
Daloon A/S

Delfinvej 3, DK-5800 Nyborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 30 07 86 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/06 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 19/06 2020*

Ulrik Holck Bendt
Dirigent
Chairman



pwc

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 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 18
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 21
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 22
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 2019 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nyborg, den 19. juni 2020
Nyborg, 19 June 2020

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

Jane Toftegaard Pedersen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Jan bøgelund
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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Daloon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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 beviselser 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.

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

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 19. juni 2020

Hellerup, 19 June 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne18628

Jakob Thisted Binder
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42816

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
Jane Toftegaard Pedersen
Jan bøgelund

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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	202.149	202.871	191.644	182.525	172.508
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-5.498	-4.656	9.906	-1.650	3.865
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-16.615	-19.270	-654	1.663	2.821
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-22.028	-21.879	7.504	799	6.029
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	111.859	128.879	132.062	139.401	134.483
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	4.246	23.732	45.453	39.011	45.939
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	5.587	3.577	5.380	2.260	4.037
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	118	110	87	87	85
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	29,5%	26,4%	29,4%	25,9%	27,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-2,7%	-2,0%	5,2%	-0,9%	2,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-4,8%	-3,2%	7,5%	-1,2%	2,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	3,8%	18,4%	34,4%	28,0%	34,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-157,5%	-63,2%	17,8%	1,9%	14,5%

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 2019 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.

Financial Statements of Daloon A/S for 2019 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalforhold

Som følge af det væsentlige negative resultat i 2019 er selskabets egenkapital pr. 31. december 2019 reduceret til TDKK 4.246.

Selskabet er i det væsentligste finansieret koncerninternt af moderselskabet Goodlife Foods B.V. Selskabet hæfter sammen med øvrige koncernselskaber solidarisk for kreditrammerne med koncernens primære kreditinstitut ABN Amro.

Selskabets fortsatte drift er afhængig af at de nuværende kreditrammer bibeholdes, samt at selskabet, om nødvendigt, vil modtage yderligere støtte fra selskabets moderselskab.

Selskabet har modtaget stærk og ulimiteret støtteerklæring fra selskabets moderselskab, der gælder som minimum frem til 31. december 2020. Endvidere er det vurderingen, at koncernens samlede kapitalberedskab er tilstrækkeligt til, om nødvendigt, at kunne understøtte driften i selskabet.

På denne baggrund forventes selskabet at være going concern. Der henvises endvidere til årsregnskabets note 1 omkring kapitalforhold og likviditetsberedskab.

Capital resources

As a result of the materially negative result in 2019, the company's equity is reduced to TDKK 4,246 at 31 December 2019.

The company is mainly financed internally by the parent company Goodlife Foods BV. Together with other group companies, the company is jointly and severally liable for the credit limits with the group's primary credit institution ABN Amro.

The Company's continued operations are dependent on the current credit line being maintained and, if necessary, the Company will receive additional support from the Company's parent company.

The company has received a strong and unlimited declaration of support from the company's parent company, which is valid at least until 31 December 2019. In addition, it is considered that the Group's total capital resources are sufficient to support the operation of the company if necessary.

On the basis of the above, the company is expected to be going concern. Reference is also made to note 1 in the Financial Statements regarding capital and cash resources.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat udviser et underskud på TDKK 22.028 sammenlignet med et underskud på TDKK 21.879 i 2018. Resultatet er i væsentlig grad negativt påvirket af resultatet af det helejede engelske datterselskab Goodlife Foods UK. Resultatet i Goodlife Foods UK er negativt påvirket af nedlukningen af den ene produktionsfacilitet i England samt omkostninger afledt heraf. Af det samlede underskud i Daloon A/S i 2019 udgør underskuddet relateret til de engelske aktiviteter samlet TDKK 14.141. Det er forventningen at sammenlægningen af produktionsfaciliteter i England vil medføre væsentlige synergieffekter de kommende år med positive resultater til følge.

