

IHFOOD A/S

**Titangade 9 C, 1
2200 København N**

CVR-nr. 29 97 33 42
CVR no. 29 97 33 42

Årsrapport for 2019/20

Annual report for 2019/20

(14. regnskabsår)
(14th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 28. maj 2020
*Adopted at the annual general meeting on 28
May 2020*

Hans Jørgen Steenberg
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. april 2019 - 31. marts 2020 <i>Income statement 1 April 2019 - 31 March 2020</i>	21
Balance pr. 31. marts 2020 <i>Balance sheet at 31 March 2020</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	25

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 for IHFOOD A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. maj 2020
Copenhagen, 20 May 2020

Direktion *Executive board*

Tue Mørck

Bestyrelse *Supervisory board*

Hans Jørgen Steenberg
formand
chairman

Anton Christinus Janssen

Hans Morten Raaschou-Jensen

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of IHFOOD A/S for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020.

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 company's financial position at 31 March 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i IHFOOD A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for IHFOOD A/S for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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.

To the shareholders of IHFOOD A/S

Opinion

We have audited the financial statements of IHFOOD A/S for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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 årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

København, den 20. maj 2020
Copenhagen, 20 May 2020

Aries Statsautoriseret
Revisionsanpartsselskab
CVR-nr. 26 45 41 23

CVR nr. 26 45 41 23



Poul Johannessen
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne29384
MNE no. mne29384

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of management's review.

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The company*

IHFOOD A/S
Titangade 9 C, 1
2200 København N

Telefon: 33189120
Telephone:

E-mail: contact@ihfood.dk
E-mail:

Hjemmeside: www.ihfood.dk
Website:

CVR-nr.: 29 97 33 42
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. april 2019 - 31. marts 2020
Reporting period: 1 April 2019 - 31 March 2020

Stiftet: 1. oktober 2006
Incorporated: 1 October 2006

Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Bestyrelse *Supervisory board*

Hans Jørgen Steenberg, formand(chairman)
Anton Christinus Janssen
Hans Morten Raaschou-Jensen

Direktion *Executive board*

Tue Mørck

Revision *Auditors*

Aries Statsautoriseret
Revisionsanpartsselskab
Christian X's Allé 168
2800 Kongens Lyngby

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank Erhvervscenter København
Vesterbrogade 8
0900 København C

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 2-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	kr.	kr.
Hovedtal		
<i>Key figures</i>		
Bruttofortjeneste	13.231.052	13.109.998
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	450.642	515.434
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		
Årets resultat	63.337	83.820
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum	10.805.985	11.199.301
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	8.874.294	8.810.958
<i>Equity</i>		
Nøgletal		
<i>Financial ratios</i>		
Afkastningsgrad	0,8%	1,0%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	82,1%	78,7%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	0,7%	0,8%
<i>Return on equity</i>		

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

IHFood sælger teknologi og løsninger til fødevarerindustrien, hvor vi leverer high-tech automatiseret vision inspektion og håndtering af materiale. Produkterne er baseret på sidst nye SW og modelleringer (AI), robot-styring, billedsensorer og spektroskopi. Hvor der står et menneske og inspicerer organisk materiale vil IHFood gerne assistere eller erstatte dette menneske med en maskine, hvis det giver mening.

Det drejer sig om fødevarerikkerhed, dyrevelfærd, bæredygtighed og helbred i forbindelse med ensidigt arbejde, men det drejer sig også om ensartethed, repeterbarhed, appetit, mindre spild og højere effektivitet for at nævne nogle af fordelene ved at implementere vores udstyr.

Produkterne sælges til hele verden partnerne, maskinbyggere, og mere end 600 IHFood systemer er i operation. Langt den største del af omsætningen stammer fra eksport. Typiske slutbrugere er slagterier og æggepakkerier, men IHFood er ved at udvide i andre segmenter

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på kr. 63.337, og selskabets balance pr. 31. marts 2020 udviser en egenkapital på kr. 8.874.294.

Business review

IHFood is a technology and solution provider in the food processing industry where we deliver own developed high-tech automated vision inspection and handling of material. Products are based on latest SW and modelling (AI), robot guidance, imagers and spectroscopy. Wherever a human is inspecting organic material IHFood would like to assist or replace that human if it makes sense.

It is about food safety, animal welfare, sustainability and human health and it is about higher quality, consistency and repeatability, more uptime, lower waste and increased productivity to mention some of the advantages going automatic with our inspection and handling of material.

