



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 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2016.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 30 May 2016.

Jesper Kilbæk

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

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



Indholdsfortegnelse

Contents

| | Side <u>Page</u> |
|---|-----------------------------------|
| Påtegninger | |
| Reports | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| <i>Management's report</i> | |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| <i>The independent auditor's reports</i> | |
| | |
| Ledelsesberetning | |
| Management's review | |
| Selskabsoplysninger | 6 |
| <i>Company data</i> | |
| Ledelsesberetning | 7 |
| <i>Management's review</i> | |
| | |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015 | |
| Annual accounts 1 January - 31 December 2015 | |
| Resultatopgørelse | 11 |
| <i>Profit and loss account</i> | |
| Balance | 12 |
| <i>Balance sheet</i> | |
| Pengestrømsopgørelse | 15 |
| <i>Cash flow statement</i> | |
| Noter | 17 |
| <i>Notes</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis | 22 |
| <i>Accounting policies used</i> | |



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for BBHS A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of BBHS A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hedehusene, den 12. maj 2016

Hedehusene, 12 May 2016

Direktion

Managing Director

Martin Sattrup Christensen



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse *Board of directors*

Niels Jesper Jespersen Jensen

Stig Holmegaard Thygesen

Mikkel Vendelin Olesen

Jesper Kilbæk



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til aktionærerne i BBHS A/S
To the shareholders of BBHS A/S

Påtegning på årsregnskabet
Report on the annual accounts

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

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



Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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

København, den 12. maj 2016

Copenhagen, 12 May 2016

Christensen Kjærulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41

René Jakobsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger

Company data

| | |
|--|--|
| Selskabet <i>The company</i> | BBHS A/S Hovedgaden 451 F 2640 Hedehusene |
| | CVR-nr.: 35 03 53 38 <i>Company reg. no.:</i> |
| | Stiftet: 29. januar 2013 <i>Established:</i> 29 January 2013 |
| | Hjemsted: Høje Taastrup <i>Domicile:</i> |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December 3. regnskabsår <i>3rd financial year</i> |
| Bestyrelse <i>Board of directors</i> | Niels Jesper Jespersen Jensen Stig Holmegaard Thygesen Mikkel Vendelin Olesen Jesper Kilbæk |
| Direktion <i>Managing Director</i> | Martin Sattrup Christensen |
| Revision <i>Auditors</i> | Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab |
| Bankforbindelse <i>Bankers</i> | Danske Bank A/S |



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

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

The company's principal activities are development, production and selling luggage handling solutions and other related activities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

I begyndelsen af året blev et større testarbejde afsluttet i Billund Lufthavn med succes, og projektet er blevet præsenteret for et meget stort antal lufthavne, handlere og luftfartselskaber.

At the beginning of the financial year, a major test work was successfully completed in Billund Airport, Denmark, and the project has been introduced to a variety of airports, aircraft handlers and airlines.

Driften og implementeringen af testanlægget lever fuldt op til de kriterier projektet skulle opnå, og har skabt en solid platform for selskabets videre markedsføring.

The operation and implementation of the test plant fully meets the criteria of the project's expectations, and has created a sound platform for the company's further marketing.

Selskabet påbegyndte i 2015 for alvor markedsføringen af et nyt og meget innovativt bagagehåndterings koncept, der i forhold til kendte systemer byder på markante effektivitetsforbedringer i forhold til arbejdsmiljø, fysisk håndtering, kapacitet og sporbarhed af bagage, og som samlet koncept tilbyder industrien væsentlige effektiviseringer, større fleksibilitet og korte tilbagebetalingstider.

In 2015, the company launched serious marketing of a new and innovative luggage handling concept, which compared to known luggage handling systems, offers significantly efficiency improvements in relation to work environment, physical handling, capacity and traceability of luggage, and the overall concept offers improved efficiency, improved flexibility and short time of repayment.

Selskabet har oplevet en markant interesse globalt, og de første konkrete ordrer er indgået til selskabet. I løbet af året har selskabet deltaget i innovationskonkurrencer i et par større internationale lufthavne, der har medført præmiering og nu konkrete ordrer på testopstillinger.