Med virkning fra 1. januar 2019 er alt salg til det tyske marked overdraget til det nyetablerede tyske selskab Izico Deutschland GmbH. Overdragelsen er sket i overensstemmelse med koncernens transfer pricing politik. Izico Deutschland GmbH er et søsterselskab til Daloon A/S og er således fremadrettet ansvarlig for betjening og servicering af kunderne på det tyske marked. Daloon A/S har dog fortsat salgsansvaret. Resultatet 2019 er derfor negativt påvirket af denne transformation.

I tillæg til ovenstående har Daloon A/S i 2019 investeret massivt i at udvide produktionskapaciteten i Nyborg. Investeringerne er foretaget for at øge produktiviteten og for at kunne imødegå den forventede stigende efterspørgsel fra Norden og det tyske marked. Årets resultat var på baggrund af ovenstående som forventet men anses af ledelsen ikke som tilfredsstillende.

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

Profit for the year showed a loss of TDKK 22,028 compared to a loss of TDKK 21,879 in 2018. The result was significantly affected by the result of the wholly owned English subsidiary Goodlife Foods UK. Goodlife Foods UK's earnings were negatively impacted by the closure of one production facility in the UK and costs derived therefrom. Of the total deficit in Daloon A/S in 2019, the deficit related to the English activities totals TDKK 14,141. The consolidation of production facilities in the UK is expected to result in significant synergies in the coming years, with positive results to follow.

With effect from 1 January 2019, all sales to the German market have been transferred to the newly established German company Izico Deutschland GmbH. The transfer was made in accordance with the Group's transfer pricing policy. Izico Deutschland GmbH is a sister company to Daloon A/S and is in future responsible for serving and servicing the customers in the German market. However, Daloon A/S has continued to be responsible for sales. The 2019 result is therefore adversely affected by this transformation.

In addition to the above, in 2019 Daloon A/S has invested massively in expanding production capacity in Nyborg. The investments have been made to increase productivity and to meet the expected rising demand from the Nordic countries and the German market. Based on the above, the result for the year was as expected but is not considered satisfactory by the management.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forventninger til 2020

2020 er det år hvor Daloon har eksisteret i 60 år og det er ledelsens forventning, at den positive udvikling i såvel produktionen som også på salgssiden i anden del af 2019 vil fortsætte i 2020. Daloon vil fejre fødselsdagen ikke kun med en opdateret "150 gr Classic" forårsrulle, men også med et positivt resultat for hele 2020.

Der henvises endvidere til note 1 i regnskabet vedrørende selskabets kapitalforhold samt note 2 vedrørende begivenheder efter balancedagen.

Driftsrisici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de væsentligste markeder, primært de nordiske lande, samt Tyskland. Selskabet tilstræber at have den bedst mulige dialog med sine kunder og leverandører om udvikling af produkter og handelsvilkår.

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.

Expectations for 2020

2020 is the year in which Daloon has existed 60 years and it is the management's expectation that the positive development in production as well as on the sales side in the second part of 2019 will continue in 2020. Daloon will celebrate its birthday not only with an updated "150 gr Classic" Spring roll, but also with a positive result for the whole of 2020.

Reference is also made to note 1 in the Financial Statements regarding capital and cash resources and note 2 regarding events after the balance sheet date.

Operating risks

The company's most significant operating risk is linked to the ability to be highly positioned in the most important markets, primarily the Nordic countries, as well as Germany. The company strives to have the best possible dialogue with its customers and suppliers on product development and trading conditions

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Ligeledes har selskabet været udsat for valutakursudsving i forhold til salg i SEK og NOK. Samlet set har virkningen af disse udsving begrænset effekt på årets resultat.

Udenlandske valutaer er ikke sikret.

Vision og strategi

Vores vision er "Serving the Good Life with our passion for Food".

Vi er dedikeret til at levere fremragende kvalitet og service til vores kunder, samtidig med at vi leverer markedsledende innovation baseret på forbrugertendenser og et klart fremsyn.

Forskning og udvikling

Alle koncernens aktiviteter indenfor forskning og produktudvikling, styres fra en centraleuropæisk innovationsenhed. Dette for yderligere at optimere og udnytte synergier på tværs af landegrænserne. For at imødekomme lokale krav råder Daloon over en egen udviklingsafdeling.

