warranties</i>	14 <u>980</u>	<u>1.506</u>
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	<u>980</u>	<u>1.705</u>
Forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>	5.667	13.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	15.692	20.524
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	10.476	9.839
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>	7.536	17.548
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>22.066</u>	<u>14.249</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>	<u>61.437</u>	<u>75.942</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	<u>61.437</u>	<u>75.942</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>	<u>435.069</u>	<u>616.877</u>
Pantsætninger, eventualforpligtelser, og kontraktlige forpligtelser <i>Assets charged, contingent liabilities and contractual liabilities</i>	15	
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16	
Valuta- og renterisici, anvendelse af afledte finansielle instrumenter <i>Currency- and interest exposures, use of derivative financial instruments</i>	17	

Egenkapitalopgørelse for 2015/2016

Statement of changes in equity for 2015/2016

	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 01.10.2014 <i>Balance at 1 October 2014</i>	60.000	269.375	70.000	399.375
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	0	0	-70.000	-70.000
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	0	9.855	200.000	209.855
Saldo 30.09.2015 <i>Balance at 30 September 2015</i>	60.000	279.230	200.000	539.230
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	0	0	-200.000	-200.000
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred distribution of profit</i>	0	13.422	20.000	33.422
Saldo 30.09.2016 <i>Balance at 30 September 2016</i>	60.000	292.652	20.000	372.652

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 wholly-owned by 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 2015/2016

Cash flow statement for 2015/2016

	Note	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000
Resultat før renter, skat og afskrivninger <i>Profit before interest, tax, depreciation and amortization</i>	18	48.335	77.915
Ændring i hensatte garantiforpligtelser <i>Change in warranties</i>		-526	-867
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	19	183.245	-131.419
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat <i>Cash flows from operating activities before net financials and tax</i>		231.054	-54.371
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	20	74	163.872
Betalt skat <i>Taxes paid</i>		-22.054	-31.252
Pengestrømme fra drift <i>Cash flows from operating activities</i>		209.074	78.249
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-9.238	-8.255
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		224	82
Pengestrømme fra investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		-9.014	-8.173
Pengestrømme fra drift og investeringer <i>Cash flows from operating and investing activities</i>		200.060	70.076
Ændring i rentebærende gæld <i>Change in interest-bearing debt</i>		0	0
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-200.000	-70.000
Pengestrømme fra finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		-200.000	-70.000
Ændring i likvide beholdninger <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		60	76
Likvide beholdninger 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		20	-56
Likvide beholdninger 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		80	20
Likvide beholdninger kan specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		80	20
Kreditinstitutter (kassekredit) <i>Credit institutions(overdraft facility)</i>		0	0
		80	20

Noter

Notes

	<u>2015/16</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014/15</u> <u>DKK'000</u>
1. Segmentoplysninger		
<i>1. Segment information</i>		
Nettoomsætning er geografisk fordelt således: <i>Revenue broken down by geographical market:</i>		
Asien <i>Asia</i>	49.638	53.791
Europa <i>Europe</i>	182.172	206.900
Resten af verden <i>The rest of the world</i>	<u>47.709</u>	<u>60.925</u>
	<u>279.519</u>	<u>321.616</u>
2. Personaleomkostninger		
<i>2. Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	83.080	86.117
Pensioner <i>Pension contributions and other social security costs</i>	7.023	7.422
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	<u>1.988</u>	<u>2.095</u>
	<u>92.091</u>	<u>95.634</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: <i>Staff costs are recognized as follows in the financial statement:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	58.285	62.414
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	21.902	21.806
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	<u>11.904</u>	<u>11.414</u>
	<u>92.091</u>	<u>95.634</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>178</u>	<u>186</u>

Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør for 2015/16 i alt 2.007 t.kr. (2014/15: 1.746 t.kr.). Herudover udgør omkostninger til pension for direktion og bestyrelse i 2015/16 i alt 111 tkr. (2014/15: 95 tkr.).

