CHRISTENSEN
KJÆRULFF
PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB
STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41
TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

# CPHI-Holding A/S

**Hovedgaden 451 F, 2640 Hedehusene**

**CVR nr. 21 74 54 48**

***Company reg. No 21745448***

# Årsrapport 2016

**1. januar - 31. december 2016**

***Annual report***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8 / 5 2017

*The Annual Report has been presented and approved by the Annual General Meeting on / 2017*

Dirigent

*Chairman of the meeting*

A member of Nexia international

RevisorGruppen Danmark

# Indholdsfortegnelse

***Contents***


| | Side<br>*Page* |
|---|---|
| **Påtegninger**<br>***Reports*** | |
| Ledelsespåtegning<br>*Management's report* | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>*Independent Auditor's Reports* | 3 |
| **Ledelsesberetning**<br>***Management´s Review*** | |
| Selskabsoplysninger<br>*Company data* | 8 |
| Ledelsesberetning<br>*Management´s Review* | 9 |
| **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016**<br>***Annual accounts 1 January - 31 December 2016*** | |
| Resultatopgørelse<br>*Profit and loss account* | 13 |
| Totalindkomstopgørelse<br>*Statement of Comprehensive Income* | 15 |
| Balance<br>*Balance Sheet* | 16 |
| Egenkapitalopgørelse<br>*Equity statement* | 20 |
| Pengestrømsopgørelse<br>*Cash flow statement* | 21 |
| Noter<br>*Notes* | 23 |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for CPHI-Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Management's report

The Board of Directors and the Executive Board have today presented the annual report of CPHI-Holding A/S for the financial year 2016 .

The Annual Report has been presented in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and additional requirements in the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies applied appropriate and in our opinion, the annual report gives a true and fair view of the company´s assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hedehusene, den 8. maj 2017

Hedehusene, 8 May 2017

**Direktion**

**Executive board**

Allan Carsten Bülow

Peter Scheuer Jensen

**Bestyrelse**

**Board of directors**

Knud Erik Andreasen

Kenneth Christensen

Thani Abdulla Suhail Juma Alzaffin

Ole Juul Jørgensen

Gustav Erik von Rosen

Peter Scheuer Jensen

Niels Jesper Jespersen Jensen

Jeppe Øvli Øvlesen

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for CPHI-Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Management's report

The Board of Directors and the Executive Board have today presented the annual report of CPHI-Holding A/S for the financial year 2016 .

The Annual Report has been presented in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and additional requirements in the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies applied appropriate and in our opinion, the annual report gives a true and fair view of the company´s assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hedehusene, den 8. maj 2017

Hedehusene, 8 May 2017

**Direktion**

**Executive board**

Allan Carsten Bülow

Peter Scheuer Jensen

**Bestyrelse**

**Board of directors**

Knud Erik Andreasen

Kenneth Christensen

Thani Abdulla Suhail Juma Alzaffin

Ole Juul Jørgensen

Gustav Erik von Rosen

Peter Scheuer Jensen

Niels Jesper Jespersen Jensen

Jeppe Øvli Øvlesen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Til kapitalejerne i CPHI-Holding A/S**

**Konklusion**
Vi har revideret årsregnskabet for CPHI-Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Rrsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 koncernen 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.

## Independent Auditor's Reports

**To the shareholders of CPHI-Holding A/S**

**Report on financial statements**
We have audited the annual accounts of CPHI-Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise profit and loss account, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, and notes, including a summary of accounting policies used, for the company. The annual accounts have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional requirements in the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the assets, the liabilities, and the financial position of the company respectively as of 31 December 2016, and of the results of operations and cash flows of the company respectively for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional requirements in the Danish Financial Statements Act.

**Basis of opinion**
We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the annual accounts”. We are independent of the group in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**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.

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.

## Independent Auditor's Reports

**Statement on the management's review**
The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Ledelsens ansvar for  årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 koncernen eller 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.

## Independent Auditor's Reports

**The management’s responsibilities for the annual**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional requirements in the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group’s and the company’s ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

**Auditor’s responsibilities for the audit of the**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor’s report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernens og selskabets interne kontrol.

• Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

• Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og 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.

## Independent Auditor's Reports

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

• Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

• Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

• Conclude on the appropriateness of the management’s preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group’s and 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 and the annual accounts 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 group and the company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

• 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.

• Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i selskabet til brug for at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

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.

## Independent Auditor's Reports

• Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and furthermore, whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

• Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the company to express an opinion of the annual accounts.

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 the internal control that we identify during our audit.

København, 8. maj 2017

Copenhagen, 8 May 2017

CHRISTENSEN KJÆRULFF

STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR-nr. 15 91 56 41

René Jakobsen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

## Selskabsoplysninger / Company data

**Selskab / Company**
CPHI-Holding A/S
Hovedgaden 451 F
2640 Hedehusene

**Direktion / Executive Board**
Allan Carsten Bülow
Peter Scheuer Jensen

**Bestyrelse / Board of Directors**
Knud Erik Andreasen
Kenneth Christensen
Thani Abdulla Suhail Juma Alzaffin
Ole Juul Jørgensen
Gustav Erik von Rosen
Peter Scheuer Jensen
Niels Jesper Jespersen Jensen
Jeppe Øvli Øvlesen

**Revisor / Company auditors**
Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
St. Kongensgade 68
1264 København K

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed med udvikling og salg af stærkt innovative forretningssystemer med hovedfokus på aviation segmentet.

Selskabets formål er derudover, at drive virksomhed med udvikling, produktion og salg af bagagehåndterings-systemer og anden beslægtet virksomhed.

CPHI-Holding A/S har gennem de seneste år fungeret som projektselskab for gruppens betydelige udviklingsaktiviteter primært indenfor bagagehåndtering og security scanning af håndbagage. Det er gruppens mål at omdanne moderselskabet til et rent finansielt holdingselskab, hvor aktiviteten gennemføres igennem målrettede datterselskaber.

Arbejdet gennem 2016 har opfyldt dette mål således, at selskabet fra 01.01.2017 fremstår som et rent Holdingselskab uden driftsaktiviteter med formålet om besiddelse af ejerandele i datterselskaber og andre finansielle aktiviteter.

## Management's Review

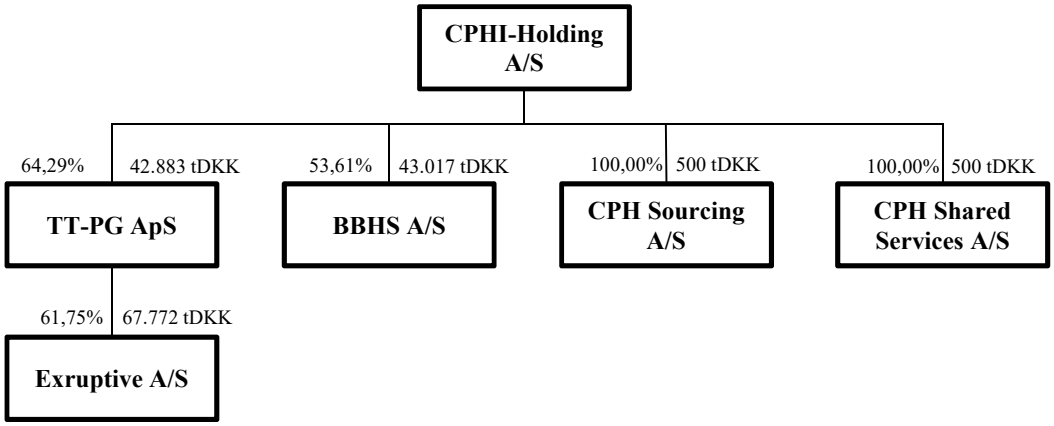
### Principal activities

The objectives of the company are to operate in development and sales of highly innovative business systems focusing mainly on the aviation segment.

In addition the company´s principal activities are development, production and selling luggage handling solutions and other related activities.

CPHI-Holding A/S has in recent years operated as a project company for the group's significant development activities primarily in luggage handling solutions and security scanning of hand luggage. The Group's objective is to transform the parent company to a financial holding company in which the activity is carried out through targeted subsidiaries.

CPHI-Holding A/S' work through 2016 has met its goal so that the company from 1 January 2017 appears as a financial holding company, exclusively with no operating activities and with the objective of holding interests in subsidiaries and other financial activities.



## Ledelsesberetning

Gruppens udvikling og driftsaktiviteter er koncentreret omkring BBHS A/S, fokuseret på udvikling og markedsføring af højeffektive baggageløsninger til specielt lufthavne, samt Exruptive A/S der udvikler disruptive securityløsninger til røntgenscanning af håndbaggage og effektiv passagerservice. Gruppens koncepter er stærkt innovative og høster betydelig global opmærksomhed.

