
Daloon A/S

Delfinvej 3, DK-5800 Nyborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 30 07 86 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2018*

Jens Kjær
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

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. januar - 31. december 2017 for Daloon A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Daloon A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nyborg, den 31. maj 2018
Nyborg, 31 May 2018

Direktion *Executive Board*

Peder Christian Andersen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Kamiel Karel Steendijk
formand
Chairman

Jens Kjær
næstformand
Deputy Chairman

Peder Christian Andersen

Jan Bøgelund
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Kaj Ivan Rasmussen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Daloon A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Daloon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

To the Shareholder of Daloon A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Daloon A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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 bevisgelser 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

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 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 Statements 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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.

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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 længe kan fortsætte driften.
- 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 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

Hellerup, den 31. maj 2018

Hellerup, 31 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne18628

Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34543

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Daloon A/S
Delfinvej 3
DK-5800 Nyborg

Telefon: + 45 63316331
Telephone:
Hjemmeside: www.daloon.dk
Website:

CVR-nr.: 30 07 86 16
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Nyborg
Municipality of reg. office: Nyborg

Bestyrelse
Board of Directors

Kamiel Karel Steendijk, formand (*Chairman*)
Jens Kjær
Peder Christian Andersen
Jan Bøgelund
Kaj Ivan Rasmussen

Direktion
Executive Board

Peder Christian Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

ABN-Amro
Postbus 515
NL-5600 AM Eindhoven, Netherlands

Nordea
Vestre Stationsvej 7
5000 Odense

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | 191.644 | 182.525 | 172.508 | 173.760 | 177.057 |
| Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i> | 9.906 | -1.650 | 3.865 | 4.201 | -1.204 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | 9.906 | -1.650 | 3.865 | 4.201 | -1.204 |
| Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i> | -654 | 1.663 | 2.821 | -6.883 | -886 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 7.504 | 799 | 6.029 | -3.093 | -3.197 |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum <i>Balance sheet total</i> | 132.062 | 139.401 | 134.483 | 132.697 | 149.714 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 45.453 | 39.011 | 45.939 | 37.179 | 37.023 |
| Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i> | 5.380 | 2.260 | 4.037 | 4.137 | 850 |
| Antal medarbejdere <i>Number of employees</i> | 87 | 87 | 85 | 89 | 91 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Ratios | | | | | |
| Bruttomargin <i>Gross margin</i> | 29,4% | 25,9% | 27,3% | 28,8% | 28,4% |
| Overskudsgrad <i>Profit margin</i> | 5,2% | -0,9% | 2,2% | 2,4% | -0,7% |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | 7,5% | -1,2% | 2,9% | 3,2% | -0,8% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 34,4% | 28,0% | 34,2% | 28,0% | 24,7% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | 17,8% | 1,9% | 14,5% | -8,3% | -5,3% |

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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Daloon A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens primære aktivitet er produktion og salg af frosne forårsruller, grøntsagsbaserede meatfree produkter samt souffler og gratiner.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 7.504, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 45.453.

Financial Statements of Daloon A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The company's primary activity is production and sale of frozen spring rolls, vegetable-based meatfree products, souffles and gratins.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of TDKK 7,504, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 45,453.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Efter at selskabet er blevet en del af den hollandsk ejede Izico Food Group pr. 2. Februar 2016, kan det konstateres, at den negative og stagnerende udvikling nu er vendt.

I regnskabsåret 2017 fortsatte Daloon A/S således den positive udvikling i omsætningen fra 2016 med en stigning i 2017 på 5,0 % (2016: 5,8%). Dette betragtes af selskabets ledelse som en særdeles tilfredsstillende udvikling og en markant fremgang i et konkurrencepræget marked.

Væksten i omsætningen kommer primært fra en særdeles flot udvikling i salget på Daloon A/S' hovedmarked Danmark, der fremviser en omsætningsvækst på 9 % i forhold til 2016. Norge ligger på samme niveau som Danmark, mens selskabets andet hovedmarked, Tyskland ligger på niveau med sidste års omsætning. Tilsvarende er gældende for det svenske marked.