Remuneration for the Executive and Supervisory Board for 2015/16 totaling DKK 2.007 thousand (2014/15: DKK 1.746 thousand). In addition, the costs of pensions for the Executive and Supervisory Board for 2015/16 totaling DKK 111 thousand (2014/15: DKK 95 thousand).

Noter

Notes

2. Personalemkostninger

2. 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..

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Aktieoptioner		
<i>Stock options</i>		
Værdi pr. 30. september	3.474	2.177
<i>Value at 30 September</i>		
Tildelte aktieoptioner 2013, 1,5 t.stk., heraf ikke udnyttet	1,5	1,5
<i>Share options granted in 2013, 1,5 thousand pcs., shares not exploited</i>		
Tildelte aktieoptioner 2014, 2,5 t.stk., heraf ikke udnyttet	2,5	2,5
<i>Share options granted in 2014, 2,5 thousand pcs., shares not exploited</i>		
Tildelte aktieoptioner 2015, 1,5 t.stk., heraf ikke udnyttet	1,5	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	<u>4,0</u>	<u>0,0</u>
<i>Share options granted in 2016, 4,0 thousand pcs., shares not exploited</i>		
Tildelte aktieoptioner i alt, heraf ikke udnyttet	<u>9,5</u>	<u>5,5</u>
<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

Noter

Notes

	<u>2015/16</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014/15</u> <u>DKK'000</u>
3. Af- og nedskrivninger		
<i>3. Depreciation, amortization and impairment losses</i>		
Materielle anlægsaktiver	3.471	3.218
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<u>3.471</u>	<u>3.218</u>
Af- og nedskrivninger indregnes således i årsregnskabet:		
<i>Depreciation, amortization and impairment losses are recognized as follows in the financial statement:</i>		
Produktionsomkostninger	3.425	3.137
<i>Production costs</i>		
Distributionsomkostninger	6	10
<i>Distribution costs</i>		
Administrationsomkostninger	40	71
<i>Administrative costs</i>		
	<u>3.471</u>	<u>3.218</u>
4. Revisionshonorar		
<i>4. Audit fee</i>		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:		
<i>Fees to the auditor appointed by the Company in general meeting are specified as follows:</i>		
Revision	310	352
<i>Audit services</i>		
	<u>310</u>	<u>352</u>
5. Finansielle indtægter		
<i>5. Financial income</i>		
Renteindtægter og andre finansielle indtægter	124	100
<i>Interest income and other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	678	1.652
<i>Interest income from group enterprises</i>		
Udbytte fra dattervirksomhed	0	154.874
<i>Dividend from subsidiary</i>		
Valutakursgevinster, netto	0	7.285
<i>Net exchange gains</i>		
	<u>802</u>	<u>163.911</u>
6. Finansielle omkostninger		
<i>6. Financial expenses</i>		
Renteomkostninger og andre finansielle omkostninger	123	39
<i>Interest expenses and other financial expenses</i>		
Valutakurstab, netto	605	0
<i>Net exchange losses</i>		
	<u>728</u>	<u>39</u>
7. Skat af årets resultat		
<i>7. Tax on profit for the year</i>		
Sambeskatningsbidrag	7.413	15.581
<i>Joint tax contribution</i>		
Regulering af udskudt skat	-441	-394
<i>Change in deferred tax</i>		
Skat betalt i udlandet	3.498	12.601
<i>Tax paid abroad</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.131	956
<i>Adjustment of tax for previous years</i>		
	<u>11.601</u>	<u>28.744</u>