Gruppens strategi er at udvikle koncepterne helt frem til endelig markedsføring og drift, gerne i samarbejde med internationale industrielle partnere, for at sikre en markedsledende position på længere sigt.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**
BBHS A/S har gennem året udviklet og er ved at færdiggøre konceptet til at omfatte såvel afgang- som ankomstløsninger, der er flexibelt opbygget, så det kan implementeres i stort set alle lufthavne, og afskaffe behovet for manuelle løft og involvering i håndtering af bagage fra sortering til flyet. En position selskabet er alene om globalt. Selskabet oplever en betydelig interesse fra kunder og større indirekte konkurrenter. Selskabet er bl.a. blevet valgt som strategisk partner for United Airline. Selskabet har i løbet af året indgået i en samarbejdsaftale med Brock Solutions, som selskabets foretrukne partner for software-udvikling og integration. Selskabet forventer i løbet af 2017 at kunne offentliggøre yderligere partnerskaber med både kunder og industrielle spillere.

Exruptive A/S har gennem året fortsat det teknologiske udviklingsarbejde, der fuldt ud leverer de forventede resultater. Selskabet er i meget tæt dialog med en række potentielle lufthavne og nationale sikkerhedsmyndigheder, der både udviser stor kommerciel interesse, og stor anerkendelse af selskabets teknologi. Selskabet er således midt i arbejdet med at færdiggøre konceptet for en endelig security certificering, der forventes opnået indenfor de næste 12-14 måneder. Selskabet har i løbet af 2016 i samarbejde med Falck A/S etableret et testcenter i Vojens Lufthavn, der skal sikre høj kvalitet i implementering og drift af konceptet.

## Management's Review

Group development and operational activities are concentrated around BBHS A/S, focused on the development and marketing of highly efficient luggage solutions for airports in particular, as well as Exruptive A/S, which develops disruptive security solutions for X-ray scanning of hand luggage and efficient passenger services. Group concepts are highly innovative and acquire considerably global attention.

The Group's strategy is to develop concepts through to final marketing and operations, often in collaboration with international industrial partners, to ensure a market-leading position in the long term.

**Development in activities and financial affairs**
In 2016, BBHS A/S developed and is about to finalize the concept to include both actual departing as arrival solutions that are flexible structured so that it can be implemented in almost all airports and eliminate the need for manual lifting and involvement in the handling of luggage from the sorting to the plane. A position the company manages singled-handedly worldwide. The company is experiencing significant interest from customers and large indirect competitors. The company has among other things been chosen as a strategic partner for United Airline. The company has during the year entered into a cooperation agreement with Brock Solutions, as its preferred partner for software development and integration. In 2017, the company expects to publish additional partnerships with both customers and industrial partners.

In 2016, Exruptive A/S has continued its technology development that fully delivers the expected results. The company is in close dialogue with a number of potential airports and national safety authorities, which both show great commercial interest and great recognition of the company's technology. The company is in the midst of efforts to finalize the concept of a final security certification, which is expected within the next 12-14 months. The company has over 2016 in collaboration with Falck A/S established a test center in Vojens Airport to ensure high quality implementation and operation of the concept.

## Ledelsesberetning

Gruppen arbejder på en række yderligere projekter, primært afledt af de teknologier der er blevet udviklet over de seneste år, som med stor sandsynlighed i nærmeste fremtid, vil blive etableret i selvstændige enheder for at sikre markedsudviklingen.

CPHI-Holding A/S med datterselskaber har med baggrund i de voksende internationale aktiviteter valgt at aflægge regnskaberne efter den internationale IFRS standard for første gang, hvilket bl.a. betyder udvidede noteoplysninger, samt værdiansættelse af de enkelte selskaber til dagsværdi.

Der er i året tilført likviditet både igennem CPHI-Holding A/S og direkte i datterselskaberne fra investorkredsene, som til stadighed bakker selskaberne op igennem udviklingsfasen, hvorefter der søges en større grad af ekstern finansiering ved overgang til kommerciel drift. Selskabets ledelse vurderer at have det fornødne kapitalberedskab til gennemførelse af planerne.

**Kommentarer til årets resultat**
Den økonomiske udvikling for gruppen og selskaberne følger planerne, og anses af ledelsen for tilfredsstillende.

**Forventninger til det kommende år**
CPHI-Holding A/S forventer fortsat stor aktivitet i 2017 i gruppens selskaber, i stigende grad rettet mod færdiggørelse, godkendelse og markedsintroduktion af selskabernes produkter, samt en fortsat udvikling af gruppens selskabsstruktur mod en meget kunde- og produktfokuseret, operationel struktur.

## Management's Review

The group works on a number of additional projects, primarily derived from the technologies that have been developed over the past years, which in the near future, likely will be established in independent units to ensure the market development.

CPHI-Holding A/S and its subsidiaries have in light of the growing international activities chosen to present the annual accounts of this financial year in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), which involve advanced note disclosures and valuation of the individual companies at fair value.

In 2016, liquidity has been provided through both CPHI-Holding A/S and directly in the subsidiaries from investors, who constantly support the companies through the development phase, after which a greater degree of external financing is required for the transition into commercial operation. The management of the company considers having sufficient capital resources to implement the plans.

**Comments to result for the year**
The financial development of the group and the companies proceeds according to the plan, and is considered by management to be satisfactory.

**The expected development**
CPHI-Holding A/S expects continued growing activity in 2017 in the group's companies, increasingly targeted for completion, approval and market introduction of its products, and the continued development of the group's corporate structure towards a customer and product focused operational structure.

## Ledelsesberetning

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**
Efter regnskabsårets afslutning er selskabets ejerkreds blevet udvidet med investering fra Emaratech, et selskab i Dubai Investment Corp, der udover det finansielle og bestyrelsesmæssige engagement, bidrager betydeligt til at styrke virksomhedens softwarekompetencer, ligesom en markant styrkelse af gruppens repræsentation i en af verdens mest ekspansive regioner for aviation (MENA).

Det er fortsat selskabets mål at tiltrække yderligere internationale investorer, der både kan styrke selskabets finansielle position såvel som global markedsadgang.

**Cooperate Governance**
Gruppen er inde i en betydelig vækst, og har hidtil bestået af ganske få personer, hvor ansvar og beføjelser har været koncentreret på få personer.

Dette, og en klar erkendelse, i takt med selskabets voksende balance og betydelige investeringer, har medført at selskabet i løbet af 2016 har arbejdet på en styrkelse af rapportering og administration, samt styrkelse af ledelsen i selskabets selskaber.

Dette har også betydet en styrkelse af selskabets bestyrelse, der gennem 2016 og starten af 2017 er blevet kompletteret med medlemmer med betydelig internationalt netværk og indsigt i innovative selskaber.

Selskabet vil fortsat arbejde på en styrkelse af alle politikker, der sikrer den højeste standard i etik, kønskvotering og menneskerettigheder.

## Management's Review

**Events subsequent to the end of the financial year**
Subsequent to the balance sheet date, the company's ownership has been expanded with investment from Emaratech, a company of the Dubai Investment Corp. that in addition to the financial and board-related commitment contributes significantly to strengthening the company's software skills, as well as a significant strengthening of the group's representation in one of the world's most expansive regions for aviation (MENA).

The company still aims to attract more international investors that can both strengthen the company's financial position as well as access to the global market.

**Cooperate Governance**
The group is experiencing significant growth, and has so far consisted of a few people, where responsibilities and authorities have been concentrated on a few individuals.

That, and a clear recognition, in line with the company's growing balance and significant investments, has implied that the company during 2016 has worked to strengthen reporting and administration, and strengthening the management of its companies.

This has also meant a strengthening of the company's board, which through 2016 and beginning of 2017 has been completed by members with significant international network and knowledge of innovative companies.

The company will continue to work on strengthening all policies that ensure the highest standard of ethics, gender based quota system and human rights.

# Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

***Profit and loss account for the period 1 January - 31 December***

| Note<br>*Notes* | | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|---|
| 2 | Nettoomsætning<br>*Net revenue* | 6.320.816 | 6.863.790 |
| | Produktionsomkostninger<br>*Production costs* | -402.526 | -1.377.119 |
| | **Bruttoresultat**<br>***Gross profit*** | **5.918.290** | **5.486.671** |
| | Andre driftsindtægter<br>*Other operating income* | 89.999 | 0 |
| | Udviklingsomkostninger<br>*Development costs* | 0 | -500.000 |
| | Salgsomkostninger<br>*Selling costs* | -3.766 | -189.334 |
| | Administrationsomkostninger<br>*Administrative costs* | -9.474.390 | -6.325.009 |
| | **Driftsresultat**<br>***Operating results*** | **-3.469.867** | **-1.527.672** |
| 3 | Finansielle indtægter<br>*Financial income* | 372.541 | 261.095 |
| 3 | Finansielle omkostninger<br>*Financial expenses* | -134.306 | -53.162 |
| | **Resultat før skat**<br>***Results before tax*** | **-3.231.632** | **-1.319.739** |
| 4 | Skat af årets resultat<br>*Tax on results for the year* | -460.700 | 0 |
| | **Årets resultat**<br>***Results for the year*** | **-2.770.932** | **-1.319.739** |

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

***Profit and loss account for the period 1 January - 31 December***

| Note<br>*Notes* | | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|---|
| | **Forslag til resultatdisponering**<br>***Proposed distribution of the results*** | | |
| | Overført resultat<br>*Results brought forward* | -2.770.932 | -1.319.739 |
| | **Disponeret i alt**<br>***Distribution in total*** | **-2.770.932** | **-1.319.739** |

# Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

***Statement of Comprehensive Income for the period 1 January - 31 December***

| Note<br>*Notes* | | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|---|
| | Årets resultat<br>*Results for the period* | -2.770.932 | -1.319.739 |
| | Anden totalindkomst efter skat<br>*Statement of comprehensive income after tax* | -4.375.395 | 61.244.774 |
| | **Statement of comprehensive income**<br>***Statement of comprehensive income*** | **-7.146.327** | **59.925.035** |

# Balance 31. december 2016

***Balance sheet at 31 december 2016***

## AKTIVER
## ASSETS

| Noter<br>*Notes* | | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|---|
| 5 | Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver<br>*Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets* | 2.094.291 | 0 |
| | **Immaterielle anlægsaktiver**<br>***Intangible fixed assets*** | **2.094.291** | **0** |
| 5 | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>*Other plants, operating assets and fixtures and furniture* | 42.193 | 68.714 |
| | **Immaterielle og materielle anlægsaktiver**<br>***Intangible and tangible fixed assets*** | **42.193** | **68.714** |
| 6 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>*Equity investments in group enterprises* | 86.899.620 | 88.062.553 |
| 7 | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>*Amounts owed by group enterprises* | 1.475.601 | 0 |
| | Deposita<br>*Deposits* | 79.767 | 78.325 |
| | **Finansielle anlægsaktiver**<br>***Financial fixed assets*** | **88.454.988** | **88.140.878** |
| | **Langfristede aktiver i alt**<br>***Non-current assets in total*** | **90.591.472** | **88.209.592** |

# Balance 31. december 2016

***Balance sheet at 31 december 2016***

## AKTIVER
## *ASSETS*

| Noter<br>*Notes* | | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|---|
| 7 | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>*Trade debtors* | 0 | 44.573 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>*Amounts owed by group enterprises* | 15.950.745 | 7.092.651 |
| | Periodeafgrænsningsposter<br>*Accrued income and deferred expenses* | 0 | 1.139.889 |
| 4 | Tilgodehavende selskabsskat<br>*Receivable corporate tax* | 460.700 | 0 |
| | Andre tilgodehavender<br>*Other debtors* | 993.880 | 50.686 |
| | **Tilgodehavender i alt**<br>***Debtors in total*** | **17.405.325** | **8.327.799** |
| 8 | **Likvide beholdninger**<br>***Cash at bank and in hand*** | **217.851** | **1.617.918** |
| | **Kortfristede aktiver i alt**<br>***Current assets in total*** | **17.623.176** | **9.945.717** |
| | **Aktiver i alt**<br>***Assets in total*** | **108.214.648** | **98.155.309** |

# Balance 31. december 2016

***Balance sheet at 31 december 2016***

## PASSIVER
## *LIABILITIES AND EQUITY*

| Noter<br>*Notes* | | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|---|
| 9 | Selskabskapital<br>*Share capital* | 9.297.026 | 8.111.639 |
| | Reserve for opskrivninger<br>*Revaluation reserve* | 74.480.253 | 78.855.648 |
| | Overført resultat<br>*Results brought forward* | 17.189.718 | 3.389.105 |
| | **Egenkapital i alt**<br>***Total Equity*** | **100.966.997** | **90.356.392** |

# Balance 31. december 2016

***Balance sheet at 31 december 2016***

## PASSIVER
## *LIABILITIES AND EQUITY*

| Noter<br>*Notes* | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|
| Konvertible gældsbreve<br>*Convertible debt instruments* | 0 | 3.300.000 |
| Gæld til pengeinstitutter<br>*Bank debts* | 106.041 | 186.986 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>*Trade creditors* | 5.652.146 | 711.907 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br>*Debt to group enterprises* | 1.068.362 | 0 |
| Anden gæld<br>*Accrued income* | 421.102 | 3.600.024 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser**<br>***Short-term liabilities other than provisions*** | **7.247.651** | **7.798.917** |
| **GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT**<br>***Total liabilities*** | **7.247.651** | **7.798.917** |
| **PASSIVER I ALT**<br>***Total liabilities and Equity*** | **108.214.648** | **98.155.309** |

Note 10 - 20 jf. siderne 37 - 45

*Notes 10 - 20 see pages 37 - 45*

# Egenkapitalopgørelse

*Equity statement*

| | Aktiekapital<br>*Share capital*<br>DKK | Reserve for opskrivninger<br>*Revaluation reserve*<br>DKK | Overført resultat<br>*Results brought forward*<br>DKK | I alt<br>*Total*<br>DKK |
|---|---|---|---|---|
| Egenkapital 1. januar 2015<br>*Balance at 1 January 2015* | 7.575.898 | 17.610.874 | -3.069.958 | 22.116.814 |
| Udstedelse af aktiekapital<br>*Issue of share capital* | 535.741 | 0 | 7.778.802 | 8.314.543 |
| Transaktioner med ejere<br>*Transactions with owners* | 535.741 | 0 | 7.778.802 | 8.314.543 |
| Årets resultat<br>*Profit for the year* | 0 | 0 | -1.319.739 | -1.319.739 |
| **Anden totalindkomst:**<br>***Other comprehensive income:*** | | | | |
| Årets totalindkomst<br>*Total comprehensive income for the year* | 0 | 61.244.774 | 6.459.063 | 67.703.837 |
| **Egenkapital 31. december 2015**<br>***Balance at 31 December 2015*** | **8.111.639** | **78.855.648** | **3.389.105** | **90.356.392** |

| | Aktiekapital<br>*Share capital*<br>DKK | Reserve for opskrivninger<br>*Revaluation reserve*<br>DKK | Overført resultat<br>*Results brought forward*<br>DKK | I alt<br>*Total*<br>DKK |
|---|---|---|---|---|
| Egenkapital 1. januar 2016<br>*Balance at 1 January 2016* | 8.111.639 | 78.855.648 | 3.389.105 | 90.356.392 |
| Konvertering af gæld<br>*Debt conversation* | 221.844 | 0 | 2.999.331 | 3.221.175 |
| Omkostninger ved kapitalforhøjelse<br>*Cost regarding capital increase* | 0 | 0 | -60.000 | -60.000 |
| Udstedelse af aktiekapital<br>*Issue of share capital* | 963.543 | 0 | 13.632.214 | 14.595.757 |
| Transaktioner med ejere<br>*Transactions with owners* | 1.185.387 | 0 | 16.571.545 | 17.756.932 |
| Årets resultat<br>*Profit for the year* | 0 | 0 | -2.770.932 | -2.770.932 |
| **Anden totalindkomst:**<br>***Other comprehensive income:*** | | | | |
| Årets totalindkomst<br>*Total comprehensive income for the year* | 0 | -4.375.395 | 13.800.613 | 9.425.218 |
| **Egenkapital 31. december 2016**<br>***Balance at 31 December 2016*** | **9.297.026** | **74.480.253** | **17.189.718** | **100.966.997** |