Ligeledes viser omsætningen i den engelske forretning en positiv udvikling, som bl.a. er begrundet i tilkøbet af virksomheden Goodlife Foods Ltd, som blev erhvervet i slutningen af 2017.

Overordnet betragter selskabets ledelse 2017 som et tilfredsstillende år. Selskabet forventer i 2018 en tilsvarende vækst som i 2017.

Driftsrisici

Selskabet tilstræber at have den bedst mulige dialog med sine kunder og leverandører om udvikling af produkter og handelsvilkår for at imødegå risikoen tilknyttet den enkeltes relative styrke i selskabets værdikæde.

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

After the Company has become a part of the Dutch-owned Izico Food Group as of 2 February 2016 it is noted that the previous stagnant negative development has now reversed.

In the financial year 2017, the Company continued its positive revenue trend from 2016 with an increase of 5,0% in 2017 (2016: 5.8%). This is considered a particularly satisfactory development by the Company's management and a marked improvement in a competitive market.

Growth in revenue is primarily due to a particularly good development in sales in the company's main market, Denmark, which shows sales growth of 9% compared to 2016. Norway is on the same level as Denmark. The Company's other main market, Germany is on a par with last year's revenue. The same applies to the Swedish market.

Similarly, the revenue figures for the English business show a positive development, primarily due to the acquisition of Goodlife Foods Ltd, which was acquired by the end of 2017.

Overall, the company's management considers 2017 to be a satisfactory year. The Company expects the sales growth in 2018 to be in line with 2017.

Operating risks

The Company strives at having the best possible dialogue with its customers and suppliers on the development of products and terms of trading to counter the risk attached to the relative strength in the value chain.

Ledelsesberetning

Management's Review

Markedsrisici

På trods af udsving i produktionen og faktorpriserne er selskabet ikke særligt følsomt for prisudsving på den enkelte råvare på baggrund af den brede vifte af produkter, der anvendes til produktionen.

Valutarisici

Selskabet har været udsat for valutakursudsving i forhold til køb i USD og GBP. Samlet set er virkningerne af disse udsving forholdsvis begrænsede, da selskabet primært opererer i DKK og EUR.

Udenlandske valutaer er ikke sikret.

Vision og strategi

Selskabets målsætning er at blive den foretrukne leverandør til den europæiske detail og out-of-home sektor.

Forskning og udvikling

For at styrke aktiviteterne inden for forskning og udvikling, er de lokale organisationer blevet en del af en central europæisk innovationsenhed med henblik på at optimere synergier på tværs af lande og produktgrupper.

Market risks

Despite fluctuations in produce and factor prices, the Company is not particularly sensitive to price fluctuations on the individual produce due to the wide range of produce used for its production.

Foreign exchange risks

The company has been exposed to foreign exchange rate fluctuations in relation to purchases made in USD and GBP. Overall, the impact of these fluctuations is fairly limited, as the company mainly operates in DKK and EUR.

Foreign currencies are not hedged.

Vision and strategy

The company's ambition is to be the preferred partner for the European retail and out-of-home sector.

Research and development

To further strengthen the activities within research and development, the local organizations have joined a central European innovation unit in order to optimize the synergies across product groups and countries.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Daloon A/S er miljøbevidst og arbejder konstant på at reducere miljøpåvirkningen fra dets aktiviteter.

I overensstemmelse med sin miljøpolitik arbejder selskabet løbende på at reducere brugen af ressourcer på alle niveauer i fremstillingsprocessen og overvåger i den forbindelse energi- og vandforbrug samt udledning af spildevand. Produktaffald reduceres i det omfang der er muligt, mens bortskaffelse af affald sker på en miljømæssig sikker måde. Andre miljømæssige overvejelser som bæredygtighed er også en del af ledelsens overvejelser i forbindelse med af leverandører.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

Daloon A/S is environmentally conscious and constantly strives at reducing its environmental impact from its operations.