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.

The Company has likewise been exposed to exchange rate fluctuations in relation to sales in SEK and NOK. Overall, the impact if these fluctuations has limited effect on the result of the year.

Foreign currencies are not hedged.

Vision and strategy

Our vision is "Serving the Good Life with our passion for Food".

We are dedicated to providing excellent quality and service to our customers while delivering market-leading innovation based on consumer trends and a clear vision.

Research and development

All of the Group's activities within research and product development are gathered in a central European innovation unit. This is to further optimize and exploit cross-border synergies. To meet local requirements, Daloon has its own development department.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Daloon A/S er meget optaget af såvel det interne som ikke mindst det eksterne miljø.

I overensstemmelse med selskabets miljøpolitik arbejdes der løbende på at reducere forbruget af ressourcer på alle niveauer i fremstillingsprocessen. Konkrete mål for reduktion af energi og vandforbrug er opstillet. Tillige arbejdes der målrettet med at nedbringe spild i produktionen. Herudover gælder virksomhedens regler og krav i forbindelse med eksisterende og nye leverandører.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har indregnet et udskudt skatteaktiv på samlet TDKK 14.363. Det udskudte skatteaktiv består i det væsentligste af uudnyttede underskud til fremførelse, samt store skattemæssige driftsmiddelsaldi til fremtidig modregning i den skattepligtige indkomst.

Indregningen af det udskudte skatteaktiv er baseret på ledelsens forventninger til positiv drift over de kommende år. På baggrund af de nuværende forretningsplaner og fremskrivninger, er det ledelsens forventning, at skatteaktivet vil kunne udnyttes inden for de kommende 6 år.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

External environment

Daloon A/S is very concerned with both the internal and, not least, the external environment.

As in line with its environmental policy, the Company is continuously working on reducing the use of resources at all levels in the manufacturing process. Specific targets for reducing energy and water consumption has been set. Furthermore, efforts are being made to reduce waste in production. In addition, the Company's rules and requirements apply in regards to both existing and new suppliers.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The company has recognized a deferred tax asset totaling TDKK 14,363. The deferred tax asset consists mainly of unutilized tax loss carryforwards, as well as large tax assets for future set-off against taxable income.

The recognition of the deferred tax asset is based on management's expectations of positive operations over the coming years. Based on the current business plans and projections, management expects the tax asset to be utilized within the next six years.

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Vi betragter udbruddet af Covid-19 som en efterfølgende begivenhed, der ikke vurderes at have væsentlig betydning for selskabets aktiviteter. Vi omtaler forholdet i note 2, hvortil vi henviser. Der er herudover ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

We consider the outbreak of Covid-19 as a subsequent event that is not considered to be of material importance to the Company's activities. We discuss the situation in note 2, to which we refer. In addition, no circumstances have occurred after the balance sheet date, which have a material impact on the assessment of the annual report.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		202.149	202.871
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>		8.160	-2.760
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		85	566
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-103.010	-92.151
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-47.762	-54.867
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		59.622	53.659
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-59.316	-54.257
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-5.719	-3.492
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-5.413	-4.090
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	9	-14.141	-16.861
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-2.474	-2.409
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-22.028	-23.360
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	0	1.481
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-22.028	-21.879

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Software <i>Software</i>		350	2.927
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	350	2.927
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.371	9.611
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		10.915	5.861
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.180	3.535
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		1.361	366
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	21.827	19.373
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	19.790	31.389
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		19.790	31.389
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		41.967	53.689

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Varebeholdninger	10	25.798	17.637
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.590	31.169
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.205	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		1.973	2.574
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv	14	14.363	14.363
<i>Deferred tax asset</i>			
Periodeafgrænsningsposter	11	1.100	0
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		43.231	48.106
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		863	9.447
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		69.892	75.190
<i>Current assets</i>			
Aktiver		111.859	128.879
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.767	2.767
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.479	20.965
Egenkapital Equity	12	4.246	23.732
Gæld til tilknyttede virksomheder - langfristet <i>Payables to group enterprises - long term debt</i>		58.962	58.806
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	58.962	58.806
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.584	34.567
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	15	10.848	4.931
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.219	6.843
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		48.651	46.341
Gældsforpligtelser Debt		107.613	105.147
Passiver Liabilities and equity		111.859	128.879
Kapitalforhold og likviditetsberedskab <i>Capital and cash resources</i>	1		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.767	20.965	23.732
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	2.542	2.542
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-22.028	-22.028
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.767	1.479	4.246

