

Donaldson Scandinavia ApS

Kærvej 2, DK-2970 Hørsholm

Årsrapport 1. august 2018 - 31. juli 2019

*Annual Report
August 1st. 2018 – July 31st. 2019*

CVR-nr. 83 12 12 11

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 31/1 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/1 2020*

Keijo Tapani Nieminen, Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
 Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
 Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
 Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
 Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
 Resultatopgørelse 1. august – 31. juli <i>Income Statement August 1st. – July 31st.</i>	10
 Balance – 31. juli <i>Balance sheet July 31st</i>	11
 Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	13
 Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statements</i>	14

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2018 - 31. juli 2019 for Donaldson Scandinavia ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Donaldson Scandinavia ApS for the financial year, August 1st, 2018 – July 31st, 2019.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at July 31st, 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hørsholm, den 31. januar 2020
Hørsholm, January 31st 2020

Direktion

Executive Board

Keijo Tapani Nieminen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Alban Bernier
Formand
Chairman

Keijo Tapani Nieminen

Sarah Liesbeth Mertens

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Donaldson Scandinavia ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Donaldson Scandinavia ApS Selskab for regnskabsåret 1. august 2018 - 31. juli 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden

To the Shareholders Donaldson Scandinavia ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Donaldson Scandinavia ApS for the financial year 1 August - 31 July 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover 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 Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the fi-

opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer

financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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 Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

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.

København, den 31. januar 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Christiansen

mne 23371

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Henrik Thon-Jensen

mne 33751

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Donaldson Scandinavia ApS
Kærvej 2
DK-2970 Hørsholm
Telefon: + 45 45 57 00 77
Telephone:
Telefax: + 45 45 57 00 44
Facsimile:
Hjemmeside: www.Donaldson.com
Website:

CVR-nr.: 83 12 12 11
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. august - 31. juli
Financial period: 1 August - 31 July
Regnskabsår: 41. regnskabsår
Financial year: 41th financial year
Hjemstedskommune: Hørsholm
Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Alban Bernier , formand (*Chairman*)
Keijo Tapani Nieminen
Sarah Liesbeth Mertens

Direktion *Executive Board*

Keijo Tapani Nieminen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut *Bankers*

Danske Bank

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2015 (4 months)
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal Key Figures					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	34.558	35.930	33.792	28.658	17.460
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	17.823	17.106	16.528	12.672	5.063
Resultat af Finansielle poster <i>Net financials</i>	719	937	-557	433	-72
Årets Resultat <i>Net Profit/Loss for the year</i>	14.426	14.071	12.496	10.221	3.838
Balance Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	101.185	90.227	57.717	70.357	46.378
Egenkapital <i>Equity</i>	52.832	39.215	26.275	23.727	25.719
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investments; property, plant & Equipment</i>	196	104	83	84	36
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	24	23	23	24	23

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2015 (4 months)
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i % Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	17,6 %	19,0 %	28,6 %	18,0 %	10,9 %
Solvensgrad <i>Solvency ratio</i>	52,2 %	43,5 %	45,5 %	33,7 %	55,5 %
Forretning af Egenkapital <i>Return on Equity</i>	31,3 %	43,0 %	50,0 %	41,3 %	16,1 %

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2015 og 2014/15. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures for 2015 og 2014/15 have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Donaldson Scandinavia ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at løse filtreringsopgaver i industrien samt på markedet for hydraulik og forbrændingsmotorer.

Markedsoverblik

Selskabets aktiviteter i Sverige foregår igennem filial i Sverige. Den tidligere filial i Finland er nedlagt og indregnet i resultatet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 14.425.582, og selskabets balance pr. 31. juli 2019 udviser en egenkapital på DKK 52.831.962

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I ledelsesberetningen for regnskabsåret afsluttet 31. juli 2018 oplyste bestyrelsen, at man forventede en positiv udvikling i det efterfølgende regnskabsår. Denne forventning er blevet indfriet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Bestyrelsen forventer en positiv udvikling i regnskabsåret 2019/20 med et tilfredsstillende resultat.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Financial Statements of Donaldson Scandinavia ApS for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Key activities

The object of the Company is to solve filtration tasks in the industry and on the market for hydraulic and combustion engines.