Noter*Notes***8. Immaterielle anlægsaktiver***8. Intangible assets*

	Software <i>Software</i> DKK'000
Kostpris 01.10.2015 <i>Cost at 1 October 2015</i>	<u>1.909</u>
Kostpris 30.09.2016 <i>Cost at 30 September 2016</i>	<u>1.909</u>
Afskrivninger 01.10.2015 <i>Amortization at 1 October 2015</i>	-1.909
Årets afskrivninger <i>Amortization for the year</i>	<u>0</u>
Afskrivninger 30.09.2016 <i>Amortization at 30 September 2016</i>	<u>-1.909</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016 <i>Carrying amount at 30 September 2016</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015 <i>Carrying amount at 30 September 2015</i>	<u>0</u>

Noter

Notes

9. Materielle anlægsaktiver

9. 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 01.10.2015	54.695	65.929	7.428	3.805
<i>Cost at 1 October 2015</i>				
Overførsel	0	1.112	78	-1.190
<i>Transfer</i>				
Tilgang	737	656	776	7.069
<i>Additions</i>				
Afgang	0	-3.326	-520	0
<i>Disposals</i>				
Kostpris 30.09.2016	55.432	64.371	7.762	9.684
<i>Cost at 30 September 2016</i>				
Afskrivninger 01.10.2015	-42.891	-51.160	-6.096	0
<i>Depreciation at 1 October 2015</i>				
Årets afskrivninger	-822	-2.332	-317	0
<i>Depreciation for the year</i>				
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	3.187	520	0
<i>Depreciation regarding disposals for the year</i>				
Afskrivninger 30.09.2016	-43.713	-50.305	-5.893	0
<i>Depreciation at 30 September 2016</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	11.719	14.066	1.869	9.684
<i>Carrying amount at 30 September 2016</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015	11.804	14.769	1.332	3.805
<i>Carrying amount at 30 September 2015</i>				

Noter

Notes

	DKK'000
10. Kapitalandele i dattervirksomheder	
<i>10. Investments in subsidiaries</i>	
Kostpris 01.10.2015	69.667
<i>Cost at 1 October 2015</i>	
Kostpris 30.09.2016	69.667
<i>Cost at 30 September 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	69.667
<i>Carrying amount at 30 September 2016</i>	

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Voting, shares and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
			DKK'000	DKK'000
Emerson Process Management Marine Solutions (Korea) Co., Ltd.	Pusan, Korea <i>Pusan, Korea</i>	100%	457.392	30.618
Emerson Process Management Marine Systems (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai, Kina <i>Shanghai, China</i>	100%	90.544	56.229

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.

	2016 DKK'000	2015 DKK'000
11. Udskudt skat		
<i>11. Deferred tax</i>		
Udskudt skat 1. oktober	-199	-667
<i>Deferred tax at 1 October</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	74
<i>Change in deferred tax concerning previous year</i>		
Årets bevægelse	441	394
<i>Changes during the year</i>		
Udskudt skatteaktive 30. september	242	-199
<i>Deferred tax asset at 30 September</i>		
Udskudt skatteaktiv:		
<i>Deferred tax asset relates to:</i>		
Materielle anlægsaktiver	-1.141	-567
<i>Property, plant and equipment</i>		
Omsætningsaktiver	829	396
<i>Current assets</i>		
Hensatte forpligtelser	554	-28
<i>Provisions</i>		
Udskudt skatteaktiv i alt	242	-199
<i>Total deferred tax asset</i>		

Noter

Notes

12. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

12. Receivables from group enterprises

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indgår 175.216 t.kr. pr. 30. september 2016 som en del af Emerson koncernens cash pool (30. september 2015: 298.201 t.kr.).

Receivables from group enterprises includes DKK 175,216 thousand at 30 September 2016 as part of the Emerson Group cash pool (30 September 2015: DKK 298,201 thousand).

