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

CPH Inventures A/S

Hovedgaden 451F, 2640 Hedehusene

CVR-nr. 21 74 54 48
Company reg. no. 21 74 54 48

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / .
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the

Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
The independent auditor's reports	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	6
Company data	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Resultatopgørelse	11
Profit and loss account	
Balance	12
Balance sheet	
Pengestrømsopgørelse	16
Cash flow statement	
Noter	18
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	26
Accounting policies used	

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for CPH Inventures A/S.
The board of directors and the managing director have today presented the annual report of CPH Inventures A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.
We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hedehusene, den 17. maj 2016
Hedehusene, 17 May 2016

Direktion
Managing Director

Peter Scheuer Jensen

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Bestyrelse

Board of directors

Knud Erik Andreasen	Ole Juul Jørgensen	Kenneth Christensen
Peter Scheuer Jensen	Gustav Erik Von Rosen	

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Til aktionærerne i CPH Inventures A/S
To the shareholders of CPH Inventures A/S

Påtegning på årsregnskabet
Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for CPH Inventures A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of CPH Inventures A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
The management's responsibility for the annual accounts

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar
Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.
The audit has not resulted in any qualification.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 17. maj 2016
Copenhagen, 17 May 2016

Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41

René Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet ***The company***	CPH Inventures A/S Hovedgaden 451F 2640 Hedehusene	
	Telefon: *Phone:*	+4532573080
	CVR-nr.: *Company reg. no.:*	21 74 54 48
	Stiftet: *Established:*	3. juni 1999 *3 June 1999*
	Hjemsted: *Domicile:*	Høje Taastrup
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December* 16. regnskabsår *16th financial year*
Bestyrelse ***Board of directors***	Knud Erik Andreasen Ole Juul Jørgensen Kenneth Christensen Peter Scheuer Jensen Gustav Erik Von Rosen	
Direktion ***Managing Director***	Peter Scheuer Jensen	
Revision ***Auditors***	Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	
Bankforbindelse ***Bankers***	Danske Bank A/S	
Dattervirksomhed ***Subsidiary***	TT-PG ApS, Høje Taastrup 3B Aviation A/S under likviditation, København BBHS A/S, Høje Taastrup	

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets formål er via egen aktivitet og udvikling af selskaber i samarbejde med andre investorer, at udvikle og modne innovative forretningsideer, og at modne disse til markedsintroduktion.

The principal activities of the company are, by means of own activity and development of subsidiaries in cooperation with other investors, to develop and mature innovative business concepts and prepare them for market introduction.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Regnskabsåret har været præget af et højt aktivitetsniveau, hvor selskabet har ydet et væsentligt bidrag til udvikling af en række innovative produkter og koncepter, der primært drives i datterselskaber under selskabets kontrol.

The financial year was characterized by a high activity lev el, where the company has contributed significantly to the development of a range of innovative products and concepts, primarily in the subsidiaries, and controlled by the company.

Selskabet har således kunnet udvide aktivitetsniveauet i forhold til foregående år og opnå en fornuftig kapacitetsudnyttelse.

The company has thus increased its activity level compared to previous year and managed to gain reasonable capacity utilization.

Selskabet har i regnskabsåret styrket kapitalgrundlaget gennem en kapitalforhøjelse, som er anvendt til yderligere støtte af gruppens øvrige selskaber, herunder er ejerandelen i BBHS A/S blevet øget ved køb af Innovationspartneren Borean´s hidtidige ejerandel.

.In the financial year, the company has improved its capital base by a capital increase, which was meant for additional support of its group enterprises, including the increase of ownership interest in BBHS A/S through the purchase of the innovation partner Borean's previous ownership interest.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Selskabets hovedformål er at støtte drift, udvikling og værdiskabelse i datterselskaberne, og udviklingen i indeværende regnskabsår bekræfter, at der er opnået en tilfredsstillende udvikling, der bekræfter de værdier, der skabes i datterselskaberne.
The company's main objective is to support operation, development and value creation in the subsidiaries. The development in current financial year proved to be satisfactory and confirms the values created in the subsidiaries.

