
Daloon A/S

Delfinvej 3, DK-5800 Nyborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 30 07 86 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/05 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/05 2017*

Jens Kjær
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	20
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	33

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 2016 for Daloon A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nyborg, den 31. maj 2017
Nyborg, 31 May 2017

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

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 2016.

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 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Daloon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 kon-

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 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion 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 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.
- 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 2017

Hellerup, 31 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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

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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	182.525	172.508	173.760	177.057	172.939
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-1.650	3.865	4.201	-1.204	-5.317
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-1.650	3.865	4.201	-1.204	-5.317
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.663	2.821	-6.883	-886	33
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	799	6.029	-3.093	-3.197	-3.671
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	139.401	134.483	132.697	149.714	202.427
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	39.011	45.939	37.179	37.023	82.665
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	87	85	89	91	94
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	25,9%	27,3%	28,8%	28,4%	27,9%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-0,9%	2,2%	2,4%	-0,7%	-3,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-1,2%	2,9%	3,2%	-0,8%	-2,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	28,0%	34,2%	28,0%	24,7%	40,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	1,9%	14,5%	-8,3%	-5,3%	-4,2%

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 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at fremstille og sælge frosne færdigretter til det europæiske marked.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 799, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 39.011.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I regnskabsåret er Daloon A/S blevet solgt fra HV Invest ApS til Ignio Holding B.V. med overtagelse per 2. februar 2016, hvorfor de nu er en del af Izico Food Group. Købet understøtter ambitionen om vækst i de områder, som Izico for nuværende opererer i.

Overordnet er nettoomsætningen steget med 5,8% i 2016 sammenlignet med 2015, hvilket betragtes som en tilfredsstillende udvikling på baggrund af sidste års forventninger.

Selskabets produkter viser en stabil og voksende trend både i Storbritannien/Irland samt Norden og Tyskland.

Financial Statements of Daloon A/S for 2016 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 main activity is to manufacture and sell deep-frozen convenience food to European markets.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of TDKK 799, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 39,011.

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

During 2016 Daloon A/S has merged with Izico Food Group as Daloon A/S was sold from HV Invest ApS to Ignio Holding B.V. as of 2 February 2016. The merger supports the continuous ambition for growth in the areas where Izico is presently operating.

Overall the turnover increased by 5.8% in 2016 compared to 2015, which is considered a satisfactory development compared to last year's expectation.

The Company's products show a stable and still growing trend, both in the UK/Ireland market and the Nordic & Germany market as well.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

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, hvor risikoen i forbindelse med sidstnævnte er stærkt begrænset på baggrund af den danske regerings fastkurspolitik over for euroen.

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.

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.

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, where the risks related to the latter are highly limited due to the Danish Government's fixed exchange rate policy against the euro.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det forventes, at der fortsat vil investeres i udviklingen af nye produkter med henblik på at imødekomme den voksende trend inden for færdigretter og snack-løsninger, samt den stigende efterspørgsel af kødfri produkter.

Selskabet forventer fortsat moderat vækst i de markeder der opereres i. Der ses et interessant vækstpotentiale i Out-of-home produkter, på baggrund af det stigende antal måltider der konsumeres i denne sektor.

Overordnet set forventes en positiv udvikling i 2017, og det forventes at væksten vil være på niveau med 2016.

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.

Targets and expectations for the year ahead

The general ambition is to further invest in the innovation of new products in order to accommodate the increased trend for convenient meals and snack solutions, as well as the increased demand concerning “meat free” products and concepts.

The Company expects continuous moderate market growth in the retail markets which they operate in. There is an interesting growth potential in Out-of-home products, due to the increased number of meals being consumed in Out-of-home sector.

Overall, the outlook for the financial year 2017 is positive, and the topline growth is expected to be in line with the growth seen in 2016.

Research and development

To further strengthen the activities within research and development, the local organizations has 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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 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 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 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	2016 TDKK	2015 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		182.525	172.508
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>		2.447	118
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-82.496	-76.518
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-55.207	-49.021
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		47.269	47.087
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1 + 2	-44.837	-37.429
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-4.082	-5.793
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.650	3.865
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		3.795	4.761
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	374	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-2.506	-1.940
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		13	6.686
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	786	-657
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		799	6.029

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	3.795	4.761
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.996	1.268
	<u>799</u>	<u>6.029</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.576	14.237
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.617	3.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		212	538
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	16.405	18.428
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	47.808	53.643
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		47.808	53.643
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		64.213	72.071
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	20.259	14.154

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.297	28.617
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		47	628
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	14.630	12.954
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	3.191
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	677	80
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		41.651	45.470
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.278	2.788
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		75.188	62.412
Aktiver <i>Assets</i>		139.401	134.483

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 TDKK	2015 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>		3.158	7.492
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		33.086	35.680
Egenkapital Equity	11	39.011	45.939
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	23.349
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		56.865	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	56.865	23.349
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	0	2.444
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	34.947
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.053	16.446
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	13	15.627	7.324
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.845	4.034
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		43.525	65.195
Gældsforpligtelser Debt		100.390	88.544
Passiver Liabilities and equity		139.401	134.483
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation 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	7.492	35.681	45.940
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-7.542	0	-7.542
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-587	401	-186
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.795	-2.996	799
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.767	3.158	33.086	39.011

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		799	6.029
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	1.646	3.520
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	11.917	-24.036
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		14.362	-14.487
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		374	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.485	-1.939
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		12.251	-16.426
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		2.300	660
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		14.551	-15.766
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.260	-1.015
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		169	41
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		1.904	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-187	-974
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-25.793	56
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-34.947	14.652
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		1	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		56.865	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-3.874	14.708

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		10.490	-2.032
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		2.788	4.820
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		13.278	2.788
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		13.278	2.788
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		13.278	2.788

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	40.829	33.694
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.703	2.519
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.142	1.057
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	163	159
<i>Other staff expenses</i>		
	44.837	37.429
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion	1.349	
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	63	
<i>Board of Directors</i>		
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.412	2.087
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	87	85
<i>Average number of employees</i>		

Efter henvisning til Årsregnskabsloven §98B Stk. 3 er ledelsvederlaget for 2015 angivet samlet for ledelsen og direktionen.