	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
13. Periodeafgrænsningsposter		
<i>13. Prepayments</i>		
Forsikringspræmier	682	650
<i>Insurance premium</i>		
Periodeafgrænsningsposter 30. september	<u>682</u>	<u>650</u>
<i>Prepayments at 30 September</i>		

14. Garantiforpligtelser

14. Warranties

Garantiforpligtelser 1. oktober

Warranties at 1 October

Anvendt i året

Spent during the year

Hensat i året

Provisions made during the year

Garantiforpligtelser 30. september

Warranties at 30 September

Forfaldstidspunkterne for garanti-
forpligtelserne forventes at blive:

The warranties are expected to be payable in:

0 – 1 år

0 to 1 years

1 – 5 år

1 to 5 years

	1.506	2.373
	-1.048	-1.381
	<u>522</u>	<u>514</u>
	<u>980</u>	<u>1.506</u>
	623	1.049
	<u>357</u>	<u>457</u>
	<u>980</u>	<u>1.506</u>

Noter

Notes

15. Pantsætninger, eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser

15. Assets charged, contingent liabilities and contractual liabilities

Leasingforpligtelser (operationel leasing), der forfalder inden for 5 år, udgør i alt 4.535 t.kr. (2015: 4.069 t.kr.).

Lease commitments (operating leases) falling due within five years totaling DKK 4.535 thousand (2015: DKK 4.069 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 19.584 t.kr. (2015: 42.289 t.kr.).

Through banks, Damcos A/S has issued guarantees to customers at an amount of DKK 19.584 thousand (2015: DKK 42.289 thousand).

16. Nærtstående parter

16. 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:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <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

16. Nærtstående parter

16. 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>
Emerson Process Management Marine Systems (Shanghai) Co. Ltd.		Udbytte modtaget <i>Dividend received</i>
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>		Se note 2, Personaleomkostninger <i>Refer to note 2, Staff costs</i>
Direktion <i>Executive Board</i>		Se note 2, Personaleomkostninger <i>Refer to note 2, Staff costs</i>

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

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

17. Valuta- og renterisici og anvendelse af afledte finansielle instrumenter

17. Currency and interest rate exposures and use of derivative financial instruments

Indregnede og forventede fremtidige transaktioner

Recognized and expected future transactions

Damcos A/S anvender afledte finansielle instrumenter internt i Emerson koncernen til styring af finansielle risici. Sikring af indregnede transaktioner for 81.126 t.kr. omfatter væsentligst en andel af de kommende 24 måneders forventede USD omsætning baseret på nuværende ordrebeholdning og ledelsens forventning til fremtidig ordreindgang. Tab og gevinst på finansielle instrumenter afregnes månedvis med Emerson koncernen, hvorfor der ikke indgår urealiserede gevinster og tab i balancen pr. 30. september 2016.

Damcos A/S uses Emerson internal derivative financial instruments to control financial exposure. Recognized transactions of DKK 81.126 thousand mainly include a part of the future 24 month USD turnover based on current order book and the management expectations to future order intake. Gain and losses for derivative financial instruments are settled monthly with the Emerson Group, why there are no unrealized gain or loss in the balance sheet at 30 September 2016.

Noter*Notes*

	<u>2015/16</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014/15</u> <u>DKK'000</u>
18. Resultat før renter, skat og afskrivninger		
<i>18. Profit before interest, tax, depreciation and amortization</i>		
Resultat før skat	45.023	238.599
<i>Profit before tax</i>		
Finansielle poster, netto	-74	-163.872
<i>Net financials</i>		
Avancer og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-85	-30
<i>Profits and losses from the sale of property, plant and equipment</i>		
Af- og nedskrivninger	3.471	3.218
<i>Depreciation, amortization and impairment losses</i>		
	<u>48.335</u>	<u>77.915</u>
19. Ændring i arbejdskapital		
<i>19. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger	4.384	4.016
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	183.354	-120.876
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld og andre kortfristede gældsforpligtelser	-4.493	-14.559
<i>Change in trade payables and other short-term liabilities</i>		
	<u>183.245</u>	<u>-131.419</u>
20. Finansielle poster, netto		
<i>20. Net financials</i>		
Finansielle indtægter	802	163.911
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	-728	-39
<i>Financial expenses</i>		
	<u>74</u>	<u>163.872</u>