# Pengestrømsopgørelse

***Cash flow Statement***

| Noter<br>*Notes* | | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|---|
| | Årets resultat<br>*Reults for the year* | -2.770.932 | -1.319.739 |
| 18 | Reguleringer<br>*Adjustments* | -211.714 | 303.111 |
| 18 | Ændring i driftskapital<br>*Change in working capital* | -12.051.965 | -271.240 |
| | Pengestrømme fra drift før finansielle poster<br>*Cash flow from operating activities before net financial* | -15.034.611 | -1.287.868 |
| | Renteindbetalinger og lignende<br>*Interest received and sinilar amounts* | 372.541 | 261.095 |
| | Renteudbetalinger og lignende<br>*Interest paid and similar amounts* | -134.306 | -53.162 |
| | Pengestrøm fra ordinær drift<br>*Cash flow from ordinary activities* | -14.796.376 | -1.079.935 |
| | Betalt selskabsskat<br>*Corporate tax paid* | 0 | 0 |
| | **Pengestrømme fra driftsaktivitet**<br>***Cash flow from operating activities*** | **-14.796.376** | **-1.079.935** |
| | Køb af immaterielle anlægsaktiver<br>*Purchase of intangible fixed assets* | -2.094.291 | -79.558 |
| | Køb af finansielle anlægsaktiver<br>*Purchase of financial fixed assets* | -1.000.000 | -5.470.290 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver<br>*Purchase of tangible fixed assets* | 0 | 0 |
| | **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**<br>***Cash flow from investment activities*** | **-3.094.291** | **-5.549.848** |
| | Kontant kapitalforhøjelse<br>*Cash capital increase* | 16.571.545 | 7.778.802 |
| | **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**<br>***Cash flow from financing activities*** | **16.571.545** | **7.778.802** |
| | **Ændring i likvider**<br>***Changes in available funds*** | **-1.319.122** | **1.149.019** |
| | Likvider 1. januar<br>*Available funds 1 January* | 1.430.932 | 281.913 |
| | **Likvider 31. december**<br>***Available funds 31 December*** | **111.810** | **1.430.932** |

# Pengestrømsopgørelse

***Cash flow Statement***

| Noter<br>*Notes* | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|
| **Likvider**<br>***Available funds*** | | |
| Gæld til pengeinstitutter<br>*Bank debts* | -106.041 | -186.986 |
| Likvide beholdinger<br>*Cash funds* | 217.851 | 1.617.918 |
| **Likvider 31. december**<br>***Available funds 31 December*** | **111.810** | **1.430.932** |

# Noter

***Notes***

Note 1: Anvendt regnskabspraksis
*Note 1: Accounting policies*
Note 2: Segmentrapportering
*Note 2: Segment reporting*
Note 3: Finansielle omkostninger og finansielle indtægter
*Note 3: Financial cost and financial income*
Note 4: Skatteomkostning
*Note 4: Income tax expense*
Note 5: Anlægsaktiver
*Note 5: Tangible fixed assets*
Note 6: Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
*Note 6: Equity investments in group enterprises*
Note 7: Salgstilgodehavender og andre tilgodehavender
*Note 7: Trade and other receivables*
Note 8: Likvide midler
*Note 8: Cash and cash equivalents*
Note 9: Egenkapital
*Note 9: Equity*
Note 10: Finansielle aktiver og forpligtelser
*Note 10: Financial assets and liabilities*
Note 11: Udskudt skatteaktiv og udskudte skatteforpligtelser
*Note 11: Deferred tax assets and liabilities*
Note 12: Personaleomkostninger
*Note 12: Employee remuneration*
Note 13: Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
*Note 13: Mortgages and securities*
Note 14: Eventualposter m.v.
*Note 14: Contingent liabilities etc.*
Note 15: Nærtstående parter
*Note 15: Related parties*
Note 16: Risikostyring mål og politikker
*Note 16: Risk management objectives and policies*
Note 17: Nye standarder og fortolkninger, endnu ikke trådt i kraft for 2016 årsregnskabet
*Note 17: New but not effective standards and interpretation contributions for the 2016 annual report*
Note 18: Pengestrømsopgørelse
*Note 18: Cash Flow Statement*
Note: 19 Førstegangsimplementering af IFRS
*Note 19: First-time adoption of IFRS*
Note 20: Begivenheder efter balancedagen
*Note 20: Events subsequent to the end of the financial year*

# Noter

*Notes*

## 1 - Anvendt regnskabspraksis

*1 - Accounting policies*

### Anvendt regnskabspraksis

**Førstegangsaflæggelse af IFRS**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udgives af the International Accounting Standards Board (IASB). Dette er selskabets første regnskab aflagt efter IFRS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere perioder, med undtagelse af ændringer i forbindelse med overgang til IFRS. Virkningerne af ovrgangen til IFRS er præsenteret i note 19.

Selskabet er et investeringsselskab og måler sine kapitalandele til dagsværdi. Selskabet udarbejder ikke koncernregnskab.

**Omregning af fremmed valuta**

Regnskabet aflægges i DKK (præsentationsvaluta). Selskabets aktiviteter har som udgangspunkt de pågældende aktiviteters lokale valuta som funktionel valuta.

Valutatransaktioner i fremmed valuta omregnes til funktionel valuta ved anvendelse af transaktionsdagens kurs. Kursgevinster og - tab fra sådanne transaktioner og fra målingen af monetære poster i fremmed valuta indregnes i resultatopgørelsen.

Ikke monetære poster i fremmed valuta omregnes ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

### Accounting Policies

**First-time adoption of IFRS**

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB). These are the company´s first financial statements prepared in accordance with IFRS.

Accounting policies is unchanged compared with prior periods except where the company has applied certain accounting policies upon transition to IFRS. The effects og transition to IFRS are presented in note 19.

The Company is an investment company and measure its investments in subsidiaries at fair value. The Company does not prepare consolidated accounts.

**Foreign currency translation**

The financial statements are applied in DKK (Presentation Currency). The activities of the company are based om the activities in the local currency as functional currency.

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions (spot exchange rate). Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the remeasurement of monetary items are recognized in profit and loss account.

Non-monetary items are translated using the exchange rates at the date of the transaction.

## Anvendt regnskabspraksis

**Omsætning**
Omsætning omfatter salg af varer og tjenesteydelser eksklusiv moms og rabatter.

Omsætningen indregnes, når omsætningen kan opgøres pålideligt og det er sandsynligt, at økonomiske fordele ved transaktionen vil tilgå selskabet.

***Salg af varer***
Salg af varer omfatter salg af maskiner - og udstyr og indregnes når selskabet har overført alle væsentlige risici og fordele anses generelt for overgået til køber, når varerne er leveret uden forbehold til kunden.

***Tjenesteydelser***
Tjenesteydelser omfatter salg af efterfølgende service og vedligeholdelse af maskiner - og udstyr.

Salgspris for serviceaftalerne indregnes løbende i perioden, hvor tjenesteydelsen udføres.

**Omkostninger**
***Produktionsomkostninger***
Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte produktionsomkostninger anvendt til produktion af selskabets varer og tjenesteydelser.

***Udviklingsomkostninger***
Udviklingsomkostninger omfatter gager, andre omkostninger, herunder patentomkostninger og afskrivninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktivitet. Omkostninger til opbygning af testudstyr omkostningsføres som udviklingsomkostninger.

## Accounting Policies

**Revenue**
Revenue comprises revenue from the sale of goods and services excluding VAT and rebates.

Revenue is recognised when the amount of revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity.

***Sale of goods***
Sale of goods comprises the sale of measurements machines and equipment, and is recognized when the company has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods supplied. Significant risks and rewards are generally considered to be transferred to the buyer when the costumer has taken undisputed delivery of the goods.

***Rendering of services***
Services comprise after-sales service and maintenance for measurement machines and equipment.

The selling prise associated with the servicing agreement is deferred and recognized as revenue over the period during which the service is performed.

**Costs**
***Productions costs***
Production costs include direct as well as indirect production costs which are used in the production of the goods and services of the company.

***Development costs***
Development costs include salaries, other costs including patents costs and depreciation and amortization, which are attributed to the development activities of the company. Costs related to construction of test equipment have been recognized under development costs.

## Anvendt regnskabspraksis

***Salgs - og distribustionsomkostninger***
Salgs- og distribustionsomkostninger omfatter salgspersonale, reklameomkostninger, distribution af varer samt afskrivninger.

***Administrationsomkostninger***
Administrationsomkostninger omfatter gager og andre personaleomkostninger, kontoromkostninger og afskrivninger.

**Finansielle poster**
Finansielle poster omfatter renteindtægter og - omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og - tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Offentlige tilskud**
Offentlige tilskud til forsknings - og udviklings-omkostninger indregnes under Andre driftsindtægter, netto, i takt med projekternes færdiggørelse. Tilskud til investeringer i materielle aktiver modregnes i kostprisen af det tilskudsberettigede aktiv.

**Leje**
Omkostninger vedrørende operationel leasing/leje indregnes lineært i resultatopgørelsen over lejeperioden. Forpligtelser vedrørende uopsigelige aftaler oplyses i noterne.

## Accounting Policies

***Sales and distribution costs***
Sales and distribution costs include salaries for salesmen, advertising costs, distribution of goods as well as depreciation.