Globally, the company has experienced significant interest, and actual orders have already been made. During the financial year, the company participated in innovation competitions in some major international airports that resulted in awards and subsequent orders for test installations.

Selskabet har endvidere oplevet massiv interesse fra nogle større amerikanske aktører.

Moreover, the company has experienced massive interest from the US.



Ledelsesberetning *Management's review*

Efter regnskabsårets afslutning, er selskabet blevet udvalgt til at indgå i strategisk partnerskab med en meget stor organisation, der ønsker at opnå globalt førerskab inden for bagagehåndtering. Vi forventer at dette samarbejde får betydelig resultatmæssig indflydelse over de nærmeste år.

Subsequent to the balance sheet date, the company has been elected to enter into strategic partnership with a very large organization with the purpose of achieving global leadership in luggage handling. We expect that this cooperation would bring material earnings over the next few years.

Selskabet forhandler konkret om en række nye projekter i Europa, og det forventes at disse konkretiseres til ordrer i det nye finansår.

The company specifically conducts negotiations on a number of European projects, with the expectation of gaining subsequent orders in the next financial year.

Der skal fortsat anvendes tid og ressourcer på at teste og færdigøre de løsninger der tilbydes til de enkelte projekter, mens hovedkomponenterne til den væsentligste del af konceptet er færdigmodnet, standardiseret og forberedt for masseproduktion. Selskabets hidtidige software partner, har desværre meddelt, at de ikke har mulighed for at deltage i den fremtidige udvikling. For de allerede indgåede ordrer har dette ingen betydning, men selskabet skal finde en ny partner til det fremtidige arbejde, og dette forventes at få negativ indflydelse på selskabets resultat for det kommende år.

Working hours and resources for testing and completing solutions offered for individual projects are still important, while main components of the concept are being matured, standardized and prepared for large-scale production. The company's previous software partners have unfortunately announced that they are unable to participating in further developments. For orders already signed, this is of no importance. However, the company must find another partner for future work. Due to this, the company's results for the coming year are expected to be affected negatively.



Ledelsesberetning *Management's review*

I slutningen af året har hovedaktionæren øget ejerandelen ved at overtage Borean Innovations ejerandele, som en naturlig konsekvens af at virksomheden går fra udvikling til drift. Borean Innovations deltagelse i virksomhedens tidlige udvikling har, sammen med støtte fra Markedsmodningsfonden, været helt afgørende for virksomheden. I forbindelse med ændringen i ejerkredsen er selskabets aktiekapital blevet forhøjet.

At the end of the financial year, the principal shareholder increased its stake by taking over Borean Innovation's shares, as a natural consequence of the company going from development into operations. Borean Innovation's involvement in the company's early development along with support from the Market Maturation Fund was essential for the company. In connection with the change in ownership, the company's share capital was increased.

Kommentarer til årets resultat

Comments to results for the year

Selskabet resultat udviser et nettotab på 4,0 millioner, der primært kan henføres til virksomhedens udviklingsstade. Organisationen er blevet kraftigt forstærket gennem opbygning af egne salg og markedsføringskompetencer, ligesom selskabet pr. 1. februar 2016 har ansat Martin Sattrup Christensen, der har stor erfaring og baggrund gennem en international karriere i luftfartsindustrien

The company's profit and loss account shows a net loss of DKK 4.0m, primarily attributable to the company's stage of development. The organization has been strengthened by building up its own sales and marketing capabilities, and as per 1 February 2016 the company appointed Mr. Martin Sattrup Christensen, who has great experience and know-how based on his international career in the aviation business.

Ud over den organisatoriske opbygning har selskabet brugt betydelige ressourcer på at færdiggøre udviklingsarbejdet, så virksomheden kan påbegynde markedsintroduktionen. En mindre del af de samlede udviklingsomkostninger er således blevet aktiveret i balancen.

In addition to the organizational structure, the company has put considerable resources in completing the development work in order to start introductions to the market. A small amount of the total development costs have thus been capitalized in the balance sheet.