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalforhold og likviditetsberedskab

Capital and cash resources

Selskabet har fået en beløbsmæssig ulimiteret og stærk støtteerklæring fra moderselskabet Goodlife Foods B.V. Moderselskabet har desuden tilkendegivet, at de har til hensigt at forlænge støtteerklæringen, til at omfatte efterfølgende perioder hvis nødvendigt. Moderselskabets årsregnskab er aflagt efter going concern. For yderligere forståelse henvises der til moderselskabets regnskab, der er offentliggjort på cvr.dk.

The Company has received an unlimited and strong declaration of support from the parent company Goodlife Foods B.V. The Parent company has further stated its intention to extend the declaration of support, to include subsequent periods if necessary. The parent company's Financial Statements have been prepared under the assumption of going concern. For further details, please refer to the parent Company's accounts published on cvr.dk.

2 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Ledelsen betragter implikationerne af Covid-19, som en efterfølgende begivenhed, der skete efter balancedagen (31. december 2019), hvilket derfor er en ikke-justerende begivenhed for selskabet. Covid-19-udbruddet har udviklet sig hurtigt i 2020 med et betydeligt antal infektioner. Regeringers foranstaltninger for at indeholde virussen har påvirket den globale økonomi. Vi har truffet en række forholdsregler for at overvåge og forhindre virkningerne af Covid-19-virus samt vores ansattes sikkerhed og helbred (som social distancering og mulighed for at arbejde hjemmefra) samt sikre levering af materialer, der er essentielle for vores produktion.

På dette tidspunkt er virkningen på vores forretning og resultaterne ikke betydelig. Vi vil fortsætte med at følge de politikker og retningslinjer, der er fastlagt af regeringen, og samtidigt vil vi gøre vores yderste for at fortsætte vores daglige drift og på bedste og sikreste vis uden at bringe vores medarbejderes sundhed i fare. Daloon A/S forventer, at de verdensomspændende regeringsimplementerede foranstaltninger til at kontrollere spredningen af Covid-19 vil have en negativ indflydelse på salget inden for out-of-home sektoren, men salget til detailsektoren kan opleve en stigning. Baseret på vores forventninger og forskellige simulerede scenarier mener vi, at vi vil være i stand til at opfylde vores forpligtelser og finansiere vores fortsatte drift. Selvom der foreligger usikkerhed, tror vi ikke, at virkningen af Covid-19 vil have en væsentlig negativ indvirkning på vores økonomiske tilstand eller likviditet.

Management considers the implications of Covid-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company. The Covid-19 outbreak has developed rapidly in 2020, with a significant number of infections. Measures taken by various governments to contain the virus have affected the global economy. We have taken a number of measures to monitor and prevent the effects of Covid-19 virus and the safety and health for our employees (like social distancing and working from home) and securing the supply of materials that are essential to our production process. At this stage, the impact on our business and the results is not significant. We will continue to follow the policies and guidelines as set out by the Government and at the same time we will do our utmost to continue our operations in the best and safest way possible without jeopardizing the health of our employees.

Daloon A/S envisions that the worldwide government-imposed measures to control the spread of Covid-19 will adversely affect the sales of out-of-home channel, however the sales to the retail channel could experience an increase. Based on our expectations and various simulated scenarios, we believe we will be able to fulfill our obligations and to finance our ongoing

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

Subsequent events (continued)

operations. Whilst uncertain, we do not believe, that the impact of Covid-19 will have a material adverse effect on our financial condition or liquidity.