***Administration costs***
Administration costs include salaries, other staff costs, office expense as well as depreciation.

**Net financials**
Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts relating to the financial year.

**Goverment grants**
Goverment grants received relating to research and development costs are recognized under Other operating income, net, based on the percentage completion of the projects. Grants received relating to investments in Property, plant and equipment are offset against the cost price of the eligible assets.

**Leases**
Operating lease costs are recognized in the profit and loss account on a straight-line basis over the period of the lease. Liabilities relating to non-cancellable contracts are specified in the Notes.

## Anvendt regnskabspraksis

**Immaterielle anlægsaktiver**
Immaterielle anlægsaktiver omfatter tilkøbte rettigheder og internt oparbejdede udviklingsprojekter. Der afskrives efter den lineære metode over estimeret levetid.

Følgende levetid er anvendt:
- Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder: 5 år.

- Udviklingsomkostninger: Der afskrives ikke herpå p.t., da projektet er igangværende.

Omkostninger, som er direkte henførbare til udviklingsfasen af nye maskiner og udstyr indregnes som immaterielle aktiver, når følgende indregningskriterier er opfyldt:

- Færdiggørelsen af immaterielle aktiver er teknisk mulig.
- Selskabet agter at færdiggøre det immaterielle aktiv og at anvende eller sælge det.
- Selskabet har evnen til at anvende det og sælge det.
- Det immaterielle aktiv vil generere sandsynlige økonomiske fordele.
- Der er tilstrækkelige tekniske, finansielle og andre ressourcer til at færdiggøre udviklingen og formålet er at bruge eller sælge det immaterielle aktiv; og
- At de henførbare omkostninger til det immaterielle aktivs udviklingsfase og kan opgøres pålideligt.

Udviklingsomkostninger, som ikke kan opfylde disse kriterier, bliver omkostningsført.

## Accounting Policies

**Intangible assets**
Intangible assets include acquired rights and internally developed projects. They are amortised om a straight-line basis ove their estimated useful lives.

The folowing
- Acquired patents, licenses, trademarks and similar rights: 5 years.

- Development costs: still in the course of development.

Costs that are directly attributable to the development phase of new machines and equipment are recognized as intangible assets provided they meet the following recognition requirements:
- Completion of the intangible asset is technically feasible.
- The company intends to complete the intangible asset and use or sell it;
- The company has the ability to use or sell the intangible asset;
- The intangible asset will generate probable future economic benefits;
- There are adequate technical, financial and other ressources to complete the development and to use or sell the intangible assets; and
- The expenditure attrbutable to the intangible asset during its development can be measured reliably.

Development costs not meeting these criteria are expensed as incurred.

## Anvendt regnskabspraksis

**Materielle anlægsaktiver**
Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af - og nedskrivninger. Låneomkostninger i forbindelse med opførelse af større investeringer aktiveres.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid af aktiver med begrænset levetid som følger:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-5 år

Aktivernes scrapværdi og brugstid vurderes årligt og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

**Finansielle instrumenter**
Finansielle aktiver og passiver indregnes først til markedsværdi tillagt transaktionsomkostninger. Efterfølgende indregnes som beskrevet nedenfor.

Lån og tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Selskabets salgstilgodehavender og de fleste andre tilgodehavender er omfattet heraf.

Individuelle væsentlige tilgodehavender vurderes for nedskrivningsbehov.

## Accounting Policies

**Property, plant and equipment**
Property, plant and equipment is measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Borrowing costs in respect of construction of major assets are capitalized.

Depreciation is based on the straight-line method over the expected useful lives of the assets, as follows:

- Other plants, operating assets, fixtures and furniture: 3-5 years

The assets' residual value and useful life are reviewed on an annual basis, and adjusted if necessary at each balance sheet date.

**Financial instruments**
Financial assets and financial liabilities are measured initially at fair value plus transactions costs. Financial assets and financial liabilities are measured subsequently as described below.

Loans and receivables are measured at amortised cost. The company's trade and most other receivables fall into this category of financial instruments.

Individually significant receivables are considered for impairment.

## Anvendt regnskabspraksis

**Skat**
Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen, undtagen i det omfang den kan henføres til poster indregnet under Anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabs - og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af goodwill, medmindre den er skattemæssigt afskrivningsberettiget. Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskudene kan udnyttes.

Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen, undtagen i det omfang den kan henføres til poster indregnet under Anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk national sambeskatning af koncernen. Moderselskabet CPHI-Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og forestår som følge heraf afregning af selskabsskat overfor skattemyndighederne.

Den aktuelle selskabsskat fordeles ved afregningen af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses 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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter CPHI-Holding A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, udbytter og royalties opstået inden for sambeskatningskredsen.

## Accounting Policies

**Tax**
Corporation tax, comprising the current tax liability, change in deferred tax for the year and possible adjustments relating to previous years, is recognized in the profit and loss account, except to the extent that it relates to items recognized either in Other comprehensive income or directly in Shareholders' equity. Deferred tax is measured using the balance-sheet liability method and comprises all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. No deferred tax is recognized for goodwill, unless amortization of goodwill for tax purposes is allowed. The tax value of tax-loss carry-forwards is included in the calculation of deferred tax to the extent that the tax losses can be expected to be utilized in the future.

Deferred tax is measured according to current tax rules and at the tax rate expected to be in force on elimination of the temporary differences. Changes in deferred tax due to tax rate changes are recognized in the profit and loss account, except to the extent that they relate to items recognized either in Other comprehensive income or directly in Shareholders' equity.

The Company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation of the parent company and the Danish subsidiaries. The parent company, CPHI-Holding A/S is the management company in the joint taxation, and thus responsible for the settlement of corporation tax with the tax authorities.

The current corporation tax is allocated by settlement of joint taxation contributions between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In this relation, companies having tax losses receive joint taxation contributions from companies that could apply this loss to reduce their own tax profits.

According to the rules of joint taxation, CPHI-Holding A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

## Anvendt regnskabspraksis

**Skat**
Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som særskilte poster indtil det tidspunkt hvor der sker afregning overfor administrationsselskabet.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**
Kapitalandele i dattervirksomheder måles til tilnærmet dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen. Ved fastsættelse af dagsværdi anvendes en beregningsmodel, der tager udgangspunkt i den forventede indtjening i de tilknyttede virksomheder, samt udviklingen heri.

**Pengestrømsopgørelse**
Selskabets pengestrømsopgørelse, der opstilles efter den indirekte metode, viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for poster uden likviditetseffekt, betalte finansielle poster, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapital. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og minoritetsaktier samt immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, betaling af udbytte, provenue fra aktiekapitaludvidelser samt køb og salg egne aktier og andre værdipapirer.

Likvide reserver omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld, som forfalder på anfordring.

## Accounting Policies

**Tax**
Current tax receivable and tax liabilities are recognized in the balance sheet as separate items until the items are expected to be settled to the management company.

**Equity investments in group enterprises**
Investments in subsidiaries are measured at approximated fair value. Revaluations and reversals thereof are recognized directly in equity. In determining the fair value is used a model based on the expected earnings in the group enterprises and the development in these companies.

**Statement of cash flows**
The Statement of cash flows for the company, which is compiled using the indirect method, shows cash flows from operating, investing and financing activities, and the company´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flow from operating activities comprises net profit adjusted for non-cash items, paid financial items, corporate income tax paid and change in working capital. Cash flow from investing activities comprises payments relating to the acquisition and sale of companies and minority stock, intangible assets, and property, plant and equipment.

Cash flow from financing activities comprises proceeds from borrowings, repayment of principal on interest-bearing debt, payment of dividends, proceeds from stock issues, and the purchase and sale of treasury stock and other securities.

Cash and cash equivalents comprises cash at bank and in hand less current bank loans due on demand.

# Noter

*Notes*

## 2 - Segmentrapportering

***2 - Segment reporting***

Selskabet er et holdingselskab og dermed ingen drift.