The products are sold world-wide via larger partners, machine builders, and more than 600 IHFood systems are in operation world-wide. The by far major part of the revenue comes from export. Typical end-users are slaughterhouses and egg packaging stations but IHFood is widening the scope.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 March 2020 shows a profit of kr. 63.337, and the balance sheet at 31 March 2020 shows equity of kr. 8.874.294.

Ledelsesberetning

Management's review

Det var året, hvor IHFood besluttede at rydde op i nogle partner-kontrakter for at få mulighed for at operere mere frit.

Ægge-inspektion, vores største market, var ramt af meget lave råvarepriser i 2019. Det resulterede i 10 til 20% lavere investeringer, hvilket ramte vores omsætning. Fluktuerende priser og salg er sædvanligt i segmentet, og forretningen er sund. For at fastholde forretningen har IHFood et større udviklingsprojekt kørende. Generelt er æggemarkedet voksende, og automatiseringen vokser 2 til 3 gange hurtigere. Det var også året, hvor IHFood lancerede en ny robotsav til gris. På grund af partner-forsinkelser vil omsætning først vise sig i slutningen af 2020. IHFood udvikler på to variationer af dette produkt til færdiggørelse slutningen af 2020. Markedet for laks var slutningen af dette finansår nede med 25%. For IHFood resulterede det i 50% lavere omsætning af vores inspektor. Det er et nyt produkt, som vil ekspandere de kommende år. Markedet for laks er generelt stabilt, mens markedet for automatisering forventes at være stigende de kommende år. Vores salg af kyllingeinspektion var en katastrofe på grund af partnernedtur og mangel på fokus. Kyllingemarkedet er ellers voksende og verdensmarkedet for automatisering er signifikant.

Derudover færdiggjorde IHFood en ny genanvendelig SW backbone og implementerede sidst nye SW modeller således, at IHFood fremover kan udvikle hurtigere og mere effektivt i fremtiden. IHFood aktiverer DKK 2,2 millioner af denne generiske udvikling.

It was the year IHFood decided to clean-up some partner contracts to be able to operate with more degrees of freedom.

Regarding egg inspection, our largest market, the egg-prices hit the rock bottom in 2019 and money for investment was down with 10-20% which shows in our revenue for the year. Fluctuating prices and sales are normal in the segment. IHFood has a larger development project running for the egg grading business to maintain a sound business. Overall the egg market is growing, and automation is growing 2 to 3 times faster. It was also the year where IHFood did market a new robot saw for pigs. Due to partner delays the revenue will first show second half of 2020. IHFood is developing two variations of this product to be finalized end of 2020. The fish (salmon) market was end of the fiscal year down with 25%. For IHFood it resulted in 50% lower inspection sale compared to expectation. The salmon product inspector is relatively new and will be expanded the coming year. Overall the market is limited but stable, automation is however expected to grow. Chicken inspection sale was a catastrophe due to partner decline and lack of focus. The chicken market is growing and the world-market for automation is significant.

IHFood completed a new reusable SW backbone and implemented latest SW models end 2019 to be able to do faster and more efficient development in the future. IHFood will capitalize DKK 2.2 million of this generic development.

Ledelsesberetning *Management's review*

Oplysning om egne kapitalandele

Information om egne kapitalandele i virksomhedens beholdning

Antal egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 20 aktier

Pålydende værdi af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: kr. 2.000

Bogført pariværdi af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: kr. 2.000

Procentdel af den registrerede kapital mv. af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 0,1 %

Disclosure of treasury shares

Information on treasury shares in the company's portfolio

Number of treasury shares in the company's portfolio: 20 shares

Nominal value of treasury shares in the company's portfolio: DKK 2,000

Accounting par value of treasury shares in the company's portfolio: DKK 2,000

Percentage of the contributed capital, etc. of treasury shares in the company's portfolio: 0,1%

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for IHFOOD A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2019/20 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of IHFOOD A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2019/20 is presented in kr.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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 from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Expenses for raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Development costs comprise costs, wages/salaries and amortisation losses that are directly and indirectly attributable to the company's development activities.

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

Tangible assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 years
Indretning af lejede lokaler	5 år
Leasehold improvements	5 years

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 13.800 are expensed in the year of acquisition.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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.

Securities and investments

Securities and investments, which consist of listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date. Non-listed securities are measured at fair value on the basis of the estimated value in use.