	2019 TDKK	2018 TDKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	54.283	49.511
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.631	3.390
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.288	1.259
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	114	97
<i>Other staff expenses</i>		
	59.316	54.257
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion og Bestyrelse	1.720	1.517
<i>Executive Board and Board of Directors</i>		
	1.720	1.517
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	118	110
<i>Average number of employees</i>		

Efter henvisning til Årsregnskabsloven §98B Stk. 3 er ledelsesvederlaget 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
4 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>	4.182	3.492
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment of intangible assets</i>	1.537	0
	5.719	3.492
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.217	2.288
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	257	121
	2.474	2.409
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	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	0	-1.481
	0	-1.481

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software Software TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.039
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	374
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-818
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.595
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	112
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	1.537
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	596
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	2.245
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	350

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	118.895	134.911	6.779	366	260.951
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.805	422	1.361	5.588
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-389	-366	-755
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	3.475	-2.657	0	818
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	118.895	142.191	4.155	1.361	266.602
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	109.284	129.050	3.245	0	241.579
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.240	2.178	167	0	3.585
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-389	0	-389
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	48	-48	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	110.524	131.276	2.975	0	244.775
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	8.371	10.915	1.180	1.361	21.827

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	44.650	44.650
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	44.650	44.650
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-13.261	3.442
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.542	158
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-14.334	-17.384
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	193	523
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-24.860	-13.261
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	19.790	31.389

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Daloon Foods (U.K) Limited	Newark	18.594	100%	19.596	-14.334

	2019 TDKK	2018 TDKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	7.269	8.496
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	18.529	9.141
	25.798	17.637

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and lease payments.

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	2.740
B-aktier <i>B-shares</i>	27	27
		2.767

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2019 TDKK	2018 TDKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-22.028	-21.879
	-22.028	-21.879

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK
14 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	14.363	12.882
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	0	1.481
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	14.363	14.363

Det indregnede skatteaktiv består primært af udskudt skat vedrørende skattemæssige mindreafskrivninger på driftsmidler samt skattemæssige underskud til fremførelse. Selskabet har igangsat en række tiltag for at forbedre bruttoavancen, hvorfor det indregnede skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende 6 år.

Forskydningen i udskudt skat i 2019 er ikke aktiveret.

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 six years. Deferred tax in 2019 has not been capitalized.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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:

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder - langfristet		
<i>Payables to group enterprises - long term debt</i>		
Mellem 1 og 5 år	58.962	58.806
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	58.962	58.806
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	10.848	4.931
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	69.810	63.737

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 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 Goodlife Foods B.V. koncernens gæld til ABN AMRO og Coöperative Rabobank U.A: <i>The following assets have been placed as security with the Group's facility agreement with ABN AMRO and Coöperative Rabobank U.A:</i>		
Aktier i selskabets datterselskab Daloon Foods U.K. Ltd., der per 31.12 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>	19.790	31.389
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>	8.371	9.611
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>	49.388	48.806
Der foreligger endvidere et pantsætningsforbud vedrørende fordringspant <i>A negative pledge regarding receivables charge is furthermore registered.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</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 <i>Within 1 year</i>	467	311
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	731	672
	1.198	983
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		
Selskabet har indgået bindende aftaler med leverandører omkring levering af råvarer i 2020 for i alt <i>The Company has entered into a purchasing obligation with its suppliers regarding the acquisition of raw materials in 2020 for a total of:</i>	9.529	2.964

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Goodlife Foods B.V.

Kapitalejer
Share owner

Egeria Private Equity Fund IV GP B.V.

Ultimative moderselskab
Ultimate parent company

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Koncernrapporten for Goodlife Foods B.V. kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Goodlife Foods B.V. may be obtained at the following address:

Minervum 7035, Breda 4817ZL
Holland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Goodlife Foods B.V. har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

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 sand-

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Goodlife Foods B.V., the Company has not prepared consolidated financial statements.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

synligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

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

18 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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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 immaterielle og 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 year.

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.

Depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt udbetalte erstatninger.

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.

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.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet

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 reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of Intangible assets and 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

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.

the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Inventories

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

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

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

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

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 lease payments.

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 til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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 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.

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 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

18 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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