*The company is a holding compny and has no external activity.*

Selskabets omsætning fra eksterne kunder kan opdeles i følgende geografiske områder:

*The company´s revenue from external customers and its non-current assets are divided into the following geographical areas:*

| | 2016 DKK | | 2015 DKK | |
|---|---|---|---|---|
| | **Omsætning** *Revenue* | **Omsætnings-aktiver** *Current Assets* | **Omsætning** *Revenue* | **Omsætnings-aktiver** *Current Assets* |
| Europa *Europe* | 6.320.816 | 17.623.176 | 6.863.790 | 9.945.717 |
| | **6.320.816** | **17.623.176** | **6.863.790** | **9.945.717** |

| **3 - Fiansielle omkostninger og finansielle indtægter** **3 - Financial costs and financial income** | **2016 DKK** | **2015 DKK** |
|---|---|---|
| Finansielle indtægter kan opgøres således: *Finansial income specified as follows:* | | |
| Renter, tilknyttede virksomheder *Interest, group companies* | 372.541 | 261.095 |
| | **372.541** | **261.095** |
| Finansielle omkostninger kan opgøres således: *Finansial costs specified as follows:* | | |
| Andre renter *Other interest* | 134.306 | 53.162 |
| | **134.306** | **53.162** |

# Noter

***Notes***

## 4 - Skat af årets resultat

***4 - Tax on results for the year***

Forholdet mellem den forventede skatteomkostning baseret på baggrund af den nationale effektive skatteprocent på 22 % og den indregnede skatteomkostning i resultatopgørelsen kan afstemmes som vist nedenfor:

*The relationship between the expected tax expense based on the domestic effective tax rate at 22 % and the reported tax expense in the profit and loss account can be reconciled as follows:*

| | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|---|---|---|
| Skat, tidligere år<br>*Tax, previous years* | 0 | 0 |
| Skat under skattekreditordningen<br>*Tax under the tax credit scheme* | -460.700 | 0 |
| Skat af årets resultat<br>*Tax on ordinary results* | **-460.700** | **0** |
| Resultat før skat<br>*Profit before tax* | **-2.770.932** | **-1.319.739** |
| Forventet skatteomkostning<br>*Expected tax expense* | -609.605 | -310.139 |
| Ikke indregnet skatteaktiv<br>*Not recogniced tax asset* | 124.561 | 300.588 |
| Ikke fradragsberettigede omkostninger<br>*Non-deductible costs* | 24.344 | 9.551 |
| **Nettoskatteudgift (- indtægt)**<br>***Net tax expenses (- income)*** | **-460.700** | **0** |

Skattekreditordningen anvendes på udviklingsomkostninger.

*Tax credit is used regarding development costs.*

Der er ikke betalt selskabsskatter i regnskabsåret. Der påhviler ikke selskabet aktuel eller udskudt skatteforpligtelse.

*No tax has been paid during the financial year. No actual or deferred tax liabilities rest on the company.*

Selskabet har samlet ikke indregnede fremførbare skattemæssige underskud på 9.295 TDKK, svarende til et skatteaktiv på 2.044 DKK med en skatteprocent på 22 %.

*The company has total tax loss, 9.295 TDKK which is not recognized in the balance sheet. The tax loss amounts to 2,044 TDKK in deferred tax asset with a tax rate of 22 %.*

# Noter

*Notes*

| **5 - Materielle anlægsaktiver**<br>***5 - Tangible fixed assets*** | **2016**<br>**DKK** | **2015**<br>**DKK** | **2016**<br>**DKK** | **2015**<br>**DKK** |
|---|---|---|---|---|
| **Moderselskab**<br>***Parent company*** | | | | |
| | **Udviklings-projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver**<br>***Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets*** | **Udviklings-projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver**<br>***Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets*** | **Andre anlæg, inventar og driftsmateriel**<br>***Other plants, operating assets and fixtures and furniture*** | **Andre anlæg, inventar og driftsmateriel**<br>***Other plants, operating assets and fixtures and furniture*** |
| Kostpris 1. januar<br>*Cost 1 January* | 0 | 0 | 79.558 | 79.558 |
| Årets tilgange<br>*Addition for the year* | 2.094.291 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december<br>*Cost 31 December* | 2.094.291 | 0 | 79.558 | 79.558 |
| Afskrivninger 1. januar<br>*Amortisation 1 January* | 0 | 0 | 10.844 | 0 |
| Årets afskrivninger<br>*Amortisation for the year* | 0 | 0 | 26.521 | 10.844 |
| Afskrivninger 31. december<br>*Amortisation 31 December* | 0 | 0 | 37.365 | 10.844 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december<br>*Carrying amount 31 December* | **2.094.291** | **0** | **42.193** | **68.714** |

Immaterielle anlægsaktiver omfatter tilkøbte rettigheder og internt oparbejdede udviklingsprojekter. I vurderingen af at vurdere behovet for nedskrivning foretager ledelsen skønsmæssige vurderinger vedrørende fremtidig indtjening mv. De foretagne skøn relaterer sig til fremtidige begivenheder og omstændigheder. De faktuelle resultater kan variere og kan medføre væsentlige reguleringer til selskabets værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver.

*Intangible assets include acquired rights and internally developed projects. In the process of determining the impairment charges, management makes assumptions about future gross profits, etc. These assumptions relate to future events and circumstances. The actual results may vary and may cause significant adjustments to the company´s valuation of intangible assets.*

# Noter

***Notes***

| **6 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**<br>***6 - Equity investments in group enterprises*** | **2016**<br>**DKK** | **2015**<br>**DKK** |
|---|---|---|
| Kostpris 1. januar<br>*Cost 1 January* | 9.206.905 | 3.796.891 |
| Årets tilgange<br>*Addition and adjustments for the year* | 3.217.412 | 5.410.014 |
| **Kostpris 31. december 2016**<br>*Cost 31 december 2016* | **12.424.317** | **9.206.905** |
| Opskrivninger 1. januar<br>*Revaluations 1 January* | 78.855.648 | 17.610.874 |
| Afgang i året<br>*Disposals during the year* | -4.950 | 0 |
| Årets regulering<br>*Revaluation for the year* | -4.375.395 | 61.244.774 |
| **Opskrivninger 31. december**<br>***Revaluation 31 December*** | **74.475.303** | **78.855.648** |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december**<br>***Book value 31 December*** | **86.899.620** | **88.062.553** |

**Datterselskab**

***Group company***

***TT-PG APS , København, ownership 64,29 %***

***BBHS A/S, Copenhagen, ownership 53,61 %***

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder ejerskab i selskaber med bestemmende indflydelse og er målt til tilnærmet dagsværdi.I vurderingen af at vurdere behovet for nedskrivning foretager ledelsen skønsmæssige vurderinger vedrørende fremtidig indtjening mv. De foretagne skøn relaterer sig til fremtidige begivenheder og omstændigheder. De faktuelle resultater kan variere og kan medføre væsentlige reguleringer til selskabets værdiansættelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

*Investments in group enterprises include ownership in companies with controlling influence and are measured at an approximated fair value. In the process of determining the impairment charges, management makes assumptions about future gross profits, etc. These assumptions relate to future events and circumstances. The actual results may vary and may cause significant adjustments to the company's valuation of investments in group companies.*

# Noter

***Notes***

## 7 - Salgstilgodehavender og andre tilgodehavender

***7 - Trade and other receivables***

Der er ikke foretaget hensættelser til tab.

*There have been no significant allowance for bad debt.*

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| **8 - Likvide midler** | **DKK** | **DKK** |
| ***8 - Cash and cash equivalents*** | | |
| Bankindestående og kassebeholdning: | | |
| *Cash at bank and in hand:* | | |
| DKK | 217.851 | 1.617.918 |
| **I alt** | **217.851** | **1.617.918** |
| ***Total*** | | |

# Noter

***Notes***

| **9 - Egenkapital**<br>***9 - Equity*** | **2016**<br>**DKK** | **2015**<br>**DKK** |
|---|---|---|
| **Aktiekapital**<br>***Share capital*** | | |
| Aktiekapitalen er fordelt således:<br>*The share capital is allocated as follows:* | | |
| Aktier, 9.297.026 stk. a nom. kr. 1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.<br>*Shares, 9,297,026 shares of a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.* | 9.297.026 | 8.111.639 |
| | **9.297.026** | **8.111.639** |

| Udviklingen i aktiekapitalen i de seneste 5 år:<br>*Development in the share capital the last 5 years:* | **2016**<br>**DKK** |
|---|---|
| Kapitalforhøjelse 2011<br>*Capital increase in 2011* | 5.843.024 |
| Kapitalnedsættelse 2011<br>*Capital decrease in 2011* | -6.525.322 |
| Kapitalforhøjelse 2012<br>*Capital increase in 2012* | 2.291.014 |
| Kapitalforhøjelse 2013<br>*Capital increase in 2013* | 0 |
| Kapitalforhøjelse 2014<br>*Capital increase in 2014* | 758.000 |
| Kapitalforhøjelse 2015<br>*Capital increase in 2015* | 535.741 |
| Kapitalforhøjelse i 2016<br>*Capital increase in 2016* | 1.185.387 |
| | **4.087.844** |