According to its environmental policy, the Company is continuously working on reducing the use of resources in all levels of the manufacturing process, and monitors energy and water consumption as well as the discharge of waste water. Product waste is reduced to the extent possible waste disposal is made in an environmentally safe manner. Other environmental considerations aa sustainability are also part of Managements considerations upon vender selection.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|----------------|----------------|
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | | 191.644 | 182.525 |
| Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer <i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i> | | 1.004 | 2.447 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i> | | -86.221 | -82.496 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | | -50.073 | -55.207 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i> | | 56.354 | 47.269 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 1 | -43.516 | -44.837 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 2 | -2.932 | -4.082 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 9.906 | -1.650 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | 1.346 | 3.795 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 3 | 7 | 374 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 4 | -2.007 | -2.506 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 9.252 | 13 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 5 | -1.748 | 786 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 7.504 | 799 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|---------------|---------------|
| Software <i>Software</i> | | 325 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 6 | 325 | 0 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 10.910 | 11.576 |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | | 7.797 | 4.617 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 51 | 212 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 7 | 18.758 | 16.405 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 8 | 48.092 | 47.808 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 48.092 | 47.808 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 67.175 | 64.213 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | 9 | 20.397 | 20.259 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|---|------|----------------|----------------|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 26.159 | 26.297 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 186 | 47 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 10 | 12.882 | 14.630 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 11 | 1.003 | 677 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 40.230 | 41.651 |
| | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 4.260 | 13.278 |
| | | | |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 64.887 | 75.188 |
| | | | |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 132.062 | 139.401 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|------|----------------|----------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 2.767 | 2.767 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | 3.442 | 3.158 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 39.244 | 33.086 |
| Egenkapital Equity | 12 | 45.453 | 39.011 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder - langfristet <i>Payables to group enterprises - long term debt</i> | | 57.047 | 56.865 |
| Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt | 13 | 57.047 | 56.865 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 22.552 | 21.053 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | 13 | 1.554 | 15.627 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 5.456 | 6.845 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 29.562 | 43.525 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 86.609 | 100.390 |
| Passiver Liabilities and equity | | 132.062 | 139.401 |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 14 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 15 | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 16 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 17 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|---|--|-----------------------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 2.767 | 3.158 | 33.086 | 39.011 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i> | 0 | -765 | 0 | -765 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i> | 0 | -297 | 0 | -297 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 1.346 | 6.158 | 7.504 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 2.767 | 3.442 | 39.244 | 45.453 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|---|---------------|---------------|
| 1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger <i>Wages and salaries</i> | 39.410 | 40.829 |