Market overview

The Company's activities in Sweden and Finland take place through branches in the two countries.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a profit of DKK 14,425,582, and at 31 July 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 52,831,962

The past year and follow-up on development expectations from last year

In the Management's Review included in the Annual Report at 31 July 2018, the management expected a positive earning development with a satisfactory result for the coming financial year. This expectation was fulfilled.

Targets and expectations for the year ahead

The Board of directors expects a positive increase for the financial year 2019/20 with a satisfactory result.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. august – 31. juli

Income Statement August 1st. – July 31st.

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste Gross Profit/loss		34.558.063	35.930.243
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-16.620.151	-18.707.127
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-114.184	-117.067
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		17.823.728	17.106.049
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	825.579	1.063.686
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-106.330	-126.860
Resultat før skat Profit/loss before taxes		18.542.977	18.042.875
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss of the year</i>	4	-4.117.395	-3.971.745
Årets resultat Net Profit/loss for the year		14.425.582	14.071.130

Balance – 31. juli

Balancesheet July 31st.

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		195.884	260.498
Materielle anlægsaktiver <i>Property, Plant & Equipment</i>	5	195.884	260.498
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		75.382	113.548
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		271.266	113.548
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	6	195.886	374.046
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		835.237	2.092.553
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.624.241	27.341.007
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		57.587.366	49.433.375
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	33.958	33.410
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.919.925	3.564.688
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	389.313	457.884
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		83.554.803	80.830.364
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.523.347	6.929.861
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		100.913.387	89.852.778
Aktiver Asset		101.184.653	90.226.824

Balance - 31. juli

Balancesheet July 31st.

Passiver

Liabilities

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100.000	1.100.000
Overført Resultat <i>Retained earnings</i>		51.731.962	38.114.632
Egenkapital Equity		52.831.962	39.214.632
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade Payables</i>		1.052.200	1.378.902
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		34.216.176	37.270.880
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.246.155	5.559.789
Anden Gæld <i>Other Payables</i>		6.441.779	6.097.558
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	10	396.381	705.063
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		48.352.691	51.012.192
Gældsforpligtelser Debts		48352.691	51.012.192
Passiver Liabilities and Equity		101.184.653	90.226.824
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. august <i>Share capital</i>	1.100.000	38.114.632	39.214.632
Valutakursregulering Udenlandske enheder <i>Exchange adj. relating to foreign entities</i>	0	-808.252	-808.252
Årest resultat Net profit/loss for the year	0	14.425.582	14.425.582
Egenkapital 31. Juli, <i>Equity, July 31st.</i>	1.100.000	51.731.962	52.831.962

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK
1. Personaleomkostninger Staff expenses		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	12.482.757	14.356.062
Pensioner <i>Pensions</i>	1.392.120	1.511.942
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.745.274	2.839.123
	<hr/>	<hr/>
	16.620.151	18.707.127
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employess</i>	24	23
	<hr/>	<hr/>
2. Finansielle indtægter Financial income		
Andre finansielle indtægter <i>Other Financial income</i>	5.559	0
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	820.020	1.063.686
	<hr/>	<hr/>
	825.579	1.063.686
	<hr/>	<hr/>
3. Finansielle omkostninger Financial costs		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interests paid to group enterprises</i>	1.682	21.392
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	104.648	105.468
	<hr/>	<hr/>
	106.330	126.860
	<hr/>	<hr/>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK
4. Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	4.117.395	3.969.150
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	2.595
	<hr/>	<hr/>
	4.117.395	3.971.745
	<hr/>	<hr/>
5. Materielle anlægsaktiver <i>Property, Plant and Equipment</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel, og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. august <i>Costprice August 1st.</i>		1.729.555
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>		-29.545
Tilgang I årets løb <i>Additions in the year</i>		60.517
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		-35.450
		<hr/>
Kostpris pr. 31. juli <i>Cost at July 31st.</i>		1.725.077
		<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. august <i>Impairment, losses and depreciations augst. 1st.</i>		1.469.057
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>		-17.602
Årets afskrivninger <i>Depreciations of the year</i>		105.411
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciations of sold assets of the year</i>		-27.673
		<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. juli <i>Impairment and losses, July 31st.</i>		1.529.193
		<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. juli <i>Carrying amount July 31st.</i>		195.884
		<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>		3-10 years
		<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

6. Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Andre tilgodehavender

Other receivables

Kostpris 1. august
Costprice August 1st.