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.

2 Særlige poster

Special items

Bemærk at tDKK 3.750 af de angivne personaleomkostninger relaterer sig til særlige udgifter i 2016 i form af fratrædelsesaftaler for visse tidligere medarbejdere i selskabet.

Note that tDKK 3.750 of the stated staff costs relates to special expenses in 2016 in the form of severance agreements concerning certain former employees of the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
3 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>	4.079	5.670
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Impairment of property, plant and equipment</i>	0	159
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	3	-36
	4.082	5.793
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	374	0
	374	0
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.245	257
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	261	1.683
	2.506	1.940
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	-3.191
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-786	3.848
	-786	657

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>	118.199	130.915	3.687
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.260	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.987	-485
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	40	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	118.239	130.188	3.202
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	103.962	127.262	3.149
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.660	1.296	157
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-2.987	-316
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	41	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	106.663	125.571	2.990
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.576	4.617	212

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	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	8.993	4.310
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	-1.904	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-7.542	-77
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	3.795	4.772
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-184	-12
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	3.158	8.993
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	47.808	53.643
<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	2.121.000	100%	5.572.488	416.725

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	8.842	5.156
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	11.417	8.970
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	0	28
<i>Prepayments for goods</i>		
	20.259	14.154

10 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.

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

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

	2016	2015
	TDKK	TDKK
12 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver	-11.662	-11.200
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	382	357
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-13	-13
<i>Trade receivables</i>		
Låneomkostninger	0	-81
<i>Amortization</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-3.337	-2.017
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	14.630	12.954
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	14.630	12.954
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>14.630</u>	<u>12.954</u>
<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.

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:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	23.349
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	23.349
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	2.444
	0	25.793
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	56.865	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	56.865	0
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	15.627	7.324
	72.492	7.324
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-374	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.506	1.940
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.083	5.757
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-3.795	-4.761
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-786	657
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	12	-73
	1.646	3.520

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-6.104	181
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.302	-2.537
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	15.719	-21.680
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	11.917	-24.036

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	TDKK	TDKK
16 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 kreditinstitutter:		
<i>The following assets have been placed as security with credit institutes:</i>		
Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut, er der stillet sikkerhed ved 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 company charge of tDKK 10.000 has been provided as collateral for the Company's balance with its credit institutions. 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	42.771
Som led i koncernens låneaftale med ABN AMRO, har selskabet stillet alle sine aktiver til sikkerhed for koncernens gæld til ABN AMRO, der per 31. december 2016 udgjorde tDKK 168.664 (tEUR 22.687). Sikkerhedsstillelsens regnskabsmæssige værdi per 31. december 2016 udgør tDKK 139.401.		
<i>As part of a group facility agreement the Company has issued letter of Debenture in all assets belonging to the Company as security for the Ignio Holding B.V. group's bank debt with ABN AMRO, which as of 31 December 2016 was a net liability of tDKK 168.664 (tEUR 22.687). The security has a total book value of tDKK tDKK 139.401 as of 31 December 2016.</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	156	156
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	213	139
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	369	295

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Ignio Holding B.V.

Kapitalejer
Share owner

Egeria Private Equity Fund IV GP B.V.

Ultimative moderselskab
Ultimate parent company

Transaktioner

Transactions

Der har i regnskabsåret været samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er foregået på markedsvilkår.

During the financial year there has been trade with associated companies. Transactions have been effected in accordance with the arm's length principle.

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

There have been no transaction with Management in addition to mangement 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
Name

Hjemsted
Place of registered office

Egeria Private Equity Fund IV GP B.V.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter (fortsat) ***Related parties (continued)***

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, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Daloon A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Med henvisning til Årsregnskabslovens §112 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab for regnskabsåret 2016. I 2015 udarbejdede selskabet koncernregnskab.

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

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Daloon A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

With reference to the Danish Financial Statements Act §112 the Company does not prepare Consolidated Financial Statements concerning the Financial year 2016. In 2015 the Company prepared Consolidated Financial Statements.

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

Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as 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, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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.

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.

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.

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 enterprise.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året 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.

Selskabet er pr. 2. februar 2016 udtrådt af sambeskatningen med de tidligere danske sambeskattede selskaber. Selskabsskatten for perioden 1. januar 2016 - 2. februar 2016 fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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.

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.

As of 2 February 2016, the Company is exempted from joint taxation with the former wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation for the period 1 January 2016 - 2 February 2016 is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. No depreciation is due on land.

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

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger/ installationer	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Biler indgår som en del af driftsmateriel og afskrives over 4 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 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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven

expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings/ installations	25 years
Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Vehicles are included in plant and depreciated over four 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 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.

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 divi-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

dend 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 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, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 provenuet 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 lånoptagelsestidspunktet 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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.

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.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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