Der er indregnet omkostninger i 2016 vedrørende kapitalforhøjelser på 60 TDKK direkte på egenkapitalen.
*Costs regarding capital increases of 60 TDKK in 2016 are recognized directly on equity.*

# Noter

*Notes*

| **10 - Finansielle aktiver og forpligtelser**<br>***10 - Financial assets and liabilities*** | **2016**<br>**DKK** | **2015**<br>**DKK** |
|---|---|---|
| **Finansielle aktiver**<br>***Financial assets*** | | |
| Salgstilgodehavender og andre tilgodehavender<br>*Trade and other receivables* | 0 | 44.573 |
| Likvide midler<br>*Cash and cash equivalents* | 217.851 | 1.617.918 |
| | **217.851** | **1.662.491** |
| **Salgstilgodehavender**<br>***Trade receivables*** | | |
| Ikke forfaldne tilgodehavender<br>*Trade receivables not due* | 0 | 44.573 |
| Mindre end 90 dage over forfald<br>*Less than 90 days overdue* | 0 | 0 |
| Mere end 90 dage over forfald<br>*More than 90 days overdue* | 0 | 0 |
| | **0** | **44.573** |

| **11 - Udskudt skatteaktiv og udskudte skatteforpligtelser**<br>***11 - Deferred tax assets and liabilities*** | **1. januar 2016**<br>***1 January 2016*** | **31. december 2016**<br>**31 December 2016** |
|---|---|---|
| **Udskudt skatteforpligtelser (aktiver)**<br>***Deferred tax liabilities (assets)*** | | |
| Immaterielle anlægsaktiver<br>*Intangible assets* | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver<br>*Property, plant and equipment* | 0 | 0 |
| | **0** | **0** |

# Noter

***Notes***

| **12 - Personaleomkostninger**<br>***12 - Employee remuneration*** | **2016**<br>**DKK** | **2015**<br>**DKK** |
|---|---|---|
| Personaleomkostninger indgår i udviklings- og forsknings-, salgs- og administrationsomkostninger.<br>*Employee remuneration comprise development, science, sale and administration costs* | | |
| Løn og gager<br>*Wages and salaries* | 2.125.189 | 3.720.535 |
| Øvrige personaleomkostninger<br>*Other staff costs* | -21.218 | 118.877 |
| Andre omkostninger til social sikring<br>*Other expenses for social security* | 31.111 | 45.170 |
| | **2.135.082** | **3.884.582** |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit<br>*Average number of employees* | **5** | **6** |
| Aflønning af bestyrelse<br>*Salaries, Board of Directors* | **0** | **0** |
| Aflønning af direktion, incl. honorarer<br>*Salaries, Executive Board* | **3.114.009** | **0** |

# Noter

*Notes*

## 13 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

***13 - Mortgages and securities***

Selskabet har ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2016.

*The company has no mortgages and securities at 31 December 2016.*

## 14 - Eventualposter m.v.

***14 - Contingent liabilities etc.***

Direktionen har 12 måneders opsigelse svarende til en forpligtelse på 1.200 TDKK og ved eventuel død skal selskabet betale en halv årsløn svarende til 600 TDKK til dødsbo.

*The Executive Board has 12 months' notice, representing a liability of TDKK 1.200. In case of death, the company is liable to pay six months of the annual salary, representing 600 TDKK to the estate.*

## Operationel leasing

***Operating leases***

Selskabets fremtidige minimumsbetalinger for operationel leasing er følgende:

*The Company's future minimum operating lease payments are as follows:*

| | **Indenfor 1 år**<br>***Within 1 år***<br>DKK | **1 til 5 år**<br>***1 to 5 years***<br>DKK | **Over 5 år**<br>***After 5 years***<br>DKK | **I alt**<br>***Total***<br>DKK |
|---|---|---|---|---|
| 31. december 2016<br>*31 December 2016* | 0 | 0 | 0 | **0** |
| 31. december 2015<br>*31 December 2015* | 0 | 0 | 0 | **0** |

***Taxed companies***

Selskabet er sambeskattet i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company is in the joint taxation of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited and severally liable with the other jointly taxed companies for any commitments in regard to withholding tax on interest, royalties and dividend.*

# Noter

***Notes***

## 15 - Nærtstående parter

***15 - Related parties***

***Nærtstående parter***

***Related parties***

Selskabet har kortfristet tilgodehavende til tilknyttet virksomhed BBHS A/S pr. 31. december 2016 på 7.525 TDKK. (2015: 400 TDKK). Renter heraf fremgår af note 3.

*The company has short-term receivable to BBHS A/S at 31 December 2016 of 7,525 TDKK. (2015: 400 TDKK). The interest of this debt is shown in note 3.*

Selskabet har tilgodehavende til tilknyttet virksomhed Exruptive A/S pr. 31. december 2016 på 3.466 TDKK. (2015: 1,933 TDKK). Tilgodehavendet er fordelt med 2.483 TDKK som kortfristet aktiv og 981 TDKK fordelt som langfristet aktiv. Renter heraf fremgår af note 3.

*The company has total receivable to Exruptive A/S at 31 December 2016 of 3,466 TDKK. (2015: 1,933 TDKK) The receivable is spread between 2,483 TDKK as short-term and 981 TDKK as long term. The interest of this debt is shown in note 3.*

Selskabet har tilgodehavende til tilknyttet virksomhed TT-PG ApS pr. 31. december 2016 på 6.434 TDKK. (2015: 495 TDKK). Tilgodehavendet er fordelt med 5.939 TDKK som kortfristet aktiv og 495 TDKK fordelt som langfristet aktiv. Renter heraf fremgår af note 3.

*The company has total receivable to TT-PG ApS at 31 December 2016 of 6.434 TDKK. (2015: 495 TDKK) The receivable is spread between 5,939 TDKK as short-term and 495 TDKK as long term. The interest of this debt is shown in note 3.*

**I 2016 har der været nedenstående transaktioner med ejerkredsen og tilknyttede virksomheder:**

***In 2016 there has been following transactions with related parties and group companies:***

**BBHS A/S**

Selskabet har haft en samlet omsætning på 2.761 TDKK ex. moms og et samlet køb på 45 DKK ex. moms med tilknyttet virksomhed BBHS A/S i 2016.

*The company has had a revenue of 2,761 TDKK ex. VAT and a purchase of 45 TDKK ex. VAT with group company BBHS A/S in 2016.*

**Exruptive A/S**

Selskabet har haft en samlet omsætning på 3.281 TDKK ex. moms og et samlet køb på 77 DKK ex. moms med tilknyttet virksomhed Exruptive A/S i 2016.

*The company has had a revenue of 3,281 TDKK ex. VAT and a purchase of 77 TDKK ex. VAT with group company Exruptive A/S in 2016.*

**TT-PG ApS**

Selskabet har haft en samlet omsætning på 278 TDKK ex. moms med tilknyttet virksomhed Exruptive A/S i 2016.

*The company has had a revenue of 278 TDKK ex. VAT with group company Exruptive A/S in 2016.*

# Noter

***Notes***

## 16 - Risikostyring mål og politikker

***16 - Risk management objectives and policies***

Selskabet er udsat for forskellige risici vedrørende finansielle instrumenter. De primære typer af risici er markedsrisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko.

*The Company is exposed to various risks in relation to financial instruments. The main types of risks are market risk, credit risk and liquidity risk.*

Selskabet indgår ikke aktivt i handel med finansielle aktiver på spekulationsbasis.

*The Company does not actively engage in the trading of financial assets for speculative purposes.*

### Fremmed-valutafølsomhed

***Foreign currency sensitivity***

Selskabet har ingen finansielle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta.

*The Company has no financial assets and liabilities in foreign currency.*

### Rentefølsomhed

***Interest rate sensitivity***

Pr. 31. december 2016 er selskabet eksponeret til ændringer i markedsrenten i forhold til gæld til variabel rente.

*At. 31 December 2016, the company is exposed to changes in market interest rates through bank borrowings at variable interest rate.*

### Kreditrisikoanalyse

***Credit risk analysis***

Selskabets maksimale eksponering til kreditrisiko er begrænset til den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver indregnet på balancedagen.

*The company´s maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amount of financial assets recognized at the balance sheet date.*

# Noter

*Notes*

## 17 - Nye standarder og fortolkninger, endnu ikke trådt i kraft for 2016 årsregnskabet

***17 - New but not effective standards and interpretation contributions for the 2016 annual report***

Pr. 31. december 2016 er der udstedt en række standarder og fortolkninger, som endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse er førtidsimplementeret i årsrapporten.