Udvikling i gruppens selskaber:
Development in group enterprises

BBHS A/S:
BBHS A/S

Driver virksomhed indenfor Intelligent Bagagehåndterings systemer til lufthavne.
BBHS A/S operates in intelligent luggage handling solutions for airports.

Selskabet har via samarbejde med Billund Lufthavn og Markedsmodningsfonden fået modnet det samlede koncept og gennem installering og ibrugtagning opnået signifikante proces- og produktivitetsforbedringer af Billund Lufthavns håndteringsforretning.
The company has in cooperation with Billund Airport and the Market Maturation Fund matured the overall concept and by installation and launching work, it gained significant process and productivity improvements of Billund Airport's handling business.

BBHS A/S har været i stand til at levere et system der lever op til de opstillede krav, og på en række centrale produktivitetsområder over performer i forhold til forventningerne.
BBHS A/S has managed to deliver a solution that meets the necessary requirements, and BBHS A/S has in many key productivity areas met its requirements in full in line with expectations.

Selskabets koncept har i slutningen af regnskabsåret været genstand for betydelig interesse fra en række større internationale lufthavne, der på det seneste har ført til konkrete ordrer og opgaver i at etablere systemer, der kan levere tilsvarende produktivitetsforbedringer, som opnået i Billund.
At the end of the financial year, the concept led to considerable interest from a number of major international airports that recently resulted in actual orders and tasks in relation to establishing solutions with similar productivity improvements as those in Billund Airport.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Vi forventer således, at dette selskab vil opleve en vækst i de kommende år.
We therefore expect significant growth in coming years.

Udviklingsselskabet af 2014 A/S, navneændret til Exruptive A/S:
Udviklingsselskabet af 2014 A/S, change of name to Exruptive A/S

Selskabet udvikler et helt nyt forretningssystem, der skal forbedre passagerens vej gennem en lufthavns security område helt frem til endelig gate. Systemet er disruptiv både i forhold til teknologi, samt dets evne til at stimulere lufthavnenes kommercielle aktiviteter.
The company is working on a new concept to improve passenger's way through the airport security area to final gate. The concept is a breakthrough in terms of both technology and its ability to stimulate commercial activities of the airport.

Selskabet har i regnskabsåret passeret en række kritiske udviklingsstadier, herunder proof of technology der har reduceret projektets samlede risikoprofil, ligesom tidsplanen følger den oprindelige plan.
The company has in the financial year successfully gone through a series of critical development stages, including proof of technology that have reduced the project's overall risk profile. In addition, the work has been done according to schedule.

Selskabet skal inden for det kommende år, foruden færdiggørelse af teknologiudvikling, påbegynde den endelige certificering proces, samt markedsmodning af det samlede koncept. Dette medfører en stor vækst i antallet af ansatte, samt etablering af et fysisk test anlæg i Vojens Lufthavn.
In the following financial year, the company must, in addition to completion of the technology development, initiate the final certification process and market maturation of the overall concept. This involves an increase in staff and the establishment of new test facilities in Vojens Airport.

Udviklingen foregår i en tæt dialog med en række internationale lufthavne, der udviser meget stor interesse for det samlede koncept.
The process takes place in close dialogue with a number of international airports that show great interest in the concept.

Selskabet er tilført kapital i flere omgange i løbet af året fra strategiske investorer. Selskabet skal fortsat have tilført midler fra nuværende eller nye investorer, og selskabet har igangsat en struktureret proces for tilførsel af den udestående kapital. Den nuværende ejerkreds har besluttet at stille den nødvendige kortsigtede likviditet til rådighed for selskabet.
The company has during the year received several capital injections from strategic investors. It is of material importance that the company continues to achieve funding from existing or new investors, and therefore the company has initiated a structured financing process. The current owners have agreed to provide the necessary short-term cash to the company.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Selskabet har endvidere opnået tilsagn om støtte fra Innovationsfonden, og der arbejdes på yderligere midler fra danske og internationale fonde.
Moreover, the company has been given funding commitment from the Danish Innovation Foundation as well as further efforts are made to achieve funding from Danish and international foundations.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb
Events subsequent to the financial year
Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsåret der har forrykket selskabets finansielle stilling.
No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Selskabet forventer et noget højere aktivitetsniveau for det kommende år, og et resultat på niveau med seneste år, før eventuelle værdireguleringer. Den forsatte udvikling af datterselskaberne forventes at aflejre værdistigninger i det kommende år.
The management expects a higher level of activity for the coming year and results in line with last year's results, before any adjustments. The current and further development of the subsidiaries is expected to show profits in the following financial year.

Selskabet forventes at udvide kapitalen for at støtte igangværende projekter, samt initierer opstart af et til to perspektivrige projekter, under forudsætning af at der kan frigøres de nødvendige ledelsesressourcer til disse begivenheder.
The company expects to increase its capital for current projects as well as to initiate start-up of one or two projects with promising potential, provided necessary management resources for these projects would be available.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note		2015	2014
	Bruttofortjeneste ***Gross profit***	**2.920.738**	**2.367.961**
1	Personaleomkostninger *Staff costs*	-3.937.366	-2.000.272
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets*	-510.844	0
	Driftsresultat ***Operating profit***	**-1.527.472**	**367.689**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from equity investments in group enterprises*	-5.091.613	0
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	261.095	10.034
3	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial costs*	-53.362	-81.479
	Resultat før skat ***Results before tax***	**-6.411.352**	**296.244**
	Skat af årets resultat *Tax on ordinary results*	0	0
	Årets resultat ***Results for the year***	**-6.411.352**	**296.244**
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed distribution of the results:***		
	Overføres til overført resultat *Allocated to results brought forward*	0	296.244
	Overføres til øvrige reserver *Allocated to other reserves*	-1.074.058	0
	Disponeret fra overført resultat *Allocated from results brought forward*	-5.337.294	0
	Disponeret i alt ***Distribution in total***	**-6.411.352**	**296.244**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver
Assets

Note		2015	2014
	Anlægsaktiver ***Fixed assets***		
4	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver *Development projekts in progress and prepayments for intangible fixed assets*	0	500.000
	Immaterielle anlægsaktiver i alt *Intangible fixed assets in total*	0	500.000
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, operating assets, and fixtures and furniture*	68.714	0
	Materielle anlægsaktiver i alt *Tangible fixed assets in total*	68.714	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Equity investments in group enterprises*	5.249.350	4.870.949
7	Deposita *Deposits*	78.325	78.049
	Finansielle anlægsaktiver i alt *Financial fixed assets in total*	5.327.675	4.948.998
	Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets in total***	**5.396.389**	**5.448.998**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver
Assets

Note		2015	2014
	Omsætningsaktiver ***Current assets***		
	Varer under fremstilling *Work in progress*	0	367.313
	Varebeholdninger i alt *Inventories in total*	0	367.313
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade debtors*	44.573	7.109
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Amounts owed by group enterprises*	7.092.651	3.678.406
	Andre tilgodehavender *Other debtors*	1.139.889	93.918
	Periodeafgrænsningsposter *Accrued income and deferred expenses*	50.686	53.200
	Tilgodehavender i alt *Debtors in total*	8.327.799	3.832.633
	Likvide beholdninger *Cash funds*	1.617.918	525.616
	Omsætningsaktiver i alt ***Current assets in total***	**9.945.717**	**4.725.562**
	Aktiver i alt ***Assets in total***	**15.342.106**	**10.174.560**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver
Equity and liabilities

Note		2015	2014
	Egenkapital ***Equity***		
8	Virksomhedskapital *Contributed capital*	8.111.639	7.575.898
10	Reserve for opskrivninger *Revaluation reserve*	0	1.074.058
11	Overført resultat *Results brought forward*	-568.450	-2.474.213
	Egenkapital i alt ***Equity in total***	**7.543.189**	**6.175.743**

Gældsforpligtelser
Liabilities

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note		2015	2014
	Passiver ***Equity and liabilities***		
13	Kortfristet del af langfristet gæld *Short-term part of long-term liabilities*	3.300.000	0
	Gæld til pengeinstitutter *Bank debts*	186.986	243.703
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade creditors*	711.907	634.937
	Gæld til tilknyttede virksomheder *Debt to group enterprises*	0	48.619
	Anden gæld *Other debts*	3.600.024	3.071.558
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*	7.798.917	3.998.817
	Gældsforpligtelser i alt ***Liabilities in total***	**7.798.917**	**3.998.817**
	Passiver i alt ***Equity and liabilities in total***	**15.342.106**	**10.174.560**

14 Eventualposter

Contingencies

15 Nærtstående parter

Related parties

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note		2015	2014
	Årets resultat *Results for the year*	-6.411.352	296.244
16	Reguleringer *Adjustments*	5.394.724	71.445
17	Ændring i driftskapital *Change in working capital*	-271.036	-1.450.163
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster *Cash flow from operating activities before net financials*	-1.287.664	-1.082.474
	Renteindbetalinger og lignende *Interest received and similar amounts*	261.091	10.034
	Renteudbetalinger og lignende *Interest paid and similar amounts*	-53.362	-81.479
	Pengestrøm fra ordinær drift *Cash flow from ordinary activities*	-1.079.935	-1.153.919
	Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flow from operating activities***	**-1.079.935**	**-1.153.919**
	Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of tangible fixed assets*	-79.558	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver *Purchase of financial fixed assets*	-5.470.290	-1.018.049
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flow from investment activities***	**-5.549.848**	**-1.018.049**
	Kontant kapitalforhøjelse *Cash capital increase*	7.778.802	3.300.080
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flow from financing activities***	**7.778.802**	**3.300.080**
	Ændring i likvider ***Changes in available funds***	**1.149.019**	**1.128.112**
	Likvider 1. januar 2015 *Available funds 1 January 2015*	281.913	-846.199
	Likvider 31. december 2015 ***Available funds 31 December 2015***	**1.430.932**	**281.913**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note		2015	2014
	Likvider ***Available funds***		
	Likvide beholdninger *Cash funds*	1.617.918	525.616
	Kortfristet gæld til pengeinstitutter *Short-term bank debts*	-186.986	-243.703
	Likvider 31. december 2015 ***Available funds 31 December 2015***	**1.430.932**	**281.913**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

All amounts in DKK.

		2015	2014
1.	**Personaleomkostninger** ***Staff costs***		
	Lønninger og gager *Salaries and wages*	3.513.478	1.638.150
	Pensioner *Pension costs*	204.950	166.250
	Andre omkostninger til social sikring *Other costs for social security*	21.150	11.700
	Personaleomkostninger i øvrigt *Other staff costs*	197.788	184.172
		3.937.366	**2.000.272**
2.	**Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver** ***Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets***		
	Afskrivning på udviklingsprojekter *Amortisation of development projects*	500.000	0
	Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture*	10.844	0
		510.844	**0**
3.	**Øvrige finansielle omkostninger** ***Other financial costs***		
	Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	53.362	81.479
		53.362	**81.479**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

All amounts in DKK.

		31/12 2015	31/12 2014
4.	**Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver** ***Development projekts in progress and prepayments for intangible fixed assets***		
	Kostpris 1. januar 2015 *Cost 1 January 2015*	6.459.326	6.459.326
	Kostpris 31. december 2015 ***Cost 31 December 2015***	**6.459.326**	**6.459.326**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 *Amortisation and writedown 1 January 2015*	-5.959.326	-5.959.326
	Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	-500.000	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2015 ***Amortisation and writedown 31 December 2015***	**-6.459.326**	**-5.959.326**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Book value 31 December 2015***	**0**	**500.000**
5.	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar** ***Other plants, operating assets, and fixtures and furniture***		
	Tilgang i årets løb *Additions during the year*	79.558	0
	Kostpris 31. december 2015 ***Cost 31 December 2015***	**79.558**	**0**
	Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	-10.844	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2015 ***Depreciation and writedown 31 December 2015***	**-10.844**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Book value 31 December 2015***	**68.714**	**0**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

All amounts in DKK.

	31/12 2015	31/12 2014
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ***Equity investments in group enterprises***		
Kostpris 1. januar 2015 *Acquisition sum, opening balance 1 January 2015*	3.796.891	2.796.891
Tilgang i årets løb *Additions during the year*	5.470.014	1.000.000
Kostpris 31. december 2015 ***Cost 31 December 2015***	**9.266.905**	**3.796.891**
Opskrivninger 1. januar 2015 *Revaluations, opening balance 1 January 2015*	1.074.058	1.074.058
Årets resultat før afskrivninger på goodwill *Results for the year before goodwill amortisation*	-5.091.613	0
Nedskrivninger 31. december 2015 ***Writedown 31 December 2015***	**-4.017.555**	**1.074.058**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Book value 31 December 2015***	**5.249.350**	**4.870.949**

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter
The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel *Share of ownership*	**Egenkapital** *Equity*	**Årets resultat** *Results for the year*	**Regnskabsmæssig værdi hos CPH Inventures A/S** *Book value at CPH Inventures A/S*
TT-PG ApS, Høje Taastrup	64,28 %	2.138.375	-4.982.653	1.374.542
3B Aviation A/S under likviditation, København	90 %	0	0	0
BBHS A/S, Høje Taastrup	54,35 %	7.129.362	-4.037.488	3.874.808
		9.267.737	**-9.020.141**	**5.249.350**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

All amounts in DKK.

		31/12 2015	31/12 2014
7.	**Deposita** ***Deposits***		
	Kostpris 1. januar 2015 *Cost 1 January 2015*	78.325	78.049
	Kostpris 31. december 2015 ***Cost 31 December 2015***	**78.325**	**78.049**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 ***Book value 31 December 2015***	**78.325**	**78.049**

8.	**Virksomhedskapital** ***Contributed capital***		
	Virksomhedskapital 1. januar 2015 *Contributed capital 1 January 2015*	7.575.898	6.817.898
	Kontant kapitaludvidelse *Cash capital increase*	535.741	758.000
		8.111.639	**7.575.898**

Aktiekapitalen består af 8.112 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.
The share capital consists of 8.112 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.

9.	**Overkurs ved emission** ***Share premium account***		
	Overført til frie reserver *Brought forward to distributable reserves*	-7.243.057	-2.542.080
	Årets overkurs ved emission *Share premium account for the year*	7.243.057	2.542.080
		0	**0**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

All amounts in DKK.

	31/12 2015	31/12 2014
10. Reserve for opskrivninger ***Revaluation reserve***		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015 *Revaluation reserve 1 January 2015*	1.074.058	1.524.058
Opløsning af tidligere års opskrivninger *Dissolution of revaluations of previous years*	-1.074.058	0
Årets bevægelser *Revaluations for the year*	0	-450.000
	0	**1.074.058**

	31/12 2015	31/12 2014
11. Overført resultat ***Results brought forward***		
Overført resultat 1. januar 2015 *Results brought forward 1 January 2015*	-2.474.213	-5.762.537
Årets overførte overskud eller underskud *Profit or loss for the year brought forward*	-5.337.294	296.244
Regulering opskrivninger i tilknyttede virksomheder *Adjustment revaluation in group enterprises*	0	450.000
Overført fra frie reserver *Brought forward from distributable reserves*	7.243.057	2.542.080
	-568.450	**-2.474.213**

12. Gældsforpligtelser
Liabilities

	Afdrag første år ***Instalments first year***	**Restgæld efter 5 år** ***Outstanding debt after 5 years***	**Gæld i alt 31/12 2015** ***Debt in total 31 Dec 2015***	**Gæld i alt 31/12 2014** ***Debt in total 31 Dec 2014***
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve *Convertible and profit-sharing debt instruments*	3.300.000	0	3.300.000	0
	3.300.000	**0**	**3.300.000**	**0**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

All amounts in DKK.

	31/12 2015	31/12 2014
13. Kortfristet del af langfristet gæld ***Short-term part of long-term liabilities***		
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve *Convertible and profit-sharing debt instruments*	3.300.000	0
	3.300.000	**0**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

All amounts in DKK.

14. Eventualposter
Contingencies

Sambeskatning
Joint taxation

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

The company is the administration company 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 jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

15. Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Pars A/S, Hesselrødvej 13, 2980 Kokkedal

Labs Holding ApS, Svend Vonveds Vej 1, 2300 København S

Invactor ApS, C/O Dagmarsgades Vandtårn, Hundegade 1, 6760 Ribe

Ja-Pecunia ApS, Granvænget 8, 2690 Karlslunde

Knud Erik Andreasen, Vejlesøparken 14, 2. tv., 2840 Holte

Ejendomsaktieselskabet Virakslund, Hovvasen 9, 4983 Dannemare

Peter Scheuer Jensen, Hesselrødvej 13, 2980 Kokkedal

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

All amounts in DKK.

	2015	2014
16. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation and amortisation	510.844	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises	5.091.613	0
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	-261.095	-10.034
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	53.362	81.479
	5.394.724	**71.445**

17. Ændring i driftskapital		
Change in working capital		
Ændring i varebeholdninger		
Change in inventories	367.313	-367.313
Ændring i tilgodehavender		
Change in debtors	-4.495.166	-1.693.847
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade creditors and other liabilities	3.856.817	610.997
	-271.036	**-1.450.163**

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Årsrapporten for CPH Inventures A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.
The annual report for CPH Inventures A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.
The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling
Recognition and measurement in general
I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.
Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.
Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.
Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.
At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.
Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.
At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Resultatopgørelsen
The profit and loss account

Bruttofortjeneste
Gross profit
Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.
The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.
The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.
Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

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.

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 concerning the financial year.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Skat af årets resultat
Tax of the results for the year

Årets skat, der 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 på egenkapitalen.
The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.
The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning 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 (fuld fordeling).
The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen
The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser
Development projects, patents, and licences

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.
Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.
Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.
Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.
After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years and does not exceed 20 years.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.
Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.
Profit and loss from the realisation of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

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

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

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

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, operating assets, fixtures and furniture*	3-5 år / *years*

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

As regards self-constructed assets, the cost comprises costs for materials, components, deliveries from sub suppliers, direct wages expenditure, and indirect production costs.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Finansielle anlægsaktiver
Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.
Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.
Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.
To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.
Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.
Profit or loss in connection with the sale of group enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.
In connection with the take over of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the taken over companies' assets and liabilities are measured at fair value at the time of take over. Provisions are made for covering costs in connection with decided restructuring projects in the taken over enterprise in connection with the take-over. The tax effect of the revaluation carried out is taken into consideration, cf. the below description of goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.
Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of the assets and liabilities taken over, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over the estimated financial life. The financial life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategically taken over companies with a strong market position and a long range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.
Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.
The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.
The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.
The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.
Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter CPH Inventures A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

CPH Inventures A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, CPH Inventures 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or “Payable corporate tax".

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.
Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.
Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.
Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Gæld til kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.
Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Pengestrømsopgørelse
The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.
The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.
The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Pengestrømme fra driftsaktivitet
Cash flow from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.
Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet
Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.
Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Knud Erik Andreasen
bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-626111370614
IP: 80.196.35.147
27-05-2016 kl. 12:23:39 UTC
NEM ID

Peter Scheuer Jensen
bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-806564715436
IP: 91.84.223.154
28-05-2016 kl. 12:20:12 UTC
NEM ID

Peter Scheuer Jensen
direktør
Serienummer: PID:9208-2002-2-806564715436
IP: 91.84.223.154
28-05-2016 kl. 12:20:12 UTC
NEM ID

Gustav Erik von Rosen
bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-468973232443
IP: 109.59.86.177
29-05-2016 kl. 14:49:53 UTC
NEM ID

Kenneth Christensen
bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-064669889073
IP: 109.56.89.117
30-05-2016 kl. 09:25:01 UTC
NEM ID

Ole Juul Jørgensen
bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-958908719170
IP: 93.164.97.58
30-05-2016 kl. 11:00:24 UTC
NEM ID

René Jakobsen
statsautoriseret revisor
På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB
Serienummer: CVR:15915641-RID:10849884
IP: 212.98.75.202
30-05-2016 kl. 11:17:35 UTC
NEM ID

Peter Scheuer Jensen
dirigent
Serienummer: PID:9208-2002-2-806564715436
IP: 80.227.52.122
30-05-2016 kl. 14:43:50 UTC
NEM ID

Penneo dokumentnøgle: VCBSE-DNZT0-1HOPY-QMIL3-D2DUN-OFKTF

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validate**