



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

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 *Annual report*

1. januar - 31. december 2019

1 January - 31 December 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. september 2020

The Annual Report has been presented and approved by the Annual General Meeting on 14 September 2020

Esben Kjær

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
	<i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent Auditor's Reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	9
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's Review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2019</i>	
Resultatopgørelse	16
<i>Profit and loss account</i>	
Totalindkomstopgørelse	17
<i>Statement of Comprehensive Income</i>	
Balance	18
<i>Balance Sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	21
<i>Equity statement</i>	
Pengestrømsopgørelse	22
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	24
<i>Notes</i>	



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for CPHI-Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 25. august 2020

Hedehusene, 25 August 2020

Direktion

Executive board

Peter Scheuer Jensen

Bestyrelse

Board of directors

N. E. Nielsen
Chairman

Knud Erik Andreasen

Jesper Andreasen

Thani Abdulla Suhail Juma Alzaffin

Jens Sehested Krogh

Niels Jesper Jespersen Jensen

Gustav Erik von Rosen

Kenneth Christensen

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 2019.

The Annual Report has been presented in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and additional requirements in the Danish Financial Statement 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 2019 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2019.

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.



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 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital-opgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 2019, 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 are 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 2019, and of the results of operations and cash flows of the company respectively for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 have 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 company 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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 og note 2 i regnskabet, hvoraf fremgår, at det på nuværende tidspunkt er usikkerhed om værdiansættelsen af kapitalandele i tilknyttet selskab, som er selskabets væsentligste aktiv samt selskabets finansiering. Det er ledelsens vurdering, at moderselskabet samt underliggende tilknyttede og associerede selskaber er i fortsat drift, og at lånene opnås, hvorfor årsregnskabet for CPHI Holding A/S i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af disse forhold.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Usikkerhed om måling

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets noter 1, 2, 12 og 13, hvoraf det fremgår, at selskabet har kapitalandele i tilknyttet virksomhed på i alt 94.061 TDKK og kapitalandele i associerede virksomheder med 50.867 TDKK. Usikkerheden opstår som følge af, at der i det tilknyttede selskab er væsentlig usikkerhed for fortsat drift. Målingen af kapitalandelen er derfor behæftet med usikkerhed.

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 17, hvoraf det fremgår, at selskabet har tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder på i alt 22.634 TDKK. Usikkerheden opstår som følge af, at der i de tilknyttede og associerede selskaber er væsentlig usikkerhed for fortsat drift. Målingen af tilgodehavender i tilknyttede og associerede virksomheder er derfor behæftet med usikkerhed.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af disse forhold.

Independent Auditor's Reports

Considerable doubt concerning continued operation

We point out that there is significant uncertainty that may raise significant doubts about the company's ability to continue operations. We refer to note 1 and note 2 in the accounts, from which it appears that at present there is uncertainty about the valuation of investments in an associated company, which is the company's most significant asset as well as the company's financing. It is the management's assessment that the parent company and underlying associated and associated companies are in continued operation and that the loans are obtained, which is why the annual accounts for CPHI Holding A/S have been prepared accordingly in accordance with the company's continued operations.

Our opinion is not modified as a result of this.

Emphasis of matter

Uncertainty in measurement

Without modifying our opinion, we draw attention to the financial statements notes 1, 2, 12 and 13, which states that the company has investments in subsidiary totaling 94,061 TDKK and investments in associated companies with 50,867 TDKK. The uncertainty arises as a result of the associated company having significant uncertainty for continued operations. The measurement of the equity ratio is therefore subject to uncertainty.

Without modifying our opinion, we draw attention to the financial statements note 17, which shows that the company has receivables from subsidiaries and associates totaling 22,634 TDKK. The uncertainty arises as a result of the associated and associated companies having significant uncertainty for continued operations. The measurement of receivables in affiliated and associated companies is therefore subject to uncertainty.

Our opinion is not modified as a result of this.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 accounts

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 annual accounts

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.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Independent Auditor's Reports

- 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.

- 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.

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.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25. august 2020

Copenhagen, 25 August 2020

CHRISTENSEN KJÆRULFF

STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR-nr. 15 91 56 41

Anders Ingemann Hansen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. 32726

Independent Auditor's Reports

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.



Selskabsoplysninger / Company data

Selskab / Company

CPHI-Holding A/S
Hovedgaden 451 F
2640 Hedehusene

Direktion / Executive Board

Peter Scheuer Jensen

Bestyrelse / Board of Directors

N. E. Nielsen
Knud Erik Andreasen
Jesper Andreasen
Thani Abdulla Suhail Juma Alzaffin
Jens Sehested Krogh
Niels Jesper Jespersen Jensen
Gustav Erik von Rosen
Kenneth Christensen

Revisor / Company auditors

Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
St. Kongensgade 68
1264 København K

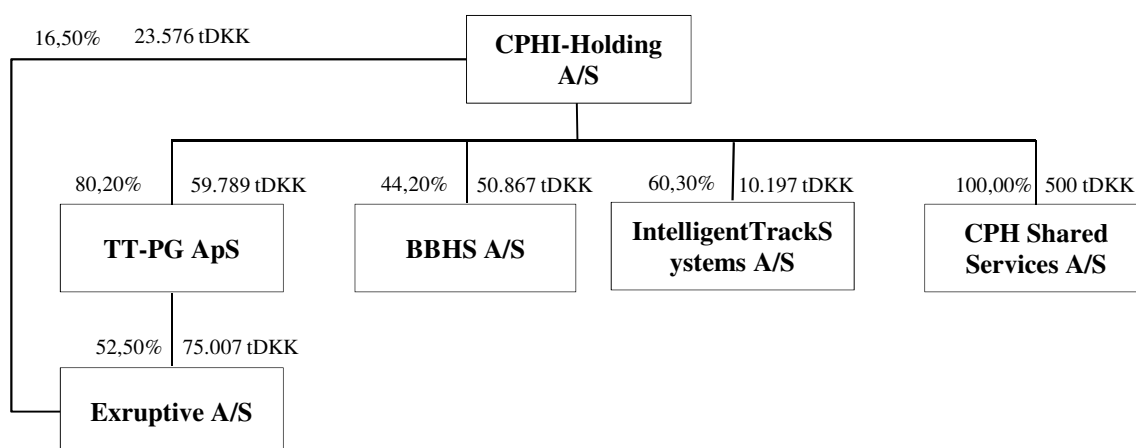


Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

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

CPHI-Holding A/S har siden 2016 fungeret som et et finansielt holding selskab med aktiv ejerinvolvering i de underliggende driftsselskaber.



Gruppens udvikling og driftsaktiviteter er koncentreret omkring BBHS A/S, fokuseret på udvikling og markedsføring og salg af højeffektive baggageløsninger til lufthavne, Exruptive A/S der udvikler og sælger innovative securityløsninger til røntgenscanning af håndbagage og effektiv passagerservice, samt Inteltrack Systems A/S der markedsfører og sælger intelligente trolley og relaterede services, der dels indgår i Exruptives banebrydende scanner teknologi, men er også introduceret til detailhandlen uden for lufthavne, hvor konceptet har mødt stor interesse.

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

Management's Review

Principal activities

The objective of the company is to operate in development and sales of highly innovative business systems with the primary focus on the aviation segment.

CPHI-Holding A/S has since 2016 functioned as a financial holding company with active ownership involvement in the underlying operating

The group's development and operating activities are concentrated around BBHS A/S, focused on development and marketing and sales of highly efficient baggage solutions to airports, Exruptive A/S, which develops and sells innovative security solutions for x-ray scanning of cabin luggage and efficient passenger service, and Inteltrack Systems A/S, which markets and sells intelligent trolley and related services, which is partly included in Exruptive's groundbreaking scanner technology, but have also been introduced to retail outside airports, where the concept has been met with great interest.

The group's strategy is to develop the concepts through the final sales and operation, preferably in collaboration with international industrial partners to ensure a market-leading position.



Ledelsesberetning

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Som følge af væsentlig usikkerhed for fortsat drift i koncernens underliggende tilknyttede og associerede samt væsentlig usikkerhed ved indregning og måling af selskabets kapitalandele og tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder, er der i holdingselskabet væsentlig usikkerhed for fortsat drift.

Ledelsen i gang med forhandlinger om likviditet via lån til selskabet med forskellige långivere. Udfaldet af disse forhandlinger forventes først at foreligge efter 31. august 2020.

Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at CPHI Holding A/S er i fortsat drift samt at lån opnås og har derfor aflagt regnskab med fortsat drift for øje.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har opgjort dagsværdi af kapitalandele i tilknyttet selskab på i alt 94.061 TDKK, dagsværdi af kapitalandele i associerede virksomheder til 50.867 TDKK samt tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder på i alt 20.634 TDKK. Usikkerheden består i måling af kapitalandelens dagsværdi på balancedagen samt måling af nedskrivningsbehov af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på balancedagen grundet væsentlig usikkerhed for fortsat drift i de underliggende selskaber. Målingen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder samt tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder er derfor behæftet med usikkerhed.

Det er ledelsens vurdering, at måling af kapitalandelene er udtryk for dagsværdierne på balancedagen.

Management's Review

Considerable doubt concerning continued operation

As a result of significant uncertainty for continued operations in the Group's underlying associated companies as well as significant uncertainty in the recognition and measurement of the company's investments and receivables from associated companies, there is significant uncertainty in the holding company for continued operations.

The management started negotiations on liquidity through loan to the company with various lenders. The outcome of these negotiations is not expected until 31 August 2020.

At the presentation of the accounts, the management has assumed that CPHI Holding A/S is in continued operation and that loans are obtained and has therefore presented accounts with continued operations in mind.

Uncertainty in recognition and measurement

The company has calculated the fair value of investments in an associated company of a total of 94,061 TDKK and fair value of investments in associated companies to 50,867 TDKK as well as receivables from affiliated and associated companies totaling 20,634 TDKK. The uncertainty consists in measuring the capital shares fair value on the balance sheet date as well as measuring the need for impairment of receivables from associated companies on the balance sheet date, due to significant uncertainty for continued operations in the underlying companies. The measurement of investments in affiliated companies and associated companies as well as receivables from affiliated and associated companies is therefore subject to uncertainty.

It is management's assessment that the measurement of the investments is an expression of the fair values on the balance sheet date.



Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

BBHS A/S har gennem året udviklet og færdiggjort konceptet til ”effektiv bagagehåndtering” at omfatte såvel afgang- som ankomstløsninger, der er fleksibelt opbygget, så det kan implementeres i stort set alle lufthavne, og gennem stærke patenter sikre selskabet en meget stærk global position. Konceptet afskaffer behovet for manuelle løft og involvering i håndtering af bagage fra sortering til flyet. Selskabet oplever en betydelig interesse fra kunder. De første reelle ordre er indgået, fra kunder med et betydeligt fremtidspotentiale og stor international reference værdi. BBHS har indgået aftaler om pilot test i vigtige lufthavne, der såfremt de gennemføres tilfredsstillende, giver selskabet en solid omsætning over de kommende år. Corona pandemien, har naturligvis påvirket tidsplanen for de endelige installationer, således at omsætningseffekten har forskudt sig ind i 2021. Det er dog ledelsens opfattelse at Corona krisen, vil virke katalyserende for selskabets koncepter, hvor lufthavne og flyselskaber i stigende grad søger effektiviserings tiltag.

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, og har opnået sin første betingede ordre, efter regnskabsårets afslutning er der indgået endnu en betinget ordre. Selskabet har i 2019 været underfinansieret og har derfor ikke som forventet kunne færdiggøre arbejdet for en endelig certificering, udviklingen har derfor været langsommere end forventet.

Management's Review

Development in activities and financial affairs

Throughout the year, BBHS A/S has developed and completed the concept for “efficient baggage handling” to include both departure and arrival solutions that are flexibly structured so that it can be implemented in just about all airports, and through strong patents ensure the company a very strong global position. The concept eliminates the need for manual lifting and involvement in handling luggage from sorting to the aircraft. The company is experiencing significant interest from customers. The first real orders have been placed from customers with significant future potential and great international reference value. BBHS has entered into agreements for pilot tests at important airports, which, if carried out satisfactorily, will give the company a solid turnover over the coming years. Of course, the Corona pandemic has affected the schedule for the final installations, so that the effect from the turnover has shifted into 2021. However, management believes that the Corona crisis will be catalyzing for the company's concepts, given that airports and airlines are increasingly seeking efficiency measures.

Throughout the year, Exruptive A/S has continued the technological development work which fully delivers the results expected. The company is in very close dialogue with a number of potential airports and national security authorities, and has obtained its first conditional order, after the end of the financial year another conditional order has been placed. The company has been underfunded in 2019 and has therefore not as expected been able to complete the work for a final certification. The development has therefore been slower than expected.



Ledelsesberetning

IntelligentTrackSystem A/S (ITS) har i løbet af 2019 færdiggjort den intelligente trolley og alt tilhørende infrastruktur, samt fuldt fungerende software.

Trolleyen indgår i Exruptives banebrydende scanner koncept, og er samtidig blevet introduceret til den globale detailhandel. Konceptet nyder stor interesse, og har konkretiseret sig i en række test i supermarkeder, herunder Carrefour og i slutningen af 2020 forventes systemet taget i brug i et par af verdens største lufthavne.

Kapitalforhold

CPHI-Holding A/S med datterselskaber har med baggrund i de voksende internationale aktiviteter valgt at aflægge regnskaberne efter den internationale IFRS standard, 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. Selskabets har, efter regnskabs årets afslutning, gennemført en udstedelse af et høj rente obligationsprogram, der styrker gruppen likviditet, der sammen med en række andre fundingaktiviteter vil sikre den fornødne kommercielle udvikling af gruppens datterselskaber.

Selskabet er udover obligationslån, tilført yderligere ansvarlig kapital fra nuværende og nye investorer.

I selskabernes årsrapporter er afgivet revisionspåtegning med fremhævelse af væsentlige forhold vedrørende finansieringen for den fortsatte drift. Det er ledelsens opfattelse, at finansieringen gennem de allerede tilførte midler samt igangværende aktiviteter for yderligere kapital, er tilstrækkeligt til at gennemføre den planlagte drift, hvorfor regnskaberne er aflagt under forudsætning af going concern.

Management's Review

During 2019, IntelligentTrackSystem A/S (ITS) has completed the intelligent trolley and all related infrastructure as well as fully functioning software. The trolley is part of Exruptive's pioneering scanner concept, and has also been introduced to global retail. The concept is getting a lot of interest, and has materialized in a number of tests in supermarkets, including Carrefour, and by the end of 2020, the system is expected to be used in a couple of the world's largest airports.

Capitalization

CPHI-Holding A/S and subsidiaries have, based on the growing international activities, chosen to present the accounts in accordance with the international IFRS standard, which, among other things, means extended accompanying notes, as well as valuation of the individual companies at fair value.

During the year, liquidity was provided both through CPHI-Holding A/S and directly in the subsidiaries from the investor groups, which constantly support the companies through the development phase. The company has, after the end of the financial year, issued a high-yield bond program that strengthens the group's liquidity, which together with a number of other funding activities will ensure the necessary commercial development of the group's subsidiaries.

In addition to bond loans, the company has been provided with additional subordinated capital from current and new investors.

In the companies' annual reports, the auditor's report has been presented with emphasis on significant matters concerning the financing of the continuing operations. Management is of the opinion that the financing through the funds already provided, as well as ongoing activities for additional capital, is sufficient to carry out the planned operations, which is why the accounts have been prepared on the assumption of going concern.



Ledelsesberetning

Kommentarer til årets resultat

Den økonomiske udvikling for gruppen og selskaberne er i 2019 er, som følge af den forskudte finansiering af særligt Exruptive, medført at virksomheden ikke har fulgt planerne, hvilket er utilfredsstillende.

Forventninger til det kommende år

CPHI-Holding A/S forventer fortsat stor aktivitet i 2020 i gruppens selskaber, i rettet mod konkret ordreindgang og færdiggørelse af pilot test i BBHS og ITS, samt den endelige certificering af Exruptive koncept. Organisationen vil fortsat blive udviklet mod en meget kunde- og produktfokuseret, operationel struktur.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er selskabet blevet tilført yderligere midler fra udstedelse af obligationer.

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

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning konverteret tilgodehavender til ny aktiekapital.

Corona Pandemien har påvirket gruppen negativt, primært gennem forsinkelser af konkrete projekter, samt den naturlige usikkerhed pandemien har påført industrien. Gruppen oplever dog en stigende og meget konkret interesse for både baggage konceptet, såvel som security løsningerne, og forventer en god ordre tilgang i 2020.

Management's Review

Comments to result for the year

The financial development of the group and its companies in 2019 has, as a result of the postponed financing of especially Exruptive, meant that the company has not followed the plans, which is unsatisfactory.

Expectations for the coming year

CPHI-Holding A/S expects continued growing activity in 2020 in the group's companies, aimed at concrete order intake and completion of pilot tests in BBHS and ITS, as well as the final certification of the Exruptive concept. The organization will continue to be developed towards a very customer and product-focused, operational structure.

Events subsequent to the end of the financial

Subsequent to the balance sheet date, the company has been provided with additional funds from the issuance of bonds.

It remains the company's goal to attract additional international investors who can both strengthen the group's financial position as well as global market access.

After the end of the financial year, the company has converted receivables into new share capital.

The Corona Pandemic has affected the group negatively, primarily through delays in specific projects, as well as the natural uncertainty the pandemic has inflicted on the industry. However, the group is experiencing a growing and very concrete interest in the baggage concept, as well as the security solutions, and expects a good order approach in 2020.



Ledelsesberetning

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 2019 har arbejdet på en styrkelse af rapportering og administration.

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

Management's Review

Cooperate Governance

The group is experiencing substantial growth, and has so far consisted of quite a few people whose responsibilities and powers have been restricted to these few people.

This, and a clear realization, in line with the company's growing balance sheet and significant investments, has meant that during 2019 the company has worked on strengthening reporting and administration.

The company will continue to work on strengthening all policies that ensure the highest standard in ethics, gender quotas and human rights.



Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

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

Note		2019	2018
<i>Notes</i>		<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
5	Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	0	0
	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	0	0
	Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	<u>-2.649.381</u>	<u>-2.129.053</u>
	Driftsresultat <i>Operating results</i>	<u>-2.649.381</u>	<u>-2.129.053</u>
7	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1.578.216	2.734.599
8	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	<u>-1.952.844</u>	<u>-997.343</u>
	Resultat før skat <i>Results before tax</i>	<u>-3.024.009</u>	<u>-391.797</u>
9	Skat af resultat <i>Tax of results</i>	<u>0</u>	<u>11.995</u>
	Årets resultat <i>Results for the year</i>	<u>-3.024.009</u>	<u>-379.802</u>



Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

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

	2019	2018
	DKK	DKK
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-3.024.009	-379.802
Anden totalindkomst <i>Other statement of comprehensive income</i>		
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: <i>Items that cannot be reclassified to the profit and loss account:</i>		
Dagsværdiregulering vedrørende kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til dagsværdi <i>Fair value adjustments regarding equity investments in group and associated enterprises to fair value</i>	10.955.376	0
Anden totalindkomst efter skat <i>Other statement of comprehensive income after tax</i>	10.955.376	0
Årets totalindkomst <i>Total comprehensive income for the year</i>	7.931.367	-379.802

**Balance 31. december***Balance sheet at 31 December***AKTIVER
ASSETS**

Noter		2019	2018
<i>Notes</i>		DKK	DKK
10,4	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>	0	0
10,4	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>	0	0
	Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>	0	0
11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets and fixtures and furniture</i>	0	0
	Immaterielle - og materielle aktiver <i>Intangible and tangible assets</i>	0	0
4,12,14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	94.061.190	67.659.593
4,13,14	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	50.866.596	43.016.664
4,17	Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder <i>Amounts owed by group and associated enterprises</i>	7.317.015	21.033.107
	Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Receivable corporation tax from associated companies</i>	17.509	0
15	Deposita <i>Deposits</i>	0	0
	Finansielle aktiver <i>Financial assets</i>	152.262.310	131.709.364
	Langfristede aktiver i alt <i>Non-current assets in total</i>	152.262.310	131.709.364

**Balance 31. december***Balance sheet at 31 December***AKTIVER****ASSETS**

Noter	2019	2018
<i>Notes</i>	DKK	DKK
16 Salgstilgodehavender og andre tilgodehavender <i>Trade and other receivables</i>	296.154	200.942
4,17 Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder <i>Amounts owed by group and associated enterprises</i>	15.316.964	11.262.848
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede selskaber <i>Receivable corporate tax by group enterprises</i>	0	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	15.613.118	11.463.790
18 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	2.033	0
Kortfristede aktiver i alt <i>Current assets in total</i>	15.615.151	11.463.790
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	167.877.461	143.173.154



Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

PASSIVER LIABILITIES AND EQUITY

Noter		2019	2018
Notes		DKK	DKK
19	Aktiekapital <i>Share capital</i>	10.903.913	10.825.913
	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	85.430.679	74.480.253
	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	37.435.288	40.239.847
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	133.769.880	125.546.013
20	Gældsbreve <i>Debt instruments</i>	2.605.239	2.319.718
20	Gældsbreve, ansvarlige lån <i>Debt instruments, subordinated loans</i>	19.989.121	9.536.394
20	Gæld til tilknyttede og associerede virksomheder <i>Debt to group and associated enterprises</i>	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	22.594.360	11.856.112
20	Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	1.209	913
21	Leverandør- og andre gældsforpligtelser <i>Trade creditors and other debt</i>	7.106.450	5.601.566
20	Gæld til tilknyttede og associerede virksomheder <i>Debt to group and associated enterprises</i>	4.405.562	168.550
	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>	11.513.221	5.771.029
	GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT <i>Total liabilities</i>	34.107.581	5.771.029
	PASSIVER I ALT <i>Total liabilities and equity</i>	167.877.461	143.173.154



Egenkapitalopgørelse

Equity statement

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Balance at 1 January 2018</i>	10.825.913	74.480.253	40.619.649	125.925.815
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0	-379.802	-379.802
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>				
Opskrivninger for året <i>Revaluation for the year</i>	0	0	0	0
Årets totalindkomst <i>Total comprehensive income for the year</i>	0	0	-379.802	-379.802
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Udstedelse af aktiekapital <i>Issue of share capital</i>	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt <i>Transactions with owners for the year</i>	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2018 <i>Balance at 31 December 2018</i>	10.825.913	74.480.253	40.239.847	125.546.013
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Balance at 1 January 2019</i>	10.825.913	74.480.253	40.239.847	125.546.013
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	0	-3.024.009	-3.024.009
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>				
Rugulering primo <i>Adjustment prior years</i>	0	-4.950	4.950	0
Opskrivninger for året <i>Revaluation for the year</i>	0	10.955.376	0	10.955.376
Årets totalindkomst <i>Total comprehensive income for the year</i>	0	10.950.426	-3.019.059	7.931.367
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Konvertering af gæld <i>Debt conversation</i>	0	0	0	0
Udstedelse af aktiekapital <i>Issue of share capital</i>	78.000	0	214.500	292.500
Transaktioner med ejere i alt <i>Transactions with owners for the year</i>	78.000	0	214.500	292.500
Egenkapital 31. december 2019 <i>Balance at 31 December 2019</i>	10.903.913	85.430.679	37.435.288	133.769.880



Pengestrømsopgørelse

Cash flow Statement

Noter	2019	2018
Notes	DKK	DKK
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-3.024.009	-379.802
27 Reguleringer <i>Adjustments</i>	374.628	-1.636.188
27 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>1.575.059</u>	<u>15.752.495</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financial</i>	-1.074.322	13.736.505
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	1.578.216	2.734.598
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-1.952.844</u>	<u>-997.343</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-1.448.950	15.473.760
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>0</u>	<u>86.184</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>-1.448.950</u>	<u>15.559.944</u>
Køb af immaterielle aktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	0	0
Køb af finansielle aktiver <i>Purchase of financial assets</i>	-23.296.153	-15.345.549
Køb af materielle aktiver <i>Purchase of tangible assets</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>-23.296.153</u>	<u>-15.345.549</u>
Optagelse af lån <i>New loans</i>	10.738.248	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	292.500	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>13.716.092</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>24.746.840</u>	<u>0</u>
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	<u>1.737</u>	<u>214.395</u>
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	<u>-913</u>	<u>-215.308</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>824</u>	<u>-913</u>



Pengestrømsopgørelse

Cash flow Statement

Noter	2019	2018
<i>Notes</i>	DKK	DKK
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Gæld til pengeinstitutter	-1.209	-913
<i>Bank debts</i>		
Likvide beholdinger	2.033	0
<i>Cash funds</i>		
Likvider 31. december	824	-913
<i>Available funds 31 December</i>		



Oversigt over noter

List of notes

Note 1:	Væsentlig usikkerhed vedrørende selskabets fortsatte drift
<i>Note 1:</i>	<i>Considerable doubt concerning the continued operation of the company</i>
Note 2:	Usikkerhed ved indregning og måling
<i>Note 2:</i>	<i>Uncertainty in recognition and measurement</i>
Note 3:	Anvendt regnskabspraksis
<i>Note 3:</i>	<i>Accounting policies</i>
Note 4:	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
<i>Note 4:</i>	<i>Significant estimates and judgements</i>
Note 5:	Nettoomsætning
<i>Note 5:</i>	<i>Revenue</i>
Note 6:	Personaleomkostninger og medarbejderforhold
<i>Note 6:</i>	<i>Employee remuneration and employee relations</i>
Note 7:	Finansielle indtægter
<i>Note 7:</i>	<i>Financial income</i>
Note 8:	Finansielle omkostninger
<i>Note 8:</i>	<i>Financial cost</i>
Note 9:	Skat af resultat
<i>Note 9:</i>	<i>Tax for the year</i>
Note 10:	Immaterielle aktiver
<i>Note 10:</i>	<i>Intangible assets</i>
Note 11:	Materielle aktiver
<i>Note 11:</i>	<i>Tangible assets</i>
Note 12:	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
<i>Note 12:</i>	<i>Equity investments in group enterprises</i>
Note 13:	Kapitalandele i associerede virksomheder
<i>Note 13:</i>	<i>Equity investments in associated enterprises</i>
Note 14:	Dagsværdihierarki for kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
<i>Note 14:</i>	<i>Fair value regarding equity investments in group and associated enterprises</i>
Note 15:	Depositum
<i>Note 15:</i>	<i>Deposits</i>
Note 16:	Salgstilgodehavender og andre tilgodehavender
<i>Note 16:</i>	<i>Trade and other receivables</i>
Note 17:	Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder
<i>Note 17:</i>	<i>Amounts owed by group and associated enterprises</i>
Note 18:	Likvide midler
<i>Note 18:</i>	<i>Cash and cash equivalents</i>



Oversigt over noter

List of notes

Note 19:	Egenkapital
<i>Note 19:</i>	<i>Equity</i>
Note 20:	Rentebærende gældsforpligtelser
<i>Note 20:</i>	<i>Interest-bearing debt</i>
Note 21:	Leverandør- og andre gældsforpligtelser
<i>Note 21:</i>	<i>Trade creditors and other debt</i>
Note 22:	Udskudt skatteaktiv og udskudte skatteforpligtelser
<i>Note 22:</i>	<i>Deferred tax assets and liabilities</i>
Note 23:	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
<i>Note 23:</i>	<i>Mortgages and securities</i>
Note 24:	Eventualposter m.v.
<i>Note 24:</i>	<i>Contingent liabilities etc.</i>
Note 25:	Nærtstående parter
<i>Note 25:</i>	<i>Related parties</i>
Note 26:	Finansielle risici
<i>Note 26:</i>	<i>Financial risks</i>
Note 27:	Pengestrømsopgørelse
<i>Note 27:</i>	<i>Cash Flow Statement</i>
Note 28	Begivenheder efter balancedagen
<i>Note 28</i>	<i>Events subsequent to the end of the financial year</i>



Noter

Notes

1 - Væsentlig usikkerhed vedrørende selskabets fortsatte drift

1 - Considerable doubt concerning the continued operation of the company

Som følge af væsentlig usikkerhed for fortsat drift i koncernens underliggende tilknyttede og associerede samt væsentlig usikkerhed ved indregning og måling af selskabets kapitalandele og tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder, er der i holdingselskabet væsentlig usikkerhed for fortsat drift.

As a result of significant uncertainty for continued operations in the Group's underlying associated companies as well as significant uncertainty in the recognition and measurement of the company's investments and receivables from associated companies, there is significant uncertainty in the holding company for continued operations.

Ledelsen i gang med forhandlinger om likviditet via lån til selskabet med forskellige långivere. Udfaldet af disse forhandlinger forventes først at foreligge efter 31. august 2020.

The management started negotiations on liquidity through loan to the company with various lenders. The outcome of these negotiations is not expected until 31 August 2020.

Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at CPHI Holding A/S er i fortsat drift samt at lån opnås og har derfor aflagt regnskab med fortsat drift for øje.

At the presentation of the accounts, the management has assumed that CPHI Holding A/S is in continued operation and that loans are obtained and has therefore presented accounts with continued operations in mind.

2 - Usikkerhed ved indregning og måling

2 - Uncertainty in recognition and measurement

Selskabet har opgjort dagsværdi af kapitalandele i tilknyttet selskab på i alt 94.061 TDKK, dagsværdi af kapitalandele i associerede virksomheder til 50.867 TDKK samt tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder på i alt 20.634 TDKK. Usikkerheden består i måling af kapitalandelens dagsværdi på balancedagen samt måling af nedskrivningsbehov af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder på balancedagen grundet væsentlig usikkerhed for fortsat drift i de underliggende selskaber. Målingen af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder samt tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder er derfor behæftet med usikkerhed.

The company has calculated the fair value of investments in an associated company of a total of 94,061 TDKK and fair value of investments in associated companies to 50,867 TDKK as well as receivables from affiliated and associated companies totaling 20,634 TDKK. The uncertainty consists in measuring the capital shares fair value on the balance sheet date as well as measuring the need for impairment of receivables from associated companies on the balance sheet date, due to significant uncertainty for continued operations in the underlying companies. The measurement of investments in affiliated companies and associated companies as well as receivables from affiliated and associated companies is therefore subject to uncertainty.



Noter

Notes

2 - Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

2 - *Uncertainty in recognition and measurement (continued)*

Det er ledelsens vurdering, at måling af kapitalandelene er udtryk for dagsværdierne på balancedagen.

It is management's assessment that the measurement of the investments is an expression of the fair values on the balance sheet date.

3 - Anvendt regnskabspraksis

3 - *Accounting policies*

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse B, jf. IFRS-bekendtgørelse udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Accounting Policies

The annual report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as approved by the EU and Danish disclosure requirements for annual reports concerning companies identified as class B enterprises in accordance with IFRS Executive Order issued in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Effekt af standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for regnskabsåret

Årsregnskabet og for 2019 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret, herunder de årlige forbedringer til diverse standarder. CPHI-Holding A/S har således med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende nye standarder:

Effect of changed standards and interpretations applied for the financial year

The financial statements and the consolidated financial statements of the Group for 2019 have been prepared in accordance with the new and amended International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) and interpretations (IFRIC) that are effective for the financial year 2019, including the annual amendments to standards and interpretations. With effect from 1 January 2019, CPHI-Holding A/S has implemented the following new standards:

IFRS 16, Leases

IFRS 16, Leases



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Effekt af standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for regnskabsåret

IFRS 16, Leases, indeholder ændrede krav til den regnskabsmæssige behandling af de leasingkontrakter, der tidligere har været behandlet som operationelle leasingkontrakter, herunder leje-, leasing- og forpagtningsaftaler. Den nuværende skelnen mellem operationelle og finansielle leasingkontrakter bortfalder for leasingtagere og i stedet for vil for alle leasingkontrakter, bortset fra kortfristede leasingkontrakter og leasing af småaktiver, skulle anvende en leasingmodel, som stort set svarer til den nuværende regnskabsmæssige behandling af finansielle leasingaktiver.

Det betyder, at brugsrettigheder til aktiver opnået via leasingaftaler o.l., skal indregnes i balancen som aktiver og afskrives, og tilknyttede forpligtelser indregnes som forpligtelser i balancen. Tidligere indregnedes sådanne aktiver og forpligtelser ikke i balancen, men leje-, leasing- og forpagtningsafgifter o.l. resultatførtes løbende. CPHI-Holding A/S har løbende resultatført kortfristede leasingaktiver med løbetid under 12 måneder og leasing af småaktiver. Implementeringen af IFRS 16 har derfor ikke haft indvirkning på årsregnskabet for indeværende år udover tilpassede noteoplysningskrav og ville tilsvarende have haft ubetydelig indvirkning på regnskabstallene for 2018.

IFRS 16 er implementeret med virkning pr. 1. januar 2019 ved anvendelse af den modificerede metode og uden tilpasning af sammenligningstal.

Implementeringen af øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis.

Effect of changed standards and interpretations applied for the financial year

IFRS 16, Leases comprises amended requirements for the accounting treatment of leases that have previously been treated as operating leases, including property leases. The current distinction between operational and financial leases will no longer apply for lessees and, instead, for all leases except short-term leases and leasing of small assets, a leasing model should be applied, which is largely in line with the current accounting treatment of financial leases.

As a consequence, the rights of use for assets acquired through leases, etc. are recognized in the balance sheet as assets and depreciated, and associated liabilities are recognized as liabilities in the balance sheet. Previously, such assets and liabilities were not recognized in the balance sheet, whereas property leases and leasing fees, etc. were recognized on an ongoing basis. CPHI-Holding A/S has on an ongoing basis recognized short-term leasing assets with a maturity of less than 12 months and leasing of small assets. Therefore, the implementation of IFRS 16 has no impact on the 2019 financial statements other than adjustments of note disclosure requirements, as well as it would have had a minor impact on the 2018 financial statements.

IFRS 16 has been implemented, effective from 1 January 2019 using the modified method and without adjusting comparative figures.

The implementation of other new and changed standards and interpretations has not resulted in changed accounting policies.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Omkostninger

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter gager og andre personaleomkostninger, kontoromkostninger og afskrivninger.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated at the beginning of the transaction at the exchange rate at the transaction date. Receivables, liabilities and other monetary items denominated in foreign currency, which are not settled at the balance sheet date, are translated at the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences arising between the transaction date and the date of payment and balance sheet date, respectively, are recognized in the profit and loss account as financial items.

Costs

Administration costs

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

Net financials

Net financials comprise interest income and expenses, realized and unrealized gains and losses on transactions in foreign currency and amortization of financial liabilities.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Ledelsens skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af nedskrivninger, levetid og restværdier på langfristede aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Estimates of the Management

The calculation of the carrying amount of certain assets and liabilities requires estimates of how future events affect the value of these assets and liabilities at the balance sheet date. Estimates that are material for the presentation of the annual accounts are made, inter alia, in the calculation of impairment, life expectancy and residual value on long-term assets.

Estimates used are based on assumptions which management considers reasonable but which by nature are associated with uncertainty. Prerequisites may be incomplete or inaccurate and unexpected events or circumstances may occur. Furthermore, the company is subject to risks and uncertainties which may result in actual results differing from those estimates.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Ledelsen i CPHI-Holding A/S anser skøn vedrørende følgende regnskabsposter og dertil hørende forudsætninger for væsentlige for årsrapporten:

- Udviklingsprojekter under udførelse såvel som færdiggjorte projekter
- Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
- Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder

Udviklingsprojekter er beskrevet i note 8, kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er beskrevet i note 10 og 11 og tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder er beskrevet i note 15.

Immaterielle aktiver

Forskningsudgifter indregnes i resultatopgørelsen i takt med de påløbne udgifter. Udviklingsomkostninger indregnes som immaterielle aktiver, såfremt følgende betingelser er opfyldt:

- Den tekniske gennemførlighed til at gennemføre udviklingen er blevet påvist.
- Ledelsen har tilstrækkelige økonomiske ressourcer til færdiggørelse af udviklingen.
- Omkostningerne forventes at blive dækket gennem indtjening fra de udviklede produkter.

The management of CPHI-Holding A/S considers estimates regarding the following financial items and related assumptions as material to the annual report:

- Development projects under construction as well as completed projects
- Investments in group enterprises and associated enterprises
- Receivables from group enterprises and associated enterprises

Development projects are described in note 8, investments in group enterprises and associated enterprises are described in note 10 and 11 and receivables from group enterprises and associated enterprises are described in note 15.

Intangible assets

Research expenses are recognized in the income statement as they are incurred. Development costs are recognized as intangible assets if all of the following conditions are met:

- the technical feasibility to complete the development has been demonstrated,
- management intends to and expects to have sufficient financial resources to complete development, and
- the costs are expected to be recovered through income from the sale of the goods developed.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

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

- Udviklingsprojekter: 10 år

Afskrivning begynder, når udviklingsprojektet er på et stadium, hvor dets kommercielle potentialer kan udnyttes på den måde, som ledelsen har til hensigt.

Know-how tilknyttet udvikling af virksomhedens produkter vurderes at have en ubestemt levetid og testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter materialeomkostninger, andre omkostninger direkte forbundet med at gøre aktivet klar til brug og oprettelsesomkostninger under forudsætning af, at en tilsvarende hensættelse foretages samtidigt.

Amortization is based on the straight-line method over the expected useful lives of the assets:

- Development projects: 10 years.

The amortization begins when the development project is at a stage where its commercial potentials can be utilized in the manner intended by Management.

Know how related to the development of the company's products is assessed to have an indefinable useful life, and is tested for impairment on an annual basis.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment charges. Property, plant and equipment in progress are measured at cost. Cost comprises expenses for materials, other expenses directly related to making the asset ready for use, and reestablishment expenses, provided that a corresponding provision is made at the same time.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Materielle aktiver

De enkelte grupper af aktivers levetid vurderes som følger:

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

Afskrivninger er baseret på en lineær metode.

Gevinster og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver, der overføres til kostpris eller amortiseret kostpris, testes årligt for at afgøre, om der foreligger indikationer på værdiforringelse. Aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvilket er det højeste af dets dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og den anvendte værdi. Nedskrivninger indregnes under samme post som afskrivninger på aktiverne.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes direkte i anden totalindkomst. 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 og associerede virksomheder, samt udviklingen heri, beskrevet i note 14.

Property, plant and equipment

The useful lives of the individual groups of assets are estimated as follows:

- Other fixtures and fittings, tools and equipment: 3 - 5 years.

Depreciation is based on a straight-line pattern.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are recognized in the income statement under other operating income and other operating expenses.

The carrying amounts of property, plant and equipment carried at cost or amortized cost are tested annually to determine whether there are indications of any impairment. Assets is written down to the recoverable amount, which is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. Impairment losses are recognized under the same line item as depreciation of the assets.

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

Investments in subsidiaries and associated enterprises are measured at fair value. Fair value adjustments are recognized directly in other comprehensive income. 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 and associated enterprises and the development in these companies, described in note 14.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Nedskrivning af andre immaterielle aktiver og materielle aktiver

For andre immaterielle og materielle aktiver vurderes det ved udgangen af regnskabsåret, om der er indikationer på værdiforringelse. Kun hvis dette er tilfældet, opgøres genindvindingsværdien for disse aktiver. Hvis den regnskabsmæssige værdi er højere end den opgjorte genindvindingsværdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Genindvindingsværdien opgøres til den højeste værdi af henholdsvis kapitalværdien og aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi. Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Nedskrivninger indregnes i resultatet under posten "Produktionsomkostninger". Nedskrivninger på andre immaterielle aktiver og materielle anlægsaktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Deposita

Deposita kan henføres til indbetalte depositum for lejemål. Deposita indregnes til kurs 100.

Impairment of other intangible assets and property, plant and equipment

As to other intangible and tangible assets, at the end of the financial year, estimates are made whether there are indications of impairment. If so, the recoverable amount of these assets is calculated. Where the carrying amount is higher than the recoverable amount, the carrying amount is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the fair value of the asset or the cash-generating unit less costs. Estimated future cash flows are discounted to the present value by calculating the capital value. If the asset does not generate cash flows independently of other assets, the recoverable amount of the smallest cash-generating unit in which the asset is included is calculated.

Write-downs are recognized in the profit and loss account under "Production costs". Impairment losses on other intangible assets and property, plant and equipment are reversed to the extent that changes have occurred in the assumptions and estimates that led to the write-down. Impairment losses are reversed only to the extent that the asset's new carrying amount does not exceed the carrying amount that the asset would have had after depreciation if the asset had not been written down.

Deposits

Deposits can be attributed to the paid deposit for leases. Deposits are recognized at rate 100.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Skat

Skat af resultatet, som består af aktuel skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til resultatet, og i anden totalindkomst under egenkapitalen med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst fratrukket betalt aconto skat. Ved beregning af den aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra dels midlertidige forskelle vedrørende goodwill, dels midlertidige forskelle, som er opstået ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv, henholdsvis afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler, der - baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen - forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner mv., der tidligere er indregnet i anden totalindkomst under egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen tilsvarende i i anden totalindkomst under egenkapitalen.

Tax

Corporation tax, comprising the current tax liability and change in deferred tax, is recognized in the profit and loss account with the part attributable to profit and in other comprehensive income under equity, with the part attributable to other comprehensive income.

Current tax liabilities and receivables current taxes are recognized in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year less paid on-account tax. When calculating the current tax, tax rates and rules applicable at the balance sheet date are applied.

Deferred tax is recognized in accordance with the balance sheet liability method of all temporary differences between the accounting and tax values of assets and liabilities, except for temporary differences relating to goodwill and temporary differences arising on initial recognition of a non-business transaction, and where the temporary difference found at the date of initial recognition does not affect the accounting result or taxable income. Deferred tax is calculated on the basis of the planned use of the individual asset or settlement of the individual liability.

Deferred tax is measured using the tax rates and rules that - based on adopted or actually adopted legislation at the balance sheet date - are expected to apply when the deferred tax is expected to be triggered as current tax. Changes in deferred tax due to changes in tax rates or rules are recognized in the profit and loss account unless deferred tax is attributable to transactions, etc. previously recognized in other comprehensive income under equity. In the latter case, the change is recognized correspondingly in other comprehensive income under equity.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Skat

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen til den værdi, som aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos kunder, tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder samt andre tilgodehavender.

Tax

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognized in the balance sheet at the value that the asset is expected to be realized either by offsetting in deferred tax liabilities or as net tax assets for offsetting in future positive taxable income. It is estimated at each balance sheet date whether it is probable that in future there will be sufficient taxable income to enable the deferred tax asset to be utilized.

Current corporation tax is distributed by the settlement of joint taxation contributions between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In connection with this, companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have been able to 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.

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.

Receivables

Receivables comprise receivables from customers, receivables from group enterprises and associated enterprises and other receivables.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

Nedskrivninger indregnes på en særskilt nedskrivningskonto baseret på individuelle vurderinger af de enkelte tilgodehavender.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Receivables

Receivables are measured at initial recognition at fair value and subsequently at amortized cost, which usually corresponds to the nominal value less any write-downs to meet expected losses. Impairment losses are made for losses which are deemed to have resulted in an objective indication that a receivable is impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, impairment is made at the individual level. Impairments are calculated as the difference between the carrying amount and the present value of the expected cash flows.

Impairments are recognized on a separate write-down account based on individual assessments of the individual receivables.

Prepaid costs

Prepaid costs, recognized under assets, comprise paid costs relating to subsequent financial years and are measured at cost.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser omfatter gæld til kreditinstitutter, gældsbreve, leverandørgæld, gæld til tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld. Alle finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til det modtagne provenu, fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at eventuel forskel mellem værdien ved første indregning og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis forpligtelser.

Financial liabilities

Financial liabilities comprise debt to credit institutions, debt securities, trade payables, debts to group enterprises and associated enterprises and other debt. All financial liabilities are measured at amortized cost.

Financial liabilities are measured at initial recognition at fair value, which usually corresponds to the received proceeds, less any transaction costs. Subsequently, liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method so that any difference between the value at initial recognition and the nominal value is recognized in the income statement as an interest expense over the loan period.

Financial liabilities also include the capitalized residual lease obligation on financial leases, measured at amortized cost.

Leasing

Lease assets and lease liabilities are recognized in the balance sheet when, in accordance with a lease agreement regarding a specifically identifiable asset, the lease asset is made available for the company during the lease period, and when the company obtains the right to vertically all the financial benefits from the use of the identified asset and the right to control the use of the identified asset.

The accounting treatment of financially leased assets and the related liability is described in the sections on tangible assets and liabilities respectively.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Leasing

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket træk på kortfristede kreditfaciliteter hos bank.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt udvikling, køb, forbedringer og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Leases

The company has decided not to recognize low-value lease assets and short-term lease agreements in the balance sheet. Instead, low-value lease assets and short-term lease agreements are recognized on a straight-line basis in the profit and loss account.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows relating to operations, investments and financing and cash and cash equivalents at the beginning and end of the financial year. Cash and cash equivalents comprise cash and cash equivalents less deduction of short-term credit facilities at the bank.

Cash flows from operating activities are presented according to the indirect method and are calculated as operating income adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid financial income, financial expenses and corporation tax.

Cash flows from investing activities include payments in connection with acquisitions and sales of companies and financial assets as well as development, purchase, improvements and sales, etc. of intangible and tangible assets.

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of the company's share capital and associated costs, as well as borrowing, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends.



Noter

Notes

3 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

3 - Accounting policies (continued)

Regulerende og ikke regulerende begivenheder efter balancedagen

Begivenheder efter regnskabsperioden, både positive og negative, der indtræffer i perioden mellem balancedagen og det tidspunkt, hvor regnskabet godkendes til det offentliggøres, opdeles i regulerende og ikke regulerende begivenheder.

Regulerende begivenheder som giver ny viden om forhold, der eksisterer på balancedagen, indarbejdes i regnskabet. Ikke regulerende begivenheder som opstår efter balancedagen, oplyses i regnskabet, men indregnes ikke.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Regulatory and non-regulatory events subsequent to the balance sheet date

Events subsequent to the accounting period, both positive and negative, occurring in the period between the balance sheet date and the date on which the accounts are approved for publication are divided into regulatory and non-regulatory events.

Regulatory events that provide new knowledge of relationships that exist on the balance sheet date are included in the annual report. Non-regulatory events that occur subsequent to the balance sheet date are disclosed in the annual report, but are not recognized.

New but not effective standards and interpretation contributions

At the time of publication of the annual report, a number of new or amended standards and interpretations of standards, which have not yet come into force, are available, and therefore they are not included in the annual report. The new standards and interpretations of standards will be implemented as they become mandatory. Management believes that the amendments to the standards will not have a material impact on the annual report for the coming financial years.



Noter

Notes

4 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

4 - Significant estimates and judgements

Ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 3, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsafregningen, foretages særligt ved dagsværdimåling af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt måling af tilgodehavender med tilknyttede og associerede virksomheder. Dagsværdimåling af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder føres direkte i anden totalindkomst.

In applying the company's accounting policies described in note 3, management is required to make assessments and estimates as well as lay down assumptions for the book value of assets and liabilities that cannot be directly derived from other sources. These estimates and assumptions are based on historical experience and other relevant factors. The actual results may differ from these estimates.

Estimates that are material for the presentation of accounts are especially measuring investments in group enterprises. Revaluations regarding equity investments in group enterprises to fair value are recognised directly in statement of comprehensive income.

5 - Nettoomsætning

5 - Revenue

Salg af tjenesteydelser

Rendering of services

	2019	2018
	DKK	DKK
	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

6 - Personaleomkostninger og medarbejderforhold

6 - Employee remuneration and employee relations

Aflønning af bestyrelse

Salaries, Board of Directors

	<u>435.000</u>	<u>410.000</u>
--	----------------	----------------

Selskabet har indgået administrationsaftale med CPHI Shared Services A/S.

The company has entered into a management agreement with CPHI Shared Services A/S.

7 - Fiansielle indtægter

7 - Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder

Interest, group companies

	2019	2018
	DKK	DKK
	<u>1.578.216</u>	<u>2.734.599</u>
	<u>1.578.216</u>	<u>2.734.599</u>

8 - Fiansielle omkostninger

8 - Financial cost

Andre renter

Other interest

	<u>1.952.844</u>	<u>997.343</u>
	<u>1.952.844</u>	<u>997.343</u>



Noter

Notes

9 - Skat af resultat

9 - Tax on results

Forholdet mellem den forventede skatteomkostning baseret på baggrund af den 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 effective tax rate at 22 % and the reported tax expense in the profit and loss account can be reconciled as follows:

	2019	2018
	DKK	DKK
Skat, tidligere år	0	-11.995
<i>Tax, previous years</i>		
Skat under skattekreditordningen	0	0
<i>Tax under the tax credit scheme</i>		
Skat af resultat	0	-11.995
<i>Tax on results</i>		
Resultat før skat	-3.024.009	-391.797
<i>Profit before tax</i>		
Forventet skatteomkostning, 22%	-665.282	-86.195
<i>Expected tax expense</i>		
Ikke indregnet skatteaktiv	665.282	39.000
<i>Not recognized tax asset</i>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0	0
<i>Non-deductible costs</i>		
Nettoskatteudgift (- indtægt)	0	-47.195
<i>Net tax expenses (- income)</i>		

Skattekreditordningen anvendes på udviklingsomkostninger. Der er ikke betalt selskabsskatter i regnskabsåret. Fremførselsberettigede skattemæssige underskud aktiveres ud fra en vurdering af, hvorvidt der er rimelig sandsynlighed for, at de kan udnyttes i fremtidig indtjening indenfor en kortere årrække. Vurderingen foretages på grundlag af godkendte budgetter. Selskabet har samlet ikke indregnede fremførbare skattemæssige underskud på 13.429 TDKK, svarende til et skatteaktiv på 2.954 DKK med en skatteprocent på 22 %.

The tax credit scheme is applied to development costs. No corporation tax has been paid during the financial year. Tax loss carryforwards are capitalized based on an assessment of whether there is a reasonable likelihood that they may be utilized in future earnings within a shorter period of time. The assessment is based on approved budgets. The company has not recognized taxable loss carryforwards of 13,429 TDKK, corresponding to a tax asset of 2,954 DKK with a tax rate of 22%.



	Noter			
	<i>Notes</i>			
10 - Immaterielle aktiver	2019	2018	2019	2018
<i>10 - Intangible assets</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
	<i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>	<i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>	<i>Completed development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>	<i>Completed development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>
Kostpris 1. januar	97.391	97.391	0	0
<i>Cost 1 January</i>				
Afgang i årets løb	0	0	0	0
<i>Disposals during the year</i>				
Årets tilgange	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Addition for the year</i>				
Kostpris 31. december	<u>97.391</u>	<u>97.391</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Cost 31 December</i>				
Afskrivninger 1. januar	97.391	97.391	0	0
<i>Amortisation 1 January</i>				
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Amortisation for the year</i>				
Afskrivninger 31. december	<u>97.391</u>	<u>97.391</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Amortisation 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount 31 December</i>				

Immaterielle aktiver omfatter 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 aktiver. Alle immaterielle aktiver vurderes at have en begrænset levetid jf. anvendt regnskabspraksis. Årets afskrivninger er indregnet i produktionsomkostninger.

Intangible assets include 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. All intangible assets have a limited uselefe according to accounting principles. Amortisations for the year is recognised in production costs.

**Noter***Notes*

11 - Materielle aktiver	2019	2018
11 - Tangible assets	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	79.558	79.558
<i>Cost 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Årets tilgange	0	0
<i>Addition and adjustments for the year</i>		
Kostpris 31. december	79.558	79.558
<i>Cost 31 december</i>		
Afskrivninger 1. januar	79.558	63.885
<i>Amortisation 1 January</i>		
Årets afskrivninger	0	15.673
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december	79.558	79.558
<i>Amortisation 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Book value 31 December</i>		



Noter

Notes

12 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2019	2018
<i>12 - Equity investments in group enterprises</i>	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	27.840.940	12.495.391
<i>Cost 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Overført til associerede virksomheder	0	0
<i>Transferred to associated enterprises</i>		
Årets tilgange	18.948.263	15.345.549
<i>Addition and adjustments for the year</i>		
Kostpris 31. december	46.789.203	27.840.940
<i>Cost 31 december</i>		
Opskrivninger 1. januar	39.818.653	39.818.653
<i>Revaluations 1 January</i>		
Overført til associerede virksomheder	6.054	0
<i>Transferred to associated enterprises</i>		
Årets regulering	7.447.280	0
<i>Revaluation for the year</i>		
Opskrivninger 31. december	47.271.987	39.818.653
<i>Revaluation 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	94.061.190	67.659.593
<i>Book value 31 December</i>		
Datterselskab (Group enterprises)		
Exruptive A/S, Hedehusene, ejerandel 16,5 % (Exruptive A/S, Hedehusene, ownership 16,5 %)		
TT-PG ApS, Hedehusene, ejerandel 80,18 % (TT-PG ApS, Hedehusene, ownership 80,18 %)		
IntelligentTrackSystems A/S, Hedehusene, ejerskab 60,27 % (IntelligentTrackSystems A/S, Hedehusene, ownership 60,27 %)		
CPH Shared Service A/S, Hedehusene, ejerandel 100 % (CPH Shared Service A/S, Hedehusene, ownership 100 %)		
BBHS A/S, Hedehusene, ejerandel 44,23 % (BBHS A/S, Hedehusene, ownership 44,23 %)		

**Noter***Notes***12 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)***12 - Equity investments in group enterprises (continued)*

Regnskabsmæssig værdi hos CPHI-Holding A/S	2019	2018
<i>Book value at CPHI-Holding A/S</i>	DKK	DKK
TT-PG ApS	59.627.347	47.689.880
IntelligentTrackSystems A/S	10.358.304	7.500.000
CPH Shared Service A/S	500.000	500.000
Exruptive A/S	23.575.539	11.969.713
Regnskabsmæssig værdi 31. december	94.061.190	67.659.593
<i>Book value 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder ejerskab i selskaber med bestemmende indflydelse og er målt til 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. Regulering til dagsværdi sker via anden totalindkomst.

Investments in group enterprises include ownership in companies with controlling influence and are measured at 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. Revaluations to fair value is recognised in other comprehensive income.

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

	Egenkapital	Årets resultat
	<i>Equity</i>	<i>Results of the year</i>
	DKK	DKK
TT-PG ApS	74.363.936	-493.271
IntelligentTrackSystems A/S	-1.734.046	-4.221.524
CPHI Shared Service A/S	524.926	-14.383
Exruptive A/S	-14.045.523	-22.641.639
	59.109.293	-27.370.817



Noter

Notes

13 - Kapitalandele i associerede virksomheder	2019	2018
13 - Equity investments in associated enterprises	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	8.360.014	8.360.014
<i>Cost 1 January</i>		
Årets tilgange	4.347.890	0
<i>Addition and adjustments for the year</i>		
Overført fra tilknyttet virksomhed	0	0
<i>Transferred from group enterprises</i>		
Kostpris 31. december	12.707.904	8.360.014
<i>Cost 31 december</i>		
Opskrivninger 1. januar	34.656.650	34.656.650
<i>Revaluations 1 January</i>		
Årets regulering	3.508.096	0
<i>Revaluation for the year</i>		
Overført fra tilknyttet virksomhed	-6.054	0
<i>Transferred from group enterprises</i>		
Opskrivninger 31. december	38.158.692	34.656.650
<i>Revaluation 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	50.866.596	43.016.664
<i>Book value 31 December</i>		
Associerede virksomheder		
Associated enterprises		
Regnskabsmæssig værdi hos CPHI-Holding A/S	2019	2018
Book value at CPHI-Holding A/S	DKK	DKK
BBHS A/S, Hedehusene, ownership 44,23 %	50.866.596	43.016.664
Regnskabsmæssig værdi 31. december	50.866.596	43.016.664
<i>Book value 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder er målt til 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 associerede virksomheder. Regulering til dagsværdi sker via anden totalindkomst.

Investments in associated enterprises are measured at 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 associated enterprises. Revaluations to fair value is recognised in other comprehensive income.

Hovedtallene ifølge de seneste godkendte årsrapporter	Egenkapital	Årets resultat
The financial highlights according to the latest approved annual reports	Equity	Results of the year
	DKK	DKK
BBHS A/S	-4.678.498	-9.138.094



Noter

Notes

14 - Dagsværdihierarki for kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

14 - Fair value regarding equity investments in group and associated enterprises

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til dagsværdi med værdiregulering i anden totalindkomst.

Equity investments in group and associated enterprises are recognised at fair value with value adjustment in other comprehensive income..

	(Niveau 1) (Level 1)	(Niveau 2) (Level 2)	(Niveau 3) (Level 3)	I alt Total
	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	
	<i>Quoted prices</i>	<i>Observable input</i>	<i>Not observable input</i>	
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	94.061.190	94.061.190
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	0	0	50.866.596	50.866.596
I alt 31.12.2019	0	0	144.927.786	144.927.786
Total 31.12.2019				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	67.659.593	67.659.593
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	0	0	43.016.664	43.016.664
I alt 31.12.2018	0	0	110.676.257	110.676.257
Total 31.12.2018				

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter unoterede aktier. Dagsværdien er primært baseret på nutidsværdien af fremtidige pengestrømme. Ændringer i forudsætningerne vil have en væsentlig indflydelse på selskabets egenkapital.

Investments in group and associated enterprises include unlisted shares. The fair value is primarily based on the present value of future cash flows. Changes in the assumptions will have a significant impact on the company's equity.

**Noter***Notes*

15 - Deposita	2019	2018
15 - Deposits	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	74.247	74.247
<i>Cost 1 January</i>		
Afgang i årets løb	-74.247	-74.247
<i>Addition and adjustments for the year</i>		
Kostpris 31. december	0	0
<i>Cost 31 december</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Book value 31 December</i>		
16 - Salgstilgodehavender og andre tilgodehavender	2019	2018
16 - Trade and other receivables	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	0	0
<i>Trade debtors</i>		
Andre tilgodehavender	296.154	200.942
<i>Other receivables</i>		
	296.154	200.942
Nedskrivninger af tilgodehavender	0	0
<i>Write down of receivables</i>		
Salgstilgodehavender		
Trade receivables		
Ikke forfaldne tilgodehavender	0	0
<i>Trade receivables not due</i>		
	0	0

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte tilgodehavender. Tilgodehavender er efter en individuel vurdering indregnet med 296 TDKK.

The company has no significant risks regarding certain receivables. Receivables are accounted for by an individual assessment, with 296 TDKK.



Noter

Notes

17 - Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder	2019	2018
<i>17 - Amounts owed by group and associated enterprises</i>	DKK	DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder (langfristet)	7.317.015	21.033.107
<i>Amounts owed by group and associated enterprises (long-term)</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder (kortfristet)	15.316.964	11.262.848
<i>Amounts owed by group and associated enterprises (short-term)</i>		
	22.633.979	32.295.955
Nedskrivninger af tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder	0	0
<i>Write down of receivables owed by group and associated enterprises</i>		

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte tilgodehavender udover beskrevet i note 2.

Tilgodehavender er efter en individuel vurdering indregnet med 22.634 TDKK.

The company has no significant risks regarding certain receivables other than mentioned in note 2. Receivables are recognized by an individual assessment, with 22,634 TDKK.

Det er efter regnskabsårets afslutning besluttet, at konvertere tilgodehavender for i alt 17.500 TDKK. til selskabskapital i tilknyttede og associerede virksomheder. Der henvises til ledelsesberetningen - Begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

After the end of the financial year, it has been decided to convert receivables for a total of 17,500 TDKK for share capital in affiliated and associated companies. Reference is made to the management's review - Events subsequent to the end of the financial year.

18 - Likvide midler	2019	2018
<i>18 - Cash and cash equivalents</i>	DKK	DKK
Bankindestående og kassebeholdning i DKK	2.033	0
<i>Cash at bank in DKK</i>		
	2.033	0

19 - Egenkapital

19 - Equity

Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

The share capital is allocated as follows:

Nom. kr. 1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.	10.903.913	10.825.913
<i>Nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i>		
	10.903.913	10.825.913
Aktiekapital 1. januar	10.825.913	10.825.913
<i>Share capital 1 January</i>		
Tilgang i året	78.000	0
<i>Addition for the year</i>		
	10.903.913	10.825.913



	Noter <i>Notes</i>	Cash flows	Non-cash changes	
20 - Rentebærende gældsforpligtelser	2018			2019
<i>20 - Interest-bearing debt</i>	DKK	DKK	DKK	DKK
Langfristet rentebærende gæld:				
<i>Long-term borrowings:</i>				
Gældsbreve	2.319.718	0	285.521	2.605.239
<i>Debt instruments</i>				
Gæld til tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0	0
<i>Debt to group and associated enterprises</i>				
Gældsbreve, ansvarlige lån	9.536.394	7.350.000	3.102.727	19.989.121
<i>Debt instruments, subordinated loans</i>				
Kortfristet rentebærende gæld:				
<i>Short-term borrowings:</i>				
Gæld til pengeinstitutter i DKK	913	296	0	1.209
<i>Bank debts in DKK</i>				
Gæld til tilknyttede og associerede virksomheder	168.550	4.237.012	0	4.405.562
<i>Debt to group and associated enterprises</i>				
	12.025.575	11.587.308	3.388.248	27.001.131
21 - Leverandør- og andre gældsforpligtelser			2019	2018
<i>21 - Trade creditors and other debt</i>			DKK	DKK
Leverandørgæld			5.773.489	4.603.606
<i>Trade creditors</i>				
Anden gæld (kortfristet gæld)			1.332.961	997.960
<i>Other debt (short term)</i>				
			7.106.450	5.601.566
22 - Udskudt skatteaktiv og udskudte skatteforpligtelser			2019	2018
<i>22 - Deferred tax assets and liabilities</i>			DKK	DKK
Udskudt skatteforpligtelser (aktiver)				
<i>Deferred tax liabilities (assets)</i>				
Immaterielle aktiver			-182.160	-182.160
<i>Intangible assets</i>				
Materielle aktiver			-6.369	-6.369
<i>Property, plant and equipment</i>				
Skattemæssige underskud			-2.954.276	-2.535.861
<i>Tax loss</i>				
Nedskrivning			3.142.805	2.724.390
<i>Write down</i>				
			0	0



Noter

Notes

23 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

23 - Mortgages and securities

Selskabet har ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2019.

The company has no mortgages and securities at 31 December 2019.

24 - Eventualposter m.v.

24 - Contingent liabilities etc.

Sambeskattede selskaber

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

25 - Nærtstående parter

25 - Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter tilknyttede datterselskaber, associerede selskaber, selskabsdeltagere samt virksomhedens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser:

The companies related parties include Subsidiaries, associated companies, owners as well as the Board of Directors, the Executive Board and senior management and related family members. Other related parties also comprise companies in which the aforementioned persons have significant interests:

Transaktioner

Transactions

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

The company has the following related party transactions:

	31.12.2019	31.12.2018
	DKK	DKK
Salg af serviceydelser til nærtstående parter, tilknyttede selskaber <i>Sales of services to related parties, group companies</i>	0	7.438
Køb af serviceydelser fra nærtstående parter, tilknyttede selskaber <i>Purchase of services from related parties, group companies</i>	346.848	320.766
Finansielle indtægter fra nærtstående parter, tilknyttede selskaber og selskabsdeltagere <i>Financial income for related parties, group companies and shareholders</i>	1.578.216	2.734.599
Finansielle omkostninger til nærtstående parter, tilknyttede selskaber og selskabsdeltagere <i>Financial costs for related parties, group companies and shareholders</i>	1.930.224	991.371
Langfristet tilgodehavende hos nærtstående parter, tilknyttede selskaber <i>Long term receivable from related parties, group companies</i>	7.317.015	21.033.107
Kortfristede tilgodehavende hos nærtstående parter, tilknyttede selskaber <i>Receivable from related parties, group companies</i>	13.020.088	7.135.446
Kortfristet tilgodehavende hos nærtstående parter, associerede <i>Receivable from related parties, associated companies</i>	2.296.876	4.127.402
Anden gæld hos nærtstående parter, tilknyttede selskaber <i>Payables from related parties, group companies</i>	1.951.976	168.550
Anden gæld hos nærtstående parter, associerede selskaber <i>Payables from related parties, associated companies</i>	2.453.587	0
Anden langfristet gæld hos nærtstående parter, øvrige <i>Long-term payables from related parties, other</i>	19.989.121	9.536.394
Anden kortfristet gæld hos nærtstående parter, øvrige <i>Short-term payables from related parties, other</i>	2.605.239	2.319.718
Leverandørgæld hos nærtstående, selskabsdeltager <i>Trade creditors from related parties, shareholders</i>	111.227	0



Noter

Notes

26 - Finansielle risici

26 - Financial risks

Risikostyringspolitik generelt

Financial risk policy in general

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

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

Valutarisici

Foreign currency risks

Selskabet har ingen finansielle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Selskabets transaktioner gennemføres og afregnes i al væsentlighed i DKK. Valutabevægelser vil alene have en uvæsentlig betydning på årets resultat og egenkapital.

The Company has no financial assets and liabilities in foreign currency. The Company's transactions are primarily in DKK. Currency movements will have no significant influence on income statement and equity.

Renterisiko

Interest rate risks

Pr. 31. december 2019 er selskabet eksponeret til sædvanlige ændringer i markedsrenten i forhold til gæld til variabel rente.

At 31 December 2019, the company is exposed to normal changes in market interest rates through bank borrowings at variable interest rate.

Kreditrisici

Credit risks

Selskabets kreditrisici er primært relateret til finansielle aktiver samt tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder. Selskabet har herudover ikke væsentlige tilgodehavender hos eksterne parter. Den maksimale eksponering svarer til den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver samt tilgodehavender til tilknyttede og associerede virksomheder.

The company's credit risks are primarily related to financial assets and receivables from group enterprises and associated enterprises. In addition, the company has no significant receivables from external parties. The maximum exposure corresponds to the carrying amount.



Noter

Notes

26 - Finansielle risici (fortsat)

26 - Financial risks (continued)

Likviditetsrisici

Liquidity risk

Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt. Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på tidsmæssige intervaller, der anvendes i selskabets likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling ex. renter mv. Derudover er selskabet understøttet finansielt af dets ejerkreds og modtager løbende investorindskud.

It is the company's objective to have sufficient liquidity resources for continuous use appropriately. Maturities of financial liabilities are specified below broken down by time intervals used in the company's liquidity management. The specified amounts represent the amounts due for payment ex. interest rates etc. In addition, the company is funded financially by its owner and receives ongoing investor deposits.

31.12.2019	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Regnskabs-
	DKK	DKK	DKK	mæssig
	DKK	DKK	DKK	værdi
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gældsbreve	22.594.360	0	0	22.594.360
<i>Debt instruments</i>				
Gæld til tilknyttede og associerede selskaber	4.405.562	0	0	4.405.562
<i>Debt to group and associated enterprises</i>				
Gæld til pengeinstitutter	1.209	0	0	1.209
<i>Bank debts</i>				
Leverandør- og andre gældsforpligtelser	7.106.450	0	0	7.106.450
<i>Trade creditors and other debt</i>				
	34.107.581	0	0	34.107.581
	DKK	DKK	DKK	DKK
	DKK	DKK	DKK	DKK
	DKK	DKK	DKK	DKK
	DKK	DKK	DKK	DKK
31.12.2018	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Regnskabs-
	DKK	DKK	DKK	mæssig
	DKK	DKK	DKK	værdi
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gældsbreve	4.414.513	2.181.562	0	6.596.075
<i>Debt instruments</i>				
Gæld til tilknyttede og associerede selskaber	0	2.216.141	0	2.216.141
<i>Debt to group and associated enterprises</i>				
Gæld til pengeinstitutter	215.309	0	0	215.309
<i>Bank debts</i>				
Leverandør- og andre gældsforpligtelser	4.120.821	0	0	4.120.821
<i>Trade creditors and other debt</i>				
	8.750.643	4.397.703	0	13.148.346

**Noter**

Notes

27 - Pengestrømsopgørelse	2019	2018
27 - Cash Flow Statement	DKK	DKK
Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af - og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	0	113.063
<i>Depreciations and amortisations</i>		
Finansielle indtægter og omkostninger	374.628	-1.737.256
<i>Financial income and cost</i>		
Skat af resultat	0	-11.995
<i>Tax for the year</i>		
	374.628	-1.636.188
Ændring af driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-4.166.837	10.782.867
<i>Change in debtors</i>		
Ændring i gældsforpligtelser	5.741.896	4.969.628
<i>Change in liabilities</i>		
	1.575.059	15.752.495

28 - Begivenheder efter balancedagen**28 - Events subsequent to the end of the financial year**

Coronavirus/COVID-19 har eller kan have en væsentlig påvirkning på selskabets drift, bl.a. som følge af de anbefalinger og påbud der gives fra politisk hold. På baggrund af den store usikkerhed Coronavirus/COVID-19 har skabt og usikkerheden om situationens varighed, er det på nuværende tidspunkt ikke muligt at foretage en rimelig vurdering af de økonomiske konsekvenser af Coronakrisen.

Corona/COVID-19 has or may have a significant impact on the number of customers, nationally or internationally, as a result of the recommendations and orders given by the political team. Given the major uncertainty Corona/COVID-19 has created and the uncertainty about the duration of the situation, it is currently not possible to make a reasonable assessment of the financial consequences of the Corona crisis.

Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Management considers the consequences of Covid-19 to be an event that arose after the balance sheet date of 31 December 2019 and therefore constitutes a non-regulatory event for the company.

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

No other events have occurred after the end of the financial year that could significantly affect the company's financial position.

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Jens Sehested Krogh

Bestyrelsesmedlem

Serial number: PID:9208-2002-2-200347527464

IP: 212.112.xxx.xxx

2020-09-09 08:28:17Z

NEM ID 

Niels Jesper Jespersen Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serial number: PID:9208-2002-2-085073257459

IP: 62.107.xxx.xxx

2020-09-09 08:44:58Z

NEM ID 

Jesper Andreasen

Bestyrelsesmedlem

Serial number: PID:9208-2002-2-678574604353

IP: 195.41.xxx.xxx

2020-09-09 09:21:26Z

NEM ID 

Knud Erik Andreasen

Bestyrelsesmedlem

Serial number: PID:9208-2002-2-626111370614

IP: 212.237.xxx.xxx

2020-09-09 09:34:23Z

NEM ID 

Peter Scheuer Jensen

Direktør

Serial number: PID:9208-2002-2-806564715436

IP: 152.115.xxx.xxx

2020-09-09 09:36:27Z

NEM ID 

Kenneth Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serial number: PID:9208-2002-2-064669889073

IP: 87.49.xxx.xxx

2020-09-09 16:10:25Z

NEM ID 

Niels Erik Nielsen

Bestyrelsesformand

Serial number: PID:9208-2002-2-000095658674

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-09-11 16:21:04Z

NEM ID 

Gustav Erik von Rosen

Bestyrelsesmedlem

Serial number: PID:9208-2002-2-468973232443

IP: 152.115.xxx.xxx

2020-09-14 08:47:44Z

NEM ID 

Penneo document key: I622U-X513B-K7TIQ-BSB66-MPQJH-YBCHV

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Anders Ingemann Hansen

Statsautoriseret revisor

On behalf of: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serial number: CVR:15915641-RID:97239980

IP: 212.98.xxx.xxx

2020-09-14 08:56:12Z

NEM ID 

Esben Wesenberg Kjær

Dirigent

Serial number: PID:9208-2002-2-554021158940

IP: 194.182.xxx.xxx

2020-09-14 12:17:56Z

NEM ID 

Penneo document key: I622U-X513B-K7TIQ-BSB66-MPQJH-YBCHV

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>