Equity

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånop-tagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse 1. april 2019 - 31. marts 2020
Income statement 1 April 2019 - 31 March 2020

	Note	2019/2020 kr.	2018/2019 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		13.231.052	13.109.998
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-12.780.410	-12.594.564
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		450.642	515.434
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-358.071	-380.660
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		92.571	134.774
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	34.414	31.225
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-41.312	-56.861
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		85.673	109.138
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-22.336	-25.318
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		63.337	83.820
 Forslag til resultatdisponering <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Årets henlæggelse til andre reserver <i>Transfer for the year to other reserves</i>		1.716.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.652.663	83.820
		63.337	83.820

Balance pr. 31. marts 2020
Balance sheet at 31 March 2020

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> kr.	<u>2018/19</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter <i>Completed and development projects under progress</i>		2.200.000	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	<u>2.200.000</u>	<u>0</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		154.915	297.103
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		681.903	903.073
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	<u>836.818</u>	<u>1.200.176</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		<u>3.036.818</u>	<u>1.200.176</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		994.600	615.324
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>994.600</u>	<u>615.324</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.261.620	4.315.239
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		539.462	834.591
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	14.062
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		0	215.438
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>4.801.082</u>	<u>5.379.330</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.973.485</u>	<u>4.004.471</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>7.769.167</u>	<u>9.999.125</u>

Balance pr. 31. marts 2020 (Fortsat)
Balance sheet at 31 March 2020 (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> kr.	<u>2018/19</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>10.805.985</u>	<u>11.199.301</u>
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. marts 2020
Balance sheet at 31 March 2020

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> kr.	<u>2018/19</u> kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		1.445.400	1.445.400
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reser for development expenditure</i>		1.716.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.712.894	7.365.558
Egenkapital <i>Equity total</i>	7	<u>8.874.294</u>	<u>8.810.958</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		8.274	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>8.274</u>	<u>0</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		197.632	493.928
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.725.785	1.644.415
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	250.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		<u>1.923.417</u>	<u>2.388.343</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>1.923.417</u>	<u>2.388.343</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>10.805.985</u>	<u>11.199.301</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	8		

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2019/2020</u>	<u>2018/2019</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	11.652.694	11.542.856
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	992.524	926.051
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	135.192	125.657
<i>Other social security costs</i>		
	<u>12.780.410</u>	<u>12.594.564</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>19</u>	<u>19</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Kursreguleringer	34.414	31.225
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>34.414</u>	<u>31.225</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	28.014	42.145
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	13.298	14.716
<i>Exchange loss</i>		
	<u>41.312</u>	<u>56.861</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2019/2020</u>	<u>2018/2019</u>
	kr.	kr.
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	32.582
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	22.336	-7.264
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u><u>22.336</u></u>	<u><u>25.318</u></u>
5 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Færdiggjorte og igangværende udviklingsproj ekter <i>Completed and development projects under progress</i>
Kostpris 1. april 2019		<u>0</u>
<i>Cost at 1 April 2019</i>		
Tilgang i årets løb		2.200.000
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. marts 2020		<u>2.200.000</u>
<i>Cost at 31 March 2020</i>		
Opskrivninger 31. marts 2020		<u>0</u>
<i>at 31 March 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. april 2019		0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 April 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 31. marts 2020		<u>0</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 March 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020		<u><u>2.200.000</u></u>
<i>Carrying amount at 31 March 2020</i>		

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. april 2019 <i>Cost at 1 April 2019</i>	1.347.393	1.105.849
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-15.895	0
Kostpris <i>Cost at 31 March 2020</i>	1.331.498	1.105.849
Af- og nedskrivninger 1. april 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 April 2019</i>	1.050.290	202.776
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	136.901	221.170
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-10.608	0
<i>Impairment losses and depreciation at 31 March 2020</i>	1.176.583	423.946
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020 <i>Carrying amount at 31 March 2020</i>	154.915	681.903

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

7 Egenkapital

Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom kostninger <i>Reser for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2019 <i>Equity at 1 April 2019</i>	1.445.400	0	7.365.557	8.810.957
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.716.000	-1.652.663	63.337
Egenkapital 31. marts 2020 <i>Equity at 31 March 2020</i>	1.445.400	1.716.000	5.712.894	8.874.294

Virksomhedskapitalen består af 14.454 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 14,454 shares of a nominal value of kr. 100. No shares carry any special rights.

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. april 2019 <i>Share capital at 1 April 2019</i>	1.445.400	1.427.000	1.407.000	1.375.000	1.366.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	18.400	20.000	32.000	9.000
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	1.445.400	1.445.400	1.427.000	1.407.000	1.375.000

8 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

8 Eventualforpligtelser (Fortsat)

Contingent liabilities

The company is jointly taxed with its parent company and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties.

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med uopsigelig indtil 1. september 2023.
The company has signed a lease with tenure until 1st September 2023.