*As per 31 December 2016 a number of standards and interpretations to these were implemented, which are not yet in force. None of these have been pre-implemented in the annual report.*

Det drejer sig om følgende standarder og fortolkninger:
*It concerns the following standards and interpretation to these:*

IAS 1 - Presentation of Financial Statements
IAS 16 - Property, Plant and Equipment
IAS 38 - Intangible assets

Ingen af de ovennævnte standarder forventes at have væsentlig indflydelse på regnskabet for 2016.
*None of the above standards are expected to have a significant impact on the financial statements for 2016.*

| **18 - Pengestrømsopgørelse**<br>***18 - Cash Flow Statement*** | **2016**<br>**DKK** | **2015**<br>**DKK** |
|---|---|---|
| **Reguleringer**<br>***Adjustments*** | | |
| Af - og nedskrivninger af materielle og imaterielle anlægsaktiver<br>*Depreciations and amortisations* | 26.521 | 510.844 |
| Finansielle omkostninger og indtægter<br>*Other financial interest* | -238.235 | -207.733 |
| | **-211.714** | **303.111** |
| **Ændring af driftskapital**<br>***Change in working capital*** | | |
| Ændring i tilgodehavender<br>*Change in debtors* | -11.500.699 | -5.583.172 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld<br>*Change in trade creditors and other liabilities* | -551.266 | 5.311.932 |
| | **-12.051.965** | **-271.240** |

## 19 - Førstegangsimplementering af IFRS

***19 - First-time adoption of IFRS***

Dette er selskabets første IFRS årsrapport aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Datoen for overgang til IFRS er 1. januar 2015.

*This is the company´s first annual accounts prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The date of transition to IFRS is 1 January 2015.*

Virkningerne af overgangen til IFRS i forhold til egenkapital og årets resultat er belyst i dette afsnit.
*The effects of the transition to IFRS on equity, total comprehensive income and reported cash flows are presented in this section.*

# Noter

*Notes*

## 19 - Førstegangsimplementering af IFRS (fortsat)

*19 - First-time adoption of IFRS (continued)*

### Afstemning af egenkapitalen

***Reconciliation of equity***

Egenkaitalen ved overgang og pr. 31. december 2015 kan afstemmes med de beløb, som blev rapporteret under den tidligere regnskabspraksis, jf. nedenfor:

*Equity at the date of transition and at 31 December 2015 can be reconciled to the amounts reported under previous GAAP as follows:*

| | | 1. januar 2015<br>1 January 2015 | | | *31. december 2015*<br>31 December 2015 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Note | Tidligere GAAP<br>*Previous GAAP* | Effekt af skift til IFRS<br>*Effect of transition to IFRS* | IFRS<br>*IFRS* | Tidligere GAAP<br>*Previous GAAP* | Effekt af skift til IFRS<br>*Effect of transition to IFRS* | IFRS<br>*IFRS* |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| **Langfristede aktiver** | | | | | | | |
| ***Non-current assets*** | | | | | | | |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | | 500.000 | 0 | 500.000 | 0 | 0 | 0 |
| *Finalized development projects* | | | | | | | |
| Deposita<br>*Deposits* | | 78.049 | 0 | 78.049 | 78.325 | 0 | 78.325 |
| Andre anlæg<br>*Other plants* | | 0 | 0 | 0 | 68.714 | 0 | 68.714 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>*Equity investments in group enterprises* | A | 4.870.979 | 16.536.816 | 21.407.795 | 5.249.350 | 82.813.203 | 88.062.553 |
| | | **5.449.028** | **16.536.816** | **21.985.844** | **5.396.389** | **82.813.203** | **88.209.592** |
| **Kortfristede aktiver** | | | | | | | |
| ***Current assets*** | | | | | | | |
| Varer under fremstilling | | 367.313 | 0 | 367.313 | 0 | 0 | 0 |
| *Work in progress* | | | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg | | 7.109 | 0 | 7.109 | 44.573 | 0 | 44.573 |
| *Trade debtors* | | | | | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>*Amounts owed by group enterprises* | | 3.678.406 | 0 | 3.678.406 | 7.092.651 | 0 | 7.092.651 |
| Andre tilgodehavender | | 147.088 | 0 | 147.088 | 1.190.575 | 0 | 1.190.575 |
| *Other debtors* | | | | | | | |
| Likvide beholdninger | | 525.616 | 0 | 525.616 | 1.617.918 | 0 | 1.617.918 |
| *Cash funds* | | | | | | | |
| | | **4.725.532** | **0** | **4.725.532** | **9.945.717** | **0** | **9.945.717** |
| **Aktiver i alt** | | **10.174.560** | **16.536.816** | **26.711.376** | **15.342.106** | **82.813.203** | **98.155.309** |
| ***Total assets*** | | | | | | | |

# Noter

*Notes*

## 19 - Førstegangsimplementering af IFRS (fortsat)

### *19 - First-time adoption of IFRS (continued)*

| | | 1. januar 2015<br>1 January 2015 | | | *31. december 2015*<br>31 December 2015 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Note | Tidligere GAAP<br>*Previous GAAP* | Effekt af skift til IFRS<br>*Effect of transition to IFRS* | IFRS<br>*IFRS* | Tidligere GAAP<br>*Previous GAAP* | Effekt af skift til IFRS<br>*Effect of transition to IFRS* | IFRS<br>*IFRS* |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| **Egenkapital** | | | | | | | |
| ***Equity*** | | | | | | | |
| Selskabskapital | | 7.575.898 | 0 | 7.575.898 | 8.111.639 | 0 | 8.111.639 |
| *Share capital* | | | | | | | |
| Reserve opskrivninger | **A** | 0 | 17.610.874 | 17.610.874 | 0 | 78.855.648 | 78.855.648 |
| *Revaluation reserve* | | | | | | | |
| Reserve indre værdi | | 1.074.058 | -1.074.058 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *Reserve, equity method* | | | | | | | |
| Overført overskud | **A** | -2.474.213 | 0 | -2.474.213 | -568.450 | 3.957.555 | 3.389.105 |
| *Retained earnings* | | | | | | | |
| | | **6.175.743** | **16.536.816** | **22.712.559** | **7.543.189** | **82.813.203** | **90.356.392** |
| **Kortfristede forpligtelser** | | | | | | | |
| ***Current liabilities*** | | | | | | | |
| Konvertibel gæld | | 0 | 0 | 0 | 3.300.000 | 0 | 3.300.000 |
| *Convertible debt* | | | | | | | |
| Gæld til pengeinstitutter | | 243.703 | 0 | 243.703 | 186.986 | 0 | 186.986 |
| *Bank debts* | | | | | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 634.937 | 0 | 634.937 | 711.907 | 0 | 711.907 |
| *Trade creditors* | | | | | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 48.619 | 0 | 48.619 | 0 | 0 | 0 |
| *Debt to group enterprises* | | | | | | | |
| Anden gæld | | 3.071.558 | 0 | 3.071.558 | 3.600.024 | 0 | 3.600.024 |
| *Other debt* | | | | | | | |
| | | **3.998.817** | **0** | **3.998.817** | **7.798.917** | **0** | **7.798.917** |
| **Forpligtelser i alt** | | **3.998.817** | **0** | **3.998.817** | **7.798.917** | **0** | **7.798.917** |
| ***Total liabilities*** | | | | | | | |
| **Egenkapital og forpligtelser i alt** | | **10.174.560** | **16.536.816** | **26.711.376** | **15.342.106** | **82.813.203** | **98.155.309** |
| ***Total equity and liabilities*** | | | | | | | |

# Noter

***Notes***

## 19 - Førstegangsimplementering af IFRS (fortsat)

***19 - First-time adoption of IFRS (continued)***

Totaleffekten på egenkapitalen er analyseret videre nedenfor:

*The total effect on equity is further analyzed as follows:*

| | Note<br>*Note* | 1/1-2015<br>DKK | 31/12-2015<br>DKK |
|---|---|---|---|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>*Equity investments in group enterprises* | A | 16.536.816 | 82.813.203 |
| | | **16.536.816** | **82.813.203** |

**A) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

***A) Equity investments in group enterprises***

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter investering i TT-PG ApS og BBHS A/S og måles til tilnærmet dagsværdi i henhold til IFRS. Tidligere blev kapitalandele i tilknyttede virksomheder målt til indre værdis metode med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

*Equity investments in group enterprises include investments in TT-PG ApS and BBHS A/S and are measured to approximated fair value under IFRS with revaluations directly on Equity. Previously, the equity investments in group enterprises were measured according to the equity method with value adjustment in the profit and loss account.*

## 20. Begivenheder efter balancedagen

***20 - Events subsequent to the end of the financial year***

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

*No events occurred after the balance sheet date that affect the financial position of the Company materially.*