Afgang i årets løb
Disposals for the year

Kostpris pr. 31. juli
Cost at July 31st.

Regnskabsmæssig værdi 31. juli
Carrying amount July 31st.

2018/19

DKK

113.548

-38.166

75.382

75.382

7. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

8. Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat
Retained earnings

2018/19
DKK

2017/18
DKK

14.425.582

14.071.130

9. Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv
Deferred tax asset, at august 1st.

Årets indregnede beløb I resultatopgørelsen
Amounts recognized in the income statement for the year

33.410

33.410

548

0

Udskudt skatteaktiv 31. Juli
Deferred tax asset at July 31st.

33.958

33.410

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

10. Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Leje- og leasingforpligtelser *Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.941.069	1.769.839
Mellem 1 og 5 år <i>Within 1 and 5 years</i>	3.335.419	2.826.449
	<hr/>	<hr/>
	5.276.488	4.596.288
	<hr/>	<hr/>
Lejeforpligtelser I uopsigelighedsperioden <i>Lease obligations in the period of non-terminability</i>	561.727	628.125

Kautions- og garantiforpligtelser *Guarantee obligations*

Selskabet har stillet arbejdsgarantier for op til DKK 243.091. Garantierne udløber i Oktober 2019.

The Company has provided performance guarantees for the maximum amount of DKK 243.091. The guarantee expires in October 2019.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

12. Nærtstående parter *Related parties*

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabets umiddelbare moderselskab er Donaldson Europe BVBA, Belgien og selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Donaldson Company Inc., USA
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Donaldson Company Inc.	USA <i>Usa</i>
Donaldson Europe BVBA	Belgien <i>Belgium</i>

Koncernregnskaberne for Donaldson Europe BVBA og Donaldson Company Inc. kan rekvireres på følgende adresser:
The Consolidated Financial Statements of Donaldson Europe BVBA and Donaldson Company Inc. may be obtained at the following addresses:

Donaldson Europe BVBA
1 Interleuvenlaan
BE-3001 Herverlee
Belgium

Donaldson Company Inc
1400 West 94.th Street
Minneapolis
Minnesota
USA

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

13 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Donaldson Scandinavia ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret præsentationsform for resultatopgørelsen. Sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse hermed. Den ændret præsentationsform har ingen effekt på årets resultat eller egenkapitalen.

Herudover har der ikke været ændringer til anvendt regnskabspraksis.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Donaldson Company Inc, USA, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

The Annual Report of Donaldson Scandinavia ApS for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The company has changed the presentation of the income statement. Comparative figures are corrected accordingly. The changed presentation has no effect on net profit for the year or equity.

There has been no other changes to the Accounting Policies.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Donaldson Company Inc, USA, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (Continued)*

af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 selskabet, 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 regnskabspost nedenfor.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som finansiel post.

have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognized in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (Continued)*

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse.

Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, her under betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognized directly in equity.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale is recognized in the income statement when the sale is considered effected based on following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognized at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (Continued)*

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpemat.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Revenue is measured at the consideration received and is recognized exclusive of VAT and net of discounts relating to sales

Expenses for raw materials and Consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment Losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, as well as extra payments and repayment under the on account taxation scheme.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (Continued)*

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognized in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognized directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (Continued)*

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (Continued)*

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognized in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account.

Extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (Continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad:

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Return on assets:

Profit before financials x 100

Total assets

Solvency Ratio:

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Return on Equity:

Net profit for the year x 100

Average equity