| Pensioner <i>Pensions</i> | 2.812 | 2.703 |
| Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i> | 1.205 | 1.142 |
| Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i> | 89 | 163 |
| | 43.516 | 44.837 |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i> | | |
| Direktion og Bestyrelse <i>Executive Board and Board of Directors</i> | 1.643 | 1.412 |
| | 1.643 | 1.412 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i> | 87 | 87 |
| Efter henvisning til Årsregnskabsloven §98B Stk. 3 er ledelsesvederlaget for 2017 angivet samlet for ledelsen og direktionen. <i>With reference to the Danish Financial Statements Act §98B article 3, the Management remuneration is presented as a total for the Executive Board and the Board of Directors.</i> | | |
| 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i> | 2.974 | 4.079 |
| Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i> | -42 | 3 |
| | 2.932 | 4.082 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|---|--------------|--------------|
| 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 7 | 374 |
| | <u>7</u> | <u>374</u> |
| 4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 1.887 | 2.245 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 120 | 261 |
| | <u>2.007</u> | <u>2.506</u> |
| 5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | 1.748 | -786 |
| | <u>1.748</u> | <u>-786</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| | Software Software TDKK |
|--|------------------------------|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 0 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 325 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 325 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 325 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> | Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|--|---|--|--|
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 118.238 | 130.188 | 3.203 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 657 | 4.723 | 0 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | 0 | -54 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 118.895 | 134.911 | 3.149 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 106.662 | 125.570 | 2.991 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 1.323 | 1.544 | 107 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 107.985 | 127.114 | 3.098 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 10.910 | 7.797 | 51 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| | TDKK | TDKK |
| 8 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar | 44.650 | 44.650 |
| <i>Cost at 1 January</i> | | |
| Kostpris 31. december | 44.650 | 44.650 |
| <i>Cost at 31 December</i> | | |
| Værdireguleringer 1. januar | 3.158 | 8.993 |
| <i>Value adjustments at 1 January</i> | | |
| Årets afgang | 0 | -1.904 |
| <i>Disposals for the year</i> | | |
| Valutakursregulering | -765 | -7.542 |
| <i>Exchange adjustment</i> | | |
| Årets resultat | 1.346 | 3.795 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | |
| Forskydning i intern avance på varebeholdninger | -297 | -184 |
| <i>Change in intercompany profit on inventories</i> | | |
| Værdireguleringer 31. december | 3.442 | 3.158 |
| <i>Value adjustments at 31 December</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 48.092 | 47.808 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | | |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------------|---------------|-------------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Net profit/loss for the year</i> |
| Daloon Foods (U.K) Limited | Newark | 17.798 | 100% | 48.092 | 1.346 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| | TDKK | TDKK |
| 9 Varebeholdninger | | |
| <i>Inventories</i> | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 7.976 | 8.842 |
| <i>Raw materials and consumables</i> | | |
| Færdigvarer og handelsvarer | 12.421 | 11.417 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i> | | |
| | 20.397 | 20.259 |
| | | |
| 10 Udskudt skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 72 | 0 |
| <i>Intangible assets</i> | | |
| Materielle anlægsaktiver | -11.722 | -11.662 |
| <i>Property, plant and equipment</i> | | |
| Varebeholdninger | 402 | 382 |
| <i>Inventories</i> | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse | -13 | -13 |
| <i>Trade receivables</i> | | |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel | -1.621 | -3.337 |
| <i>Tax loss carry-forward</i> | | |
| Overført til udskudt skatteaktiv | 12.882 | 14.630 |
| <i>Transferred to deferred tax asset</i> | | |
| | 0 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv | | |
| <i>Deferred tax asset</i> | | |
| Opgjort skatteaktiv | 12.882 | 14.630 |
| <i>Calculated tax asset</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 12.882 | 14.630 |
| <i>Carrying amount</i> | | |

Det indregnede skatteaktiv består primært af udskudt skat vedrørende skattemæssige mindreafskrivninger på driftsmidler samt skattemæssige underskud til fremførsel. Selskabet har igangsat en række tiltag for at forbedre bruttoavancen, hvorfor det indregnede skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende 5-7 år.

The recognised tax asset mainly consists of tax depreciation of operating equipment and tax loss carry-forwards. The Company has launched initiatives to improve the gross profit, why the recognised tax asset is expected to be utilised within the next five to seven years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and interest as well.

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

| | Antal <i>Number</i> | Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK |
|-----------------------------|------------------------|---|
| A-aktier <i>A-shares</i> | 2.740 | 1 |
| B-aktier <i>B-shares</i> | 27 | 1 |
| | | <hr/> 2.767 <hr/> |

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

| | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| | TDKK | TDKK |
| Gæld til tilknyttede virksomheder - langfristet | | |
| <i>Payables to group enterprises - long term debt</i> | | |
| Efter 5 år | 0 | 56.865 |
| <i>After 5 years</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 57.047 | 0 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 57.047 | 56.865 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder | 1.554 | 15.627 |
| <i>Other short-term debt to group enterprises</i> | | |
| | 58.601 | 72.492 |

14 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | |
|--|--------------|------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 1.346 | 3.795 |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | |
| Overført resultat | 6.158 | -2.996 |
| <i>Retained earnings</i> | | |
| | 7.504 | 799 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 TDKK | 2016 TDKK |
|--|--------------|--------------|
| 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |
| Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i> | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Ignio Holding B.V. koncernens gæld til ABN AMRO og Coöperative Rabobank U.A: <i>The following assets have been placed as security with:</i> | | |
| Aktier i selskabets datterselskab Daloon Foods U.K. Ltd., der per 31.12.2017 er indregnet med en regnskabsmæssig værdi på: <i>A share charge in regards to the Companys subsidiary, Daloon Foods U.K. Ltd with a carrying amount of:</i> | 48.091 | 47.808 |
| Ejerpantebrev i selskabets ejendom for nom. TDKK 20.017. Den bogførte værdi af selskabets grunde og bygninger udgør per 31. december: <i>An owners mortgage of a nominal amount of DKK 20,017k in regards to the Companys property. The carrying amount of the Company's land and buildings totaled:</i> | 10.910 | 11.577 |
| Et skadeløsbrev omfattende pant i selskabets ejendom til en maksimal værdi på: <i>A letter of indemnity with regard to the Companys property in the amount of:</i> | 75.000 | 75.000 |
| virksomhedspant, TDKK 10.000. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi per 31. december udgør i alt: <i>A floating charge pledge of DKK 10,000k The company charge comprises unsecured claims relating to the sale of goods and services as well as inventories at a carrying amount of:</i> | 46.556 | 46.556 |
| Der foreligger endvidere et pantsætningsforbud vedrørende fordringspant <i>A letter of indemnity has been registered on the Company's property and is held as deposit with the credit institution.</i> | | |
| Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i> | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelsler: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i> | | |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 147 | 156 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 75 | 213 |
| | 222 | 369 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2017 | 2016 |
|---|-------|-------|
| | TDKK | TDKK |
| 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i> | | |
| Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i> | | |
| Selskabet har indgået bindende aftaler med leverandører omkring levering af råvarer i 2018 for i alt <i>The Company has entered into a purchasing obligation with its suppliers regarding the acquisition of raw materials in 2018 for a total of:</i> | 4.364 | 5.478 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Egeria Private Equity Fund IV GP B.V.

Ultimative moderselskab
Ultimate parent company

Ignio Holding B.V.

Kapitalejer
Share owner

Transaktioner

Transactions

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

There have been no transaction with Management in addition to management fees.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

Egeria Private Equity Fund IV GP B.V.

Holland

Ignio holding B.V.

Holland

Koncernrapporten for Egeria Private Equity Fund IV GP B.V. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Egeria Private Equity Fund IV GP B.V. may be obtained at the following address:

Sarphatikade 12, Amsterdam 1017WV

Holland

Koncernrapporten for Ignio holding B.V. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Ignio holding B.V. may be obtained at the following address:

Minervum 7035, Breda 4817ZL

Holland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Den anvendte regnskabspraksis er foruden ovenstående uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Ignio holding B.V. har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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 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 regnskabs-

Besides the above stated, the accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

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 Ignio holding B.V., the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

described for each item below.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised 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.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivninger på merværdier og goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Other external expenses

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

Staff expenses

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

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year less depreciation on value added and goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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 recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over en periode på maksimalt 4 år.

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:

| | |
|---|----------|
| Produktionsbygninger/ installationer | 15-30 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Balance Sheet

Intangible assets

Software is measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised over a period not exceeding 4 years.

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:

| | |
|--|-------------|
| Production buildings/ installations | 15-30 years |
| Plant and machinery | 5-10 years |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 3-10 years |

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne. Merværdier og goodwill afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid, der er fastsat til 10 år.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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 salgsmkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises. Value-added and goodwill are amortized on a straight-line basis over the expected economic life, which is set at 10 years.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

vikling i forventet salgspris.

ability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

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.

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.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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.

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 recognised 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 on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$