Selskabets drift er alene finansieret af egenkapital og lån fra ejerkreds.

The company's operation is solely financed by equity and loans from owners.



Ledelsesberetning *Management's review*

Årets resultat betegnes som acceptabelt og i overensstemmelse med forventningerne til året.
Results for the year are considered acceptable and in line with expectations for the financial year.

Forventninger til det kommende år

The expected development

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning fået materialiseret en del af den betydelige projekt pipeline i konkrete ordrer. Der forventes derfor en markant stigning i selskabets omsætning. Selskabet har fortsat behov for styrkelse af organisationen samt identifikation af partner til udvikling af software. For det kommende år forventes et nulresultat.

The company has subsequent to the balance sheet date materialized part of the substantial project "Pipeline" into specific orders. We therefore expect a significant increase in its turnover. The company still needs to strengthen the organization as well as the identification of a partner for software development. For the coming year, break-even results are expected.

Med de resultater, der er opnået i regnskabsåret, og den markedsræssige reaktion, samt de aftaler der efter regnskabsårets afslutning er indgået, forventer selskabet at kunne følge den ambitiøse plan som er vedtaget for selskabets fremtidige udvikling.

In relation to results achieved in the financial year, the positive market response and the contracts made subsequent to balance sheet date, management expects to follow the ambitious plan adopted for the company's future development.

En fortsat og vedtaget opbakning fra ejerkredsen er en forudsætning for driften.

Financial support from the owners is provided for the continued operation.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| Note | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Bruttotab | | |
| <i>Gross loss</i> | -2.645.118 | -380.101 |
| 1 Personalemkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | -1.131.991 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | | |
| <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i> | -660.000 | -610.000 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | | |
| <i>Research and development costs</i> | 0 | -1.795.600 |
| Driftsresultat | | |
| <i>Operating profit</i> | -4.437.109 | -2.785.701 |
| 2 Øvrige finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial costs</i> | -514.579 | -82.573 |
| Resultat før skat | | |
| <i>Results before tax</i> | -4.951.688 | -2.868.274 |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on ordinary results</i> | 914.200 | 441.343 |
| Årets resultat | | |
| <i>Results for the year</i> | -4.037.488 | -2.426.931 |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| <i>Proposed distribution of the results:</i> | | |
| Disponeret fra overført resultat | | |
| <i>Allocated from results brought forward</i> | -4.037.488 | -2.426.931 |
| Disponeret i alt | | |
| <i>Distribution in total</i> | -4.037.488 | -2.426.931 |



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver <i>Assets</i> | 2015 | 2014 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Note</u> | <u> </u> | <u> </u> |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | |
| 4 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i> | 2.030.000 | 2.690.000 |
| 5 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i> | 5.416.365 | 1.795.600 |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i> | <u>7.446.365</u> | <u>4.485.600</u> |
| 6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i> | 33.735 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i> | <u>33.735</u> | <u>0</u> |
| Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i> | <u>7.480.100</u> | <u>4.485.600</u> |



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver <i>Assets</i> | | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| <u>Note</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i> | 0 | 409.750 |
| Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i> | 905.191 | 493.993 |
| Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i> | <u>1.586.308</u> | <u>1.051.846</u> |
| Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i> | <u>2.491.499</u> | <u>1.955.589</u> |
| Likvide beholdninger <i>Cash funds</i> | <u>3.016.144</u> | <u>351.022</u> |
| Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i> | <u>5.507.643</u> | <u>2.306.611</u> |
| Aktiver i alt <i>Assets in total</i> | <u>12.987.743</u> | <u>6.792.211</u> |



