

# Dubex A/S

Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg

CVR-nr./CVR no. 19 55 66 03



## Årsrapport for 2015 *Annual report for 2015*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2016  
Approved at the Company's annual general meeting on 30 May 2016

Dirigents  
Chairman:



.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.*



Building a better  
working world



## Indhold Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive Board and the Board of Directors</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January - 31 December</i>	17
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	17
Balance <i>Balance sheet</i>	18
Noter <i>Notes</i>	20

## Ledelsespåtegning

### Statement by the Executive Board and the Board of Directors

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

*It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

*Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

København, den 30. maj 2016

Copenhagen, 30 May 2016

Direktion:

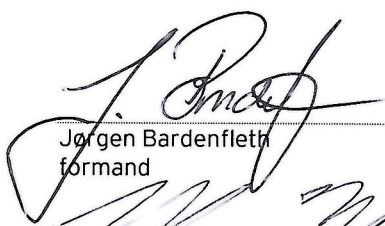
Executive Board:



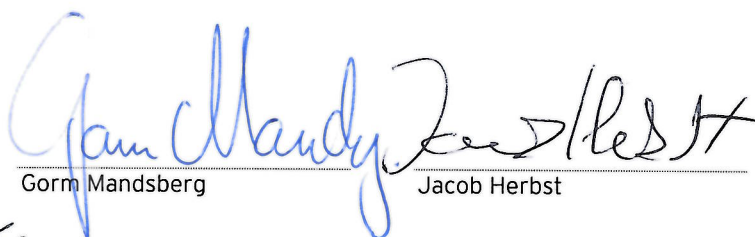
Dennis Hindsberg

Bestyrelse:

Board of Directors:



Jørgen Bardenfleth  
formand



Gorm Mandsberg

Jacob Herbst



Klaus Kongsted Andersen

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i Dubex A/S

*To the shareholders of Dubex A/S*

### Påtegning på årsregnskabet

### *Independent auditors' report on the financial statements*

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

*We have audited the financial statements of Dubex A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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.

### *Management's responsibility for the financial statements*

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### Revisors ansvar

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, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

### *Auditors' responsibility*

*Our responsibility is to express an opinion on the financial statements 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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements 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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### *Konklusion*

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, den 30. maj 2016  
Copenhagen, 30 May 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Cvr. nr.: 30 70 02 28



Peter Gath  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### *Opinion*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the Management's review

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

## Ledelsesberetning Management's review

### Oplysninger om selskabet Company details

Navn <i>Name</i>	Dubex A/S
Adresse, postnr., by <i>Address, zip code, city</i>	Gyngemose Parkvej 50 DK-2860 Søborg
CVR-nr./CVR no. <i>Stiftet/Established</i>	19 55 66 03 1. september 1996
Hjemstedskommune <i>Registered office</i>	København <i>Copenhagen, Denmark</i>
Regnskabsår <i>Financial year</i>	1. januar - 31. december <i>1 January - 31 December</i>
Hjemmeside/Web site <i>E-mail /E-mail</i>	www.dubex.dk info@dubex.dk
Telefon <i>Telephone</i>	32 83 04 30 +45 32 83 04 30
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Jørgen Bardenfleth, formand/ <i>Chairman</i> Gorm Mandsberg Jacob Herbst Klaus Kongsted Andersen
Direktion <i>Executive Board</i>	Dennis Hindsberg, direktør/ <i>CEO</i>
Revision <i>Auditors</i>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Cvr. nr.: 30 70 02 28 Osvald Helmuths Vej 4 DK-2000 Frederiksberg

Ordinær generalforsamling afholdes den 30. maj 2016.

*The annual general meeting is to be held on 30 May 2016.*

## Ledelsesberetning Management's review

### Hoved- og nøgletal Financial highlights

t.kr./DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	113.680	96.915	100.153	87.520	80.218
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	46.601	33.351	32.684	30.799	34.530
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	372	-4.867	-2.405	-7.093	653
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-686	284	316	-102	-42
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-185	-3.665	-1.807	-5.369	474
<b>Balancesum</b>					
<b>Balance sheet total</b>					
Egenkapital <i>Equity</i>	5.771	5.956	9.622	11.429	16.798
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	0,3 %	-5,0 %	-2,4 %	-8,1 %	0,8 %
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	41,0 %	34,4 %	32,6 %	35,2 %	43,0 %
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Equity ratio</i>	9,3 %	11,5 %	16,4 %	22,9 %	40,0 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-3,2 %	-47,0 %	-17,2 %	-38,0 %	2,7 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
<b>Average number of full-time employees</b>					
	54	47	46	49	46

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

*Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".*

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning Operating review

#### Virksomhedens hovedaktiviteter

Dubex er Danmarks førende, forretnings-orienterede it-sikkerhedsspecialist, og Danmarks største privat ejede it-sikkerhedsspecialist. Vi leverer og supporterer sikkerhedsløsninger til over 500 lokationer globalt og har siden 1997 hjulpet private og offentlige virksomheder med at håndtere risici, imødekomme forandringer og understøtte en fleksibel vækst. Selskabet leverer en bred vifte af

produkter, konsulentytelser, risk management samt drifts- og supportaftaler inden for alle områderne. Dubex har opnået unik forhandlerakkreditering og medarbejder-certificering fra en lang række førende producenter af sikkerhedsprodukter, bl.a. Check Point Software Technologies Ltd., BlueCoat Systems Inc., Trend Micro Incorporated, F5 m.fl.

Selskabet har i 2014 udvidet aktiviteten managed service og har i den forbindelse opkøbt eSec, som en naturlig følge af selskabets langsigtede strategi.

Denne strategi er videreført i 2015, til at omfatte yderligere services, der vil kunne afhjælpe kunderne med deres risici. Der er i den forbindelse i 2015 investeret i et overvågningscenter, der understøtter selskabets strategi.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Dubex har i løbet af 2015 investeret i en lang række tiltag til at understøtte og udvikle selskabets nye profil. Som et led i selskabets strategi har selskabