



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

BBHS A/S

Hovedgaden 451 F, 2640 Hedehusene

CVR nr. 35 03 53 38
Company reg. No. 35 03 53 38

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2018
1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/5 2019

The Annual Report has been presented and approved by the Annual General Meeting on 31/5 2019

Esben Kjær

dirigent

chairman of the meeting



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	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's Review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Resultatopgørelse	13
<i>Profit and loss account</i>	
Totalindkomstopgørelse	14
<i>Statement of Comprehensive Income</i>	
Balance	15
<i>Balance Sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Equity statement</i>	
Pengestrømsopgørelse	18
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	19
<i>Notes</i>	

111877

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 %.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for BBHS 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 15. maj 2019
Hedehusene, 15 May 2019

Direktion

Executive board

Peter Scheuer Jensen

Bestyrelse

Board of directors

Stig Holmegaard Thygesen

Thani Abdulla Suhail Juma Alzaffin

Mikkel Vendelin Olesen

Allan Carsten Bülow

Gustav Erik von Rosen

Jesper Kilbæk

Niels Jesper Jespersen Jensen

Management's report

The Board of Directors and the Executive Board have today presented the annual report of BBHS A/S for the financial year 2018.

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 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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 BBHS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BBHS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Independent Auditor's Reports

To the shareholders of BBHS A/S

Opinion

We have audited the annual accounts of BBHS A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, 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.

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 2018, and of the results of operations and cash flows of the company respectively for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional requirements in the Danish Financial Statements Act.

Basis of opinion

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 i regnskabet, hvoraf fremgår, at det på nuværende tidspunkt er usikkert, om der opnås tilsagn om de begærede lån til finansiering af den fremtidige drift og nødvendige investeringer, men at det er ledelsens vurdering, at et sådant tilsagn vil blive opnået, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Udtalelse om ledelsesberetning

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Independent Auditor's Reports

Considerable doubt concerning continued operation

We would like to call attention to the fact that there is a considerable risk giving cause for concern regarding the company being able to continue its operations. We refer to note 1 in the accounts indicating that, at the present time, it is uncertain whether the loans requested for the financing of future operations and necessary investments will be granted; however, the management is assuming that this will be the case and, consequently, have prepared the annual accounts on the assumption that the company will continue its operations. Our conclusion has not been modified concerning this issue.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

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

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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.

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.

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 the annual accounts.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Independent Auditor's Reports

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

- 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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

- 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.

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

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

København, den 15. maj 2019
Copenhagen, 15 May 2019

CHRISTENSEN KJÆRULFF
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB
CVR-nr. 15 91 56 41

René Jakobsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 10023

Independent Auditor's Reports

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

- 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 in 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.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.



Selskabsoplysninger / Company data

Selskab / Company

BBHS A/S
Hovedgaden 451 F
2640 Hedehusene

Direktion / Executive Board

Peter Scheuer Jensen

Bestyrelse / Board of Directors

Stig Holmegaard Thygesen, chairman
Thani Abdulla Suhail Juma Alzaffin
Mikkel Vendelin Olesen
Allan Carsten Bülow
Gustav Erik von Rosen
Jesper Kilbæk
Niels Jesper Jespersen Jensen

Revisor / Company auditors

Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
St. Kongensgade 68
1264 København K



Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

BBHS A/S' formål er at drive virksomhed med udvikling, produktion og salg af højeffektive og arbejdsmiljømæssigt skånsomme bagagehåndteringssystemer og anden beslægtet virksomhed.

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

Selskabet indgår i CPHI-Holding A/S koncernen med fokus på højeffektive baggageløsninger fra BBHS A/S, samt disruptive løsninger til røntgen scanning af håndbagage og passagersikkerhedshåndtering i lufthavne leveret af Exruptive A/S. Gruppens koncepter er stærkt innovative og høster betydelig global opmærksomhed, og der udvikles fortsat nye koncepter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

BBHS A/S har gennem året haft stor glæde af endelig at kunne vise et færdigt funktionsdygtigt koncept i vores test center i Vojens lufthavn. BBHS A/S har haft mere end 50 demonstrationer til potentielle kunder, hvilket har været medvirkende til, at der er indgået konkrete ordre. Det har styrket selskabets salg, og sammen med gennemførelse af et betydeligt antal feasibility studier, har selskabet en solid pipeline.

BBHS A/S oplever en betydelig interesse fra kunder og større indirekte konkurrenter, hvilket har medført en ordre tilgang på 3 projekter, hvilket er under det planlagte, men tilfredsstillende i relation til den normale "time to order". I forhold til den forventede indgang, er disse ordre optaget senere end vi forventede og leverancerne er for den største del skudt ind i 2019. Selskabet har gennem den større bearbejdning af konkrete kontrakter, erfaret at tiden for ordreafløsning er længere end antaget hidtil.

Management's Review

Principal activities

The objective of BBHS A/S is to operate in development, production and sales of highly efficient and working environmental gentle luggage handling systems and other related activities.

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

The company is part of the CPHI-Holding A/S group with a focus on highly efficient luggage solutions from BBHS A/S and disruptive solutions for X-ray scanning of hand luggage and passenger safety handling at airports provided by Exruptive A/S. Group concepts are highly innovative and acquire considerable global attention and continue to develop new concepts.

Development in activities and financial affairs

During the year BBHS A/S has had the great pleasure of finally being able to show a finished function-capable concept in our test center in Vojens airport. BBHS A/S has had more than 50 demonstrations to potential customers, which has contributed to the conclusion of concrete orders. It has strengthened the company's sales, and together with the implementation of a significant number of feasibility studies, the company has a solid pipeline.

BBHS A/S is experiencing a considerable interest from customers and larger indirect competitors, which has resulted in an order approach for 3 projects, which is below the planned, but satisfactory in relation to the normal "time to order". In relation to the expected entry, these orders have come in later than we expected and the deliveries are for the most part postponed to 2019. Through the larger processing of specific contracts, the company has learned that the time for order completion is longer than assumed so far.



Ledelsesberetning

BBHS A/S har i året testet stabiliteten af alle nøglekomponenter og systemintegrationer, samt udviklet konceptet yderligere i relation til den effektivisering konceptet leverer i forhold til konventionelle sorteringssystemer. Pipeline af nuværende og kommende patenter er således blevet styrket igennem året.

BBHS A/S har markedsføringsmæssigt i året været rettet mod Skandinavien, Europa, Nordamerika og MENA-regionen.

Selskabet har gennem 2018 bygget videre på en solid pipeline af projekter, hvor det forventes at en stor del vil blive konverteret til kontrakter, der vil indfri selskabets forventninger til en ambitiøs vækst over de næste år.

Ved regnskabsårets aflæggelse er der skrevet endelig kontrakt på en enkelt ny leverance, som leveres efter regnskabsårets afslutning.

Kommentarer til årets resultat

BBHS A/S er løbende tilført likviditet fra selskabets aktionærkreds, både i form af selskabskapital samt lån. Selskabets kapitalbehov for gennemførelse og oparbejdelse af ordre er betydeligt, og har som følge af den tidlige vækstfase i stor udstrækning måtte finansieres via ejerkredsen. Der søges en større grad af ekstern finansiering over det næste år. Selskabets ledelse vurderer at have det fornødne kapitalberedskab til gennemførelse af planerne. Efter regnskabs årets afslutning, er der indgået aftale med amerikanske investorer om etablering af distribution og finansiering af selskabets ekspansion i Amerika. Der forventes indgået yderligere aftaler for øvrige regioner i det kommende år. Dette betyder samlet, en væsentlig styrkelse af selskabets finansielle og ikke mindst markedsmæssige grundlag.

Management's Review

During the year, BBHS A/S has tested the stability of all key components and system integrations, and further developed the concept in relation to the efficiency improvement concept delivering in relation to conventional sorting systems. Pipeline of current and future patents has thus been strengthened throughout the year.

Through the year marketing has been oriented on Scandinavia, Europe, North America and the MENA region.

Throughout 2018, the company has built on a solid pipeline of projects, where a large proportion is expected to be converted into contracts that will meet the company's expectations for an ambitious growth over the next few years.

At the end of the financial year, a final contract has been written for a single new delivery, which will be delivered after the end of the financial year.

Comments to result for the year

BBHS A/S is continuously supplied with liquidity from the company's shareholders, both in the form of share capital and loans. The company's capital requirement for implementation and reprocessing of orders is considerable, and as a result of the early growth phase, it has to a large extent been financed through the owner group. A greater degree of external funding is sought over the next year. The company's management believes that it has the necessary capital resources to implement the plans. After the end of the financial year, an agreement has been reached with US investors on the establishment and distribution of the company's expansion in America. Further agreements are expected for other regions in the coming year. Overall, this means a significant strengthening of the company's financial and not least market basis.



Ledelsesberetning

Kommentarer til årets resultat

BBHS A/S har med baggrund i de voksende internationale aktiviteter valgt at fastholde aflæggelse af regnskaberne efter den internationale IFRS standard, hvilket bl.a. betyder udvidede noteoplysninger samt en løbende ”fair value” vurdering af selskabets aktiver og forpligtelser.

Udviklingen i selskabets økonomiske forhold er under det planlagte niveau og anses af ledelsen som utilfredsstillende.

Forventninger til det kommende år

BBHS A/S forventer fortsat stor aktivitet i 2019, fokuseret mod kommercielt gennembrud og levering af selskabets løsninger ud fra den stærke nuværende pipeline og forventede ordreindgang.

Selskabet sikres løbende likviditet fra selskabets investorer i form af kapital og lån.

Selskabet budgetterer med et positivt resultat i 2019.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Det er efter regnskabsårets afslutning besluttet, at konvertere 8,2 mio. kr. af selskabets kortfristede gæld til selskabskapital.

Management's Review

Comments to result for the year

Based on the growing international activities, BBHS A/S has chosen to maintain the presentation of the accounts in accordance with the international IFRS standard, which among other things. means expanded note information and an ongoing “fair value” assessment of the company's assets and liabilities.

Development of the financial activities of the company is below the planned level and is considered unsatisfactory by management.

The expected development

BBHS A/S expects continued growth in activities in 2019 focused on commercial breakthrough and delivery of its solutions based on the stable current pipeline and expected order intake.

The company ensures ongoing liquidity from its investors in the form of capital and loans.

The company's forecast for 2019 is positive.

Events subsequent to the end of the financial year

After the end of the financial year it has been decided to convert 8.2 million DKK of the company's short-term debt to share capital.



Ledelsesberetning

Cooperate Governance

Selskabet står overfor et markedsgennembrud, som vil skabe en betydelig vækst. BBHS A/S har indtil nu bestået af en mindre gruppe af nøglemedarbejdere, hvor ansvar og beføjelser har været koncentreret på ganske få personer, hvilket vil betyde en organisatorisk udvidelse.

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 company is facing a market breakthrough, which will create significant growth. BBHS A/S has until now consisted of a small group of key employees, and the responsibilities and authorities have been concentrated to a few people, which will mean an organizational expansion.

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



Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

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

Note		2018	2017
Notes		DKK	DKK
4	Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	2.498.087	2.106.274
	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	-4.532.003	-2.820.531
	Bruttoresultat <i>Gross results</i>	-2.033.916	-714.257
	Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	291.580	129.939
	Udviklingsomkostninger <i>Development costs</i>	0	-3.254.705
	Salgsomkostninger <i>Selling costs</i>	-2.144.881	-2.458.773
	Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	-6.522.088	-9.144.444
	Driftsresultat <i>Operating results</i>	-10.409.305	-15.442.240
6	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-1.093.225	-388.366
	Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-11.502.530	-15.830.606
7	Skat af resultat <i>Tax of results</i>	90.506	2.341.000
	Årets resultat <i>Results for the year</i>	-11.412.024	-13.489.606



Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

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

	2018	2017
	DKK	DKK
Årets resultat	-11.412.024	-13.489.606
<i>Results for the year</i>		
Anden totalindkomst efter skat	-11.412.024	-13.489.606
<i>Other statement of comprehensive income after tax</i>		
Årets totalindkomst	-11.412.024	-13.489.606
<i>Total comprehensive income for the year</i>		



Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

AKTIVER
ASSETS

Noter		2018	2017
<i>Notes</i>		DKK	DKK
8	Patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired patents, licenses and similar rights</i>	75.714	1.232.349
8	Udviklingsprojekter under opførsel <i>Development projects in progress</i>	411.395	0
	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	487.109	1.232.349
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets and fixtures and furniture</i>	12.929.664	13.455.058
	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	12.929.664	13.455.058
	Langfristede aktiver i alt <i>Non-current assets in total</i>	13.416.773	14.687.407
12	Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivable associated companies</i>	61.234	6.953
7	Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	352.866	2.341.000
10	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	3.898.401	0
11	Salgstilgodehavender, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter <i>Trade receivables, other receivables and accrued income and deferred expenses</i>	254.553	289.455
	Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	4.567.054	2.637.408
13	Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	2.140.640	5.412
	Kortfristede aktiver i alt <i>Current assets in total</i>	6.707.694	2.642.820
	Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	20.124.467	17.330.227



Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

PASSIVER LIABILITIES AND EQUITY

Noter	2018	2017
Notes	DKK	DKK
14 Aktiekapital <i>Share capital</i>	7.322.000	7.322.000
14 Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	320.000	952.562
14 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-11.291.495	-512.033
EGENKAPITAL I ALT <i>Total Equity</i>	-3.649.495	7.762.529
15 Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>	2.786.692	0
15 Konvertible gældsbreve <i>Convertible debt</i>	2.685.939	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	5.472.631	0
15 Konvertible gældsbreve <i>Convertible debt</i>	8.189.150	0
15 Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>	553.600	0
17 Leverandør - og andre gældsforpligtelser <i>Trade creditors and other liabilities</i>	5.039.069	3.788.796
15 Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated companies</i>	4.519.512	5.778.902
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>	18.301.331	9.567.698
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT <i>Total liabilities</i>	23.773.962	9.567.698
PASSIVER I ALT <i>Total liabilities and Equity</i>	20.124.467	17.330.227



Egenkapitalopgørelse

Equity statement

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve development costs</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Balance at 1 January 2017</i>	5.900.000	244.665	-4.231.727	1.912.938
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	707.897	-14.197.506	-13.489.609
Årets totalindkomst <i>Total comprehensive income for the year</i>	0	707.897	-14.197.506	-13.489.609
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Udstedelse af aktiekapital <i>Issue of share capital</i>	1.422.000	0	17.917.200	19.339.200
Transaktioner med ejere i alt <i>Transactions with owners for the year</i>	1.422.000	0	17.917.200	19.339.200
Egenkapital 31. december 2017 <i>Balance at 31 December 2017</i>	7.322.000	952.562	-512.033	7.762.529
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Balance at 1 January 2018</i>	7.322.000	952.562	-512.033	7.762.529
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	-632.562	-10.779.462	-11.412.024
Årets totalindkomst <i>Total comprehensive income for the year</i>	0	-632.562	-10.779.462	-11.412.024
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>	7.322.000	320.000	-11.291.495	-3.649.495



Pengestrømsopgørelse

Cash flow Statement

Noter	2018	2017
Notes	DKK	DKK
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-11.412.024	-13.489.606
21 Reguleringer <i>Adjustments</i>	2.281.608	2.141.783
21 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	10.288.484	-916.680
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	1.158.068	-12.264.503
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	0	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.093.225	-388.366
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	64.843	-12.652.869
Modtaget selskabsskat <i>Corporate tax, received</i>	2.603.360	1.250.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	2.668.203	-11.402.869
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-411.395	-5.722.402
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	-2.245.407
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-411.395	-7.967.809
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debts</i>	-121.582	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	19.339.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-121.582	19.339.200
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	2.135.226	-31.478
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	5.414	36.892
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	2.140.640	5.414
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdinger <i>Cash funds</i>	2.140.640	5.414
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	2.140.640	5.414



Oversigt over noter

List of notes

Note 1: Væsentlig usikkerhed vedrørende selskabets fortsatte drift

Note 1: Considerable doubt concerning the continued operation of the company

Note 2: Anvendt regnskabspraksis

Note 2: Accounting policies

Note 3: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Note 3: Significant estimates and judgements

Note 4: Nettoomsætning

Note 4: Revenue

Note 5: Personalemkostninger og medarbejderforhold

Note 5: Employee remuneration and employee relations

Note 6: Finansielle omkostninger

Note 6: Financial cost

Note 7: Skat af resultat

Note 7: Tax for the year

Note 8: Immaterielle anlægsaktiver

Note 8: Intangible fixed assets

Note 9: Materielle anlægsaktiver

Note 9: Tangible fixed assets

Note 10: Igangværende arbejder for fremmed regning

Note 10: Work in progress for the account of others

Note 11: Salgstilgodehavender og andre tilgodehavender

Note 11: Trade and other receivables

Note 12: Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Note 12: Amounts owed by group enterprises

Note 13: Likvide midler

Note 13: Cash and cash equivalents

Note 14: Egenkapital

Note 14: Equity

Note 15: Leverandør- og andre gældsforpligtelser

Note 15: Trade creditors and other debt

Note 16: Udskudt skatteaktiv og udskudte skatteforpligtelser

Note 16: Deferred tax assets and liabilities

Note 17: Rentebærende gældsforpligtelser

Note 17: Interest-bearing debt

Note 18: Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Note 18: Assets charged or otherwise provided as security

Note 19: Eventualposter m.v.

Note 19: Contingent liabilities etc.

Note 20: Nærtstående parter

Note 20: Related parties

Note 21: Finansielle risici

Note 21: Financial risks

Note 22: Pengestrømsopgørelse

Note 22: Cash Flow Statement

Note 23: Begivenheder efter balancedagen

Note 23: Events subsequent to the end of the financial year



Noter

Notes

1 - Væsentlig usikkerhed vedrørende selskabets fortsatte drift

1 - *Considerable doubt concerning the continued operation of the company*

Ledelsen er i gang med forhandlinger om långivning til selskabet med forskellige långivere. Selskabets fortsatte drift er betinget af, at de nævnte lån opnås. Udfaldet af disse forhandlinger forventes først at foreligge efter 31. maj 2018. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at lånene opnås, og har derfor aflagt regnskabet med fortsat drift for øje.

Management is currently negotiating on lending options for the company from various lenders. The continued operation of the company is subject to the aforementioned loans being obtained. The outcome of these negotiations is not expected until after 31 May 2018. Management had assumed, on their presentation of the financial statements, that such loans would be granted and has, therefore, prepared the annual accounts with a view to the continued operation of the company.

2 - Anvendt regnskabspraksis

2 - *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.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018. Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til årsregnskabet for 2017.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, der er selskabets funktionelle valuta.

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.

The annual accounts have been prepared in accordance with the new and amended standards and interpretations applicable for financial years beginning January 1, 2018. The accounting policies are unchanged compared to the annual accounts for 2017.

The annual report is presented in Danish kroner, which is the company's functional currency.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - 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.

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.

Omsætning

Omsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt omsætningen kan opgøres pålideligt og det er sandsynligt, at økonomiske fordele ved transaktionen vil tilgå selskabet. Omsætningen indregnes til dagsværdien eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue

Revenue is recognized in the income statement if the risk has been transferred to the purchaser at the balance sheet date, the income can be measured reliably, and expenses incurred or expected to be incurred in connection with the transaction can be measured reliably. Revenue is measured at the fair value of the consideration received excluding VAT and less commission and discounts granted in connection with the sales.

Royalty, licensgebyrer og milepæle indregnes, når de er optjent i henhold til vilkårene i licensaftalerne.

Royalty, license fees and milestone are recognized when earned according to the terms of the license agreements.

Omkostninger

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Under produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, produktionsrelaterede løn og gager samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Costs

Productions costs

The production costs comprise costs incurred in order to achieve the net revenue of the year. These costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables, production-related salaries and wages, as well as depreciation on the production plant.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Udviklingsomkostninger

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

Salgs - og distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter gager og andre personaleomkostninger, kontoromkostninger og afskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indregnes i henholdsvis produktionsomkostninger, udviklingsomkostninger, salgs - og distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, pension, tildelte warrents og øvrige personaleomkostninger.

Finansielle poster

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

Development costs

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

Sales and distribution costs

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

Administration costs

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

Salaries

Salaries are recognised in productions costs, development costs, sales and distributions costs and administration costs. Salaries comprises of wages, pension, warrents and other salaries costs.

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

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til investeringer, forsknings- og udviklingsprojekter mv. Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud indregnes som udskudt indkomst under kortfristede forpligtelser og indregnes i resultatopgørelsen, når de relaterede udviklingsprojekter indregnes i resultatopgørelsen (afskrivninger/nedskrivninger).

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.

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

- Immaterielle anlægsaktiver
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Government grants

Government grants comprise grants for investments, research and development projects, etc. Grants are recognized when there is a reasonable certainty that they will be received.

Grants are recognized as deferred income under current liabilities and will be recognized in the income statement as the related development projects are recognized in the income statement (depreciation / write down).

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.

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

- Intangible fixed assets
- Other plants, operating assets and fixtures and furniture



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Ledelsens skøn

Immaterielle anlægsaktiver er beskrevet i note 7 og andre anlæg, driftsmateriel og inventar er beskrevet i note 8.

Immaterielle anlægsaktiver

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.

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

- Udviklingsprojekter: 10 år
- Erhvervede rettigheder, licenser, varemærker samt lignende rettigheder: 5 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.

Estimates of the Management

Intangible fixed assets are described in note 7 and other plants, operating assets and fixtures and furniture are described in note 8.

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.

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

- Development projects: 10 years.
- Acquired patents, licenses, trademarks and similar rights: 5 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.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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.

De enkelte gruppers 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 anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

De regnskabsmæssige værdier af materielle anlægsaktiver, 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.

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

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.

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.

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.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Nedskrivning af andre immaterielle aktiver og materielle aktiver

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.

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.

Impairment of other intangible assets and property, plant and equipment

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.

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.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Skat

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode 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 virksomheds-sammenslutning, 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 resultat-opgørelsen, 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.

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.

Tax

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.

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.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

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

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Receivables

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

Work in progress for the account of others

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Forudbetalte omkostninger

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

Work in progress for the account of others

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the expected contract loss is immediately recognised as costs and provisions.

If the results of a contract can not be estimated reliably, the selling price is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Prepaid costs

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



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Medarbejderforpligtelser

Medarbejderforpligtelser omfatter medarbejderes optjente ret til at holde betalt ferie efter balancedagen. Forpligtelsen indregnes på grundlag af de pr. balancedagen optjente feriedage.

Selskabet har indgået pensionsaftaler vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor der løbende indbetales faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber. Selskabet har ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger.

Employee obligations

Employee obligations include employee's right to a paid holiday after the balance sheet date. The liability is recognized on the basis of earned holiday days on the balance sheet date.

The company has entered into pension agreements regarding defined contribution plans, where regular pension contributions are paid to independent pension companies. The company has not entered into defined benefit plans.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - 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 rentekomkostning over låneperioden.

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

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingforpligtelser klassificeres som operationelle. Selskabet har ingen finansielle leasingaftaler.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Leases

Leasing liabilities are classified into financial and operational leasing liabilities. A lease agreement is classified as financial when it substantially transfers the risks and benefits of owning the leased asset. Other leasing obligations are classified as operational. The company has no financial leasing agreements.

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

Lease payments relating to operating leases are recognized on a straight-line basis in the profit and loss account over the lease term.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

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.



Noter

Notes

2 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

2 - Accounting policies (continued)

Regulerende og ikke regulerende begivenheder efter balancedagen

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.

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

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.

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.

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

3 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

3 - Significant estimates and judgements

Ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, 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 regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved test af behovet for nedskrivning af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

In applying the company's accounting policies described in note 1, 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 made among other things by testing the need for impairment of tangible fixed assets and intangible fixed assets.

4 - Nettoomsætning

4 - Revenue

Salg af tjenesteydelser og projekter

Rendering of services and projects

	2018	2017
	DKK	DKK
	2.498.087	2.106.274
	2.498.087	2.106.274

5 - Personaleomkostninger og medarbejderforhold

5 - Employee remuneration and employee relations

Løn og gager

Wages and salaries

Pensioner

Pensions

Øvrige personaleomkostninger

Other personel costs

Andre omkostninger til social sikring

Other expenses for social security

	2018	2017
	DKK	DKK
	5.410.107	4.918.169
	552.015	432.493
	1.047.074	890.752
	29.877	-19.836
	7.039.073	6.221.578

Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Staff costs are recognized as follows in the profit and loss account:

Produktionsomkostninger

Production costs

Salgsomkostninger

Selling costs

Administrationsomkostninger

Administration costs

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Research and development costs

	1.381.447	0
	1.717.640	1.945.329
	3.939.986	4.261.249
	0	15.000
	7.039.073	6.221.578

**Noter***Notes***5 - Personaleomkostninger og medarbejderforhold****5 - Employee remuneration and employee relations**

	2018	2017
	DKK	DKK
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	<u>7</u>	<u>7</u>
<i>Average number of employees</i>		
Aflønning af bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Salaries, Board of Directors</i>		
Aflønning af direktion	<u>600.000</u>	<u>1.862.950</u>
<i>Salaries, Executive Board</i>		

Den øvrige koncern afholder desuden omkostninger til ledelsesvederlag via management fee i 2018. Transaktioner med nærtstående parter fremgår af note 19.

The group also incurs costs for management remuneration through invoiced management fee in 2018. Transactions with related parties are stated in note 19.



Noter

Notes

6 - Finansielle omkostninger	2018	2017
6 - Financial cost	DKK	DKK
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	247.418	271.225
<i>Financial costs, group enterprises</i>		
Andre renter	845.807	117.141
<i>Other interest</i>		
	1.093.225	388.366

7 - Skat af resultat

7 - Tax on results

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

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

	2018	2017
	DKK	DKK
Skat tidligere år	0	0
<i>Tax previous years</i>		
Skat under skattekreditordningen	-90.506	-2.341.000
<i>Tax under the tax credit scheme</i>		
Skat af årets resultat	-90.506	-2.341.000
<i>Tax on ordinary results</i>		
Resultat før skat	-11.502.530	-15.830.606
<i>Profit before tax</i>		
Forventet skatteomkostning, 22%	-2.530.557	-3.482.733
<i>Expected tax expense</i>		
Ikke indregnet skatteaktiv	2.440.051	1.141.733
<i>Not recognized tax asset</i>		
Nettoskatteudgift (- indtægt)	-90.506	-2.341.000
<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 22.126 TDKK, svarende til et skatteaktiv på 4.868 TDKK 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 22,126 TDKK, corresponding to a tax asset of 4,868 TDKK with a tax rate of 22%.



Noter

Notes

8 - Immaterielle anlægsaktiver

8 - Intangible fixed assets

	2018		2017	
	DKK		DKK	
	Udviklings- rettigheder <i>Intellectual property rights</i>	Udviklings- projekter under opførsel <i>Development projects in progress</i>	Udviklings- rettigheder <i>Intellectual property rights</i>	Udviklings- projekter under opførsel <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	4.170.583	3.239.705	3.767.443	8.691.174
Årets tilgange <i>Addition for the year</i>	0	411.395	0	5.722.402
Overførsler <i>Transfers</i>	-403.140	0	403.140	-11.173.871
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>3.767.443</u>	<u>3.651.100</u>	<u>4.170.583</u>	<u>3.239.705</u>
Af - og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and write down 1 January</i>	2.938.234	3.239.705	2.023.489	0
Årets af - og nedskrivninger <i>Amortisation and write down for the year</i>	<u>753.495</u>	<u>0</u>	<u>914.745</u>	<u>3.239.705</u>
Af - og nedskrivninger 31. december <i>Amortisation and write down 31 December</i>	<u>3.691.729</u>	<u>3.239.705</u>	<u>2.938.234</u>	<u>3.239.705</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount 31 December</i>	<u>75.714</u>	<u>411.395</u>	<u>1.232.349</u>	<u>0</u>

Immaterielle anlægsaktiver omfatter tilkøbte rettigheder og internt oparbejdede udviklingsprojekter. I vurderingen af at vurdere behovet for nedskrivning foretager ledelsen skønsmæssige vurderinger vedrørende fremtidig indtjening mv. De foretagne skøn relaterer sig til fremtidige begivenheder og omstændigheder. De faktuelle resultater kan variere og kan medføre væsentlige reguleringer til selskabets værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver. Alle immaterielle anlægsaktiver vurderes at have en begrænset levetid jvf. anvendt regnskabspraksis. Årets afskrivninger er indregnet i produktionsomkostninger.

Intangible assets include acquired rights and internally developed projects. In the process of determining the impairment charges management makes assumptions about future gross profits etc. These assumptions relate to future events and circumstances. The actual results may vary and may cause significant adjustments to the company's valuation of intangible assets. All intangible fixed assets have a limited use life according to accounting principles. Amortisations for the year is recognised in production costs.

**Noter***Notes*

9 - Materielle anlægsaktiver	2018	2017
9 - Tangible fixed assets	DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar	13.477.550	461.412
<i>Cost 1 January</i>		
Årets tilgange	0	2.245.407
<i>Addition for the year</i>		
Overførsler	0	10.770.731
<i>Transfers</i>		
Kostpris 31. december	13.477.550	13.477.550
<i>Cost 31 December</i>		
Afskrivninger 1. januar	22.492	82.525
<i>Amortisation 1 January</i>		
Korrektion af nedskrivning primo	0	-60.033
<i>Adjustment of writedown, opening balance</i>		
Årets afskrivninger	525.394	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december	547.886	22.492
<i>Amortisation 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	12.929.664	13.455.058
<i>Carrying amount 31 December</i>		
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	5.653.139	0
<i>Leased assets are included with a book value of</i>		

**Noter***Notes*

10 - Igangværende arbejder for fremmed regning	2018	2017
10 - Work in progress for the account of others	DKK	DKK
Salgsværdi af periodens produktion	3.898.401	0
<i>Sales value of the production of the period</i>		
Modtagne acantobetalinge	0	0
<i>Payments on account received</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	3.898.401	0
<i>Work in progress for the account of others, net</i>		
Der indregnes således:		
<i>The following is recognized:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	3.898.401	0
<i>Work in progress for the account of others (current assets)</i>		
	3.898.401	0
11 - Salgstilgodehavender og andre tilgodehavender	2018	2017
11 - Trade and other receivables	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	0	206.319
<i>Trade debtors</i>		
Andre tilgodehavender	155.084	83.136
<i>Other receivables</i>		
Periodeafgrænsningsposter	99.469	0
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
	254.553	289.455
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 0 TDKK.

The company has no significant risks regarding certain receivables. Receivables are recognized by an individual assessment, with 0 TDKK.

**Noter***Notes***12 - Tilgodehavender hos associerede virksomheder****12 - Amounts owed by associated enterprises**

Tilgodehavender hos associated virksomheder (kortfristede)

Amounts owed by associated enterprises (short-term)

	2018	2017
	DKK	DKK
	61.234	6.953
	61.234	6.953
	0	0

Nedskrivninger af tilgodehavender hos associerede virksomheder

Write down of receivables owed by associated enterprises

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte tilgodehavender. Tilgodehavender er efter en individuel vurdering indregnet med 61 TDKK.

The company has no significant risks regarding certain receivables. Receivables are recognized by an individual assessment, with 61 TDKK.

13 - Likvide midler**13 - Cash and cash equivalents**

Bankindestående og kassebeholdning DKK

Cash at bank and in hand DKK

	2018	2017
	DKK	DKK
	2.140.640	5.412
	2.140.640	5.412



Noter

Notes

14 - Egenkapital		2018	2017		
<i>14 - Equity</i>		DKK	DKK		
Aktiekapital					
<i>Share capital</i>					
Aktiekapitalen er fordelt således:					
<i>The share capital are allocated as follows:</i>					
Nom. kr. 1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		7.322.000	7.322.000		
<i>Nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i>					
		7.322.000	7.322.000		
Aktiekapital 1. januar		7.322.000	5.900.000		
<i>Share capital 1 January</i>					
Tilgang i året		0	1.422.000		
<i>Addition for the year</i>					
		7.322.000	7.322.000		
15 - Rentebærende gældsforpligtelser		2017	Cash flows	Non-cash changes	2018
<i>15 - Interest-bearing debt</i>		DKK	DKK	DKK	DKK
Langfristet rentebærende gæld:					
<i>Long-term borrowings:</i>					
Konvertible gældsbreve	0	2.685.939	0	2.685.939	
<i>Convertible debt</i>					
Leasingforpligtelser	0	0	2.786.692	2.786.692	
<i>Lease liabilities</i>					
Kortfristet rentebærende gæld:					
<i>Short-term borrowings:</i>					
Konvertible gældsbreve	0	8.189.150	0	8.189.150	
<i>Convertible debt</i>					
Leasingforpligtelser	0	0	553.602	553.602	
<i>Lease liabilities</i>					
Gæld til associerede virksomheder	5.778.902	-1.259.390	0	4.519.512	
<i>Debt to associated enterprises</i>					
	5.778.902	9.615.699	3.340.294	18.734.895	

Det er efter regnskabsårets afslutning besluttet, at konvertere 8.189.150 kr. af den kortfristede gæld til selskabskapital. Selskabskapitalen er udvidet med nom. 818.915 kr. i kurs 1.000. Den langfristede konverterbare gæld løber til 31/12 2020.

After the end of the financial year, it has been decided to convert DKK 8,189,150 of the short-term debt to share capital. The share capital has been extended by nom. DKK 818,915 in price 1,000. The long-term callable debt runs until 31/12 2020.

**Noter***Notes***16 - Udskudt skatteaktiv og udskudte skatteforpligtelser***16 - Deferred tax assets and liabilities*

	2018	2017
	DKK	DKK
Udskudt skatteforpligtelser (aktiver)		
<i>Deferred tax liabilities (assets)</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	284.743	30.283
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-1.320.266	-2.586.020
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skattemæssige underskud	6.357.348	3.880.429
<i>Tax loss</i>		
Nedskrivning	-5.321.825	-1.324.692
<i>Write down</i>		
	0	0

**Noter**

Notes

17 - Leverandør- og andre gældsforpligtelser**17 - Trade creditors and other debt**

	2018	2017
	DKK	DKK
Leverandørgæld	4.621.864	2.637.696
<i>Trade creditors</i>		
Anden gæld	417.205	1.151.100
<i>Other debt</i>		
	5.039.069	3.788.796

18 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**18 - Assets charged or otherwise provided as security**

Af selskabets likvide beholdninger er 1.990 TDKK stillet til sikkerhed pr. 31. december 2018.

Of the company's cash and cash equivalents, TDKK 1,990 was provided as security at 31 December 2018.

Af selskabets øvrige omsætningaktiver, skønnes 1.592 TDKK at være omfattet af ejendomsforbehold pr. 31. december 2018.

The company's remaining short term assets is estimated to be 1,592 TDKK to be comprised by security at 31 December 2018.

19 - Eventualposter m.v.**19 - Contingent liabilities etc.****Operational leasing****Operating leases**

Selskabets fremtidige minimumsbetalinger for operationel leasing er følgende:

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

	31.12.2018	31.12.2017
	DKK	DKK
Inden for 1 år (<i>within 1 year</i>)	0	0
Mellem 1-5 år (<i>between 1-5 years</i>)	0	0
	0	0



Noter

Notes

20 - Nærtstående parter

20 - Related parties

I 2018 har der været nedenstående transaktioner med ejerkredsen og associerede virksomheder:

In 2018 there has been following transactions with owners and associated enterprises:

CPHI-Holding A/S, associeret virksomhed (associated enterprise)

Selskabet har samlet kortfristet gæld til CPHI-Holding A/S pr. 31. december 2018 på 4.127 TDKK (2017: 5.535 TDKK). Renter heraf fremgår af note 5.

The company has total short term debt to CPHI-Holding A/S at 31 December 2018 of 4,127 TDKK (2017: 5,535 TDKK). The interest of this debt is shown in note 5.

IntelligentTrackSystems A/S, associeret virksomhed (associated enterprise)

Selskabet har samlet kortfristet tilgodehavende til IntelligentTrackSystems A/S pr. 31. december 2018 på 61 TDKK (2017: 0 TDKK). Renter heraf fremgår af note 5.

The company has total short term receivable to IntelligentTrackSystems A/S at 31 December 2018 of 61 TDKK (2017: 0 TDKK). The interest of this debt is shown in note 5.

Exruptive A/S, associeret virksomhed (associated enterprise)

Selskabet har samlet kortfristet gæld til Exruptive A/S pr. 31. december 2018 på 220 TDKK (2017: 107 TDKK). Renter heraf fremgår af note 5.

The company has total short term debt to Exruptive A/S at 31 December 2018 of 220 TDKK (2017: 107 TDKK). The interest of this debt is shown in note 5.

CPHI-Shared Service A/S, associeret virksomhed (associated enterprise)

Selskabet har købt administrationsydelser for 1.234 TDKK i 2018 hos CPHI-Shared Service A/S.

The Company has bought administration services for 1,234 TDKK in 2018 from CPHI-Shared Service A/S.

Ejere og andre nærtstående parter (owners and other related parties)

Anden gæld med ejere og nærtstående parter udgør desuden 10.875 TDKK med konverteringsret til konvertering til aktier.

Other debt with owners and related parties amounts to 10,875 TDKK with right to convert to shares.



Noter

Notes

21 - Finansielle risici

21 - 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 2018 er selskabet eksponeret til sædvanlige ændringer i markedsrenten i forhold til gæld til variabel rente.

At 31 December 2018, 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 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 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 of financial assets and receivables to group enterprises and associated enterprises.



Noter

Notes

21 - Finansielle risici

21 - Financial risks

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 ejerkræds 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.

31.12.2018	0-1 år DKK	1-5 år DKK	> 5 år DKK	Regnskabs- mæssig værdi DKK
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>	2.786.992	372.600	181.000	3.340.592
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated enterprises</i>	4.519.512	0	0	4.519.512
Leverandør- og andre gældsforpligtelser <i>Trade creditors and other debt</i>	5.039.069	0	0	5.039.069
	12.345.573	372.600	181.000	12.899.173
31.12.2017	0-1 år DKK	1-5 år DKK	> 5 år DKK	Regnskabs- mæssig værdi DKK
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated enterprises</i>	5.778.902	0	0	5.778.902
Leverandør- og andre gældsforpligtelser <i>Trade creditors and other debt</i>	3.788.796	0	0	3.788.796
	9.567.698	0	0	9.567.698

**Noter***Notes*

22 - Pengestrømsopgørelse	2018	2017
22 - Cash Flow Statement	DKK	DKK
Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af - og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.278.889	4.094.417
<i>Trade and other receivables</i>		
Andre reguleringer	0	0
<i>Other adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	1.093.225	388.366
<i>Other financial costs</i>		
Skat af årets resultat	-90.506	-2.341.000
<i>Tax on ordinary results</i>		
	2.281.608	2.141.783
Ændring af driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.917.780	4.863
<i>Change in debtors</i>		
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	14.206.264	-921.543
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>		
	10.288.484	-916.680

23 - Begivenheder efter balancedagen**23 - Events subsequent to the end of the financial year**

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

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

Penneo

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

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

Allan Carsten Bülow

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-391129340868

IP: 82.102.xxx.xxx

2019-06-03 08:21:29Z

NEM ID 

Mikkel Vendelin Olesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-935047322206

IP: 213.32.xxx.xxx

2019-06-03 08:29:09Z

NEM ID 

Peter Scheuer Jensen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-806564715436

IP: 152.115.xxx.xxx

2019-06-03 08:37:51Z

NEM ID 

Stig Holmegaard Thygesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-716359818732

IP: 188.180.xxx.xxx

2019-06-03 09:14:45Z

NEM ID 

Niels Jesper Jespersen Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-085073257459

IP: 77.243.xxx.xxx

2019-06-03 11:06:11Z

NEM ID 

Gustav Erik von Rosen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-468973232443

IP: 5.186.xxx.xxx

2019-06-03 11:47:17Z

NEM ID 

Jesper Kilbæk

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:30505859-RID:40482104

IP: 195.192.xxx.xxx

2019-06-03 19:27:57Z

NEM ID 

René Jakobsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:10849884

IP: 212.98.xxx.xxx

2019-06-06 04:59:08Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: GCCT1-WZ37L-5V05L-UA7EW-FX5HX-QFGJS

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

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

PENNEO

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

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

Esben Wesenberg Kjær

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-554021158940

IP: 185.165.xxx.xxx

2019-06-06 06:41:37Z

NEM ID 

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

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