Balance 31. december Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|-------------------|------------------|
| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | | |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | |
| 7 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 5.520.000 | 4.200.000 |
| 9 Overført resultat <i>Results brought forward</i> | 1.609.362 | -2.041.150 |
| Egenkapital i alt <i>Equity in total</i> | 7.129.362 | 2.158.850 |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i> | | |
| Kreditinstitutter i øvrigt <i>Bank debts</i> | 0 | 1.374.658 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i> | 4.263.886 | 507.000 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i> | 4.263.886 | 1.881.658 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i> | 733.339 | 2.348.738 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i> | 399.937 | 402.329 |
| Anden gæld <i>Other debts</i> | 461.219 | 636 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i> | 1.594.495 | 2.751.703 |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i> | 5.858.381 | 4.633.361 |
| Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i> | 12.987.743 | 6.792.211 |
| 10 Nærtstående parter <i>Related parties</i> | | |



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| Note | 2015 | 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Årets resultat <i>Results for the year</i> | -4.037.488 | -2.426.931 |
| 11 Reguleringer <i>Adjustments</i> | 260.379 | 251.230 |
| 12 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | -1.693.117 | 863.053 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i> | -5.470.226 | -1.312.648 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i> | -1 | 0 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i> | -514.579 | -82.573 |
| Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i> | -5.984.806 | -1.395.221 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i> | 914.200 | 441.343 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i> | -5.070.606 | -953.878 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i> | -3.620.765 | -2.295.600 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i> | -33.735 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i> | -3.654.500 | -2.295.600 |
| Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i> | 3.756.886 | 1.374.658 |
| Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i> | -1.374.658 | 0 |
| Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i> | 9.008.000 | 2.200.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i> | 11.390.228 | 3.574.658 |
| Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i> | 2.665.122 | 325.180 |



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------------------|-----------------------|
| Likvider 1. januar 2015 <i>Available funds 1 January 2015</i> | <u>351.022</u> | <u>25.842</u> |
| Likvider 31. december 2015 <i>Available funds 31 December 2015</i> | <u>3.016.144</u> | <u>351.022</u> |
| | | |
| Likvider <i>Available funds</i> | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash funds</i> | <u>3.016.144</u> | <u>351.022</u> |
| Likvider 31. december 2015 <i>Available funds 31 December 2015</i> | <u>3.016.144</u> | <u>351.022</u> |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|------------------|-----------------|
| 1. Personalemkostninger <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i> | 1.131.991 | 0 |
| | <u>1.131.991</u> | <u>0</u> |
| | | |
| 2. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i> | | |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i> | 178.900 | 7.000 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i> | 335.679 | 75.573 |
| | <u>514.579</u> | <u>82.573</u> |
| | | |
| 3. Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i> | | |
| Skat under skattekreditordningen <i>Tax under the tax credit scheme</i> | -914.200 | -441.343 |
| | <u>-914.200</u> | <u>-441.343</u> |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|--|--------------------------|-------------------------|
| 4. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i> | | |
| Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i> | 3.300.000 | 2.800.000 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i> | <u>0</u> | <u>500.000</u> |
| Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i> | <u>3.300.000</u> | <u>3.300.000</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and writedown 1 January 2015</i> | -610.000 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | <u>-660.000</u> | <u>-610.000</u> |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and writedown 31 December 2015</i> | <u>-1.270.000</u> | <u>-610.000</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i> | <u>2.030.000</u> | <u>2.690.000</u> |
| 5. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i> | | |
| Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i> | 1.795.600 | 0 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i> | <u>3.620.765</u> | <u>1.795.600</u> |
| Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i> | <u>5.416.365</u> | <u>1.795.600</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i> | <u>5.416.365</u> | <u>1.795.600</u> |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| 6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i> | | |
| Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i> | <u>33.735</u> | <u>0</u> |
| Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i> | <u>33.735</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i> | <u>33.735</u> | <u>0</u> |
| | | |
| 7. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | | |
| Virksomhedskapital 1. januar 2015 <i>Contributed capital 1 January 2015</i> | 4.200.000 | 2.000.000 |
| Tilgang i året <i>Cash capital increase</i> | <u>1.320.000</u> | <u>2.200.000</u> |
| | <u>5.520.000</u> | <u>4.200.000</u> |
| Aktiekapitalen består af 5.520.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 5.520.000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i> | | |
| | | |
| 8. Overkurs ved emission <i>Share premium account</i> | | |
| Overkurs ved emission 1. januar 2015 <i>Share premium account 1 January 2015</i> | 0 | 1.300.000 |
| Overført til frie reserver <i>Brought forward to distributable reserves</i> | -7.688.000 | -1.300.000 |
| Årets overkurs ved emission <i>Share premium account for the year</i> | <u>7.688.000</u> | <u>0</u> |
| | <u>0</u> | <u>0</u> |



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2015</u> | <u>31/12 2014</u> |
|--|-------------------------|--------------------------|
| 9. Overført resultat | | |
| <i>Results brought forward</i> | | |
| Overført resultat 1. januar 2015 | | |
| <i>Results brought forward 1 January 2015</i> | -2.041.150 | -914.219 |
| Årets overførte overskud eller underskud | | |
| <i>Profit or loss for the year brought forward</i> | -4.037.488 | -2.426.931 |
| Overført fra frie reserver | | |
| <i>Brought forward from distributable reserves</i> | <u>7.688.000</u> | <u>1.300.000</u> |
| | <u>1.609.362</u> | <u>-2.041.150</u> |

10. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

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

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

CPH Inventures A/S, Hovedgaden 451 F, 2640 Hedehusene

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

Vendelin Olesen Holding ApS, C.F. Richs Vej 50, 2000 Frederiksberg

Resource Capital ApS, Kastelsvej 25, st. tv., 2100 København Ø

Holmegaard Invest ApS, Sjælsøparken 14, 3450 Allerød

Martin Sattrup Christensen, Carl Th. Zahles Gade 12, 6. tv., 2300 København S

Ejendomsselskabet Virakslund, Hovvasen 9, 4983 Dannemare

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



Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|--------------------------|-----------------------|
| 11. Reguleringer | | |
| <i>Adjustments</i> | | |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | | |
| <i>Depreciation and amortisation</i> | 660.000 | 610.000 |
| Øvrige finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial costs</i> | 514.579 | 82.573 |
| Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on ordinary results</i> | -914.200 | -441.343 |
| | <u>260.379</u> | <u>251.230</u> |
| | | |
| 12. Ændring i driftskapital | | |
| <i>Change in working capital</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | | |
| <i>Change in debtors</i> | -535.909 | -1.688.293 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | | |
| <i>Change in trade creditors and other liabilities</i> | -1.157.208 | 2.551.346 |
| | <u>-1.693.117</u> | <u>863.053</u> |



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for BBHS A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for BBHS A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle poster

Net financials

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

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

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

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

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

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

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Development projects, patents, and licences

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical utilisation, sufficient resources, and a potential, future market can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market, or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years and does not exceed 20 years.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Profit and loss from the realisation of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under amortisation.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. *Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.*



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

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

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

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

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

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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

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

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Pengestrømsopgørelse *The cash flow statement*

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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

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

Likvider

Available funds

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

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

PENNEO

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.”

Martin Sattrup Christensen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-542612582424

IP: 152.115.80.123

31-05-2016 kl. 07:28:07 UTC

NEM ID 

Niels Jesper Jepsen Jensen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-085073257459

IP: 77.243.62.51

31-05-2016 kl. 07:41:28 UTC

NEM ID 

Mikkel Vendelin Olesen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-935047322206

IP: 94.146.61.10

02-06-2016 kl. 08:24:39 UTC

NEM ID 

Stig Holmegaard Thygesen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-716359818732

IP: 188.180.87.190

02-06-2016 kl. 08:27:00 UTC

NEM ID 

Jesper Kilbæk

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-680434924837

IP: 194.19.163.23

03-06-2016 kl. 12:58:07 UTC

NEM ID 

Rene Flemming Mina Jakobsen

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: PID:9208-2002-2-543601709343

IP: 80.62.117.159

05-06-2016 kl. 08:55:02 UTC

NEM ID 

Jesper Kilbæk

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-680434924837

IP: 194.19.163.23

05-06-2016 kl. 19:10:00 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: MQB61-B1703-E5QV6-E6VYQ-VDKAE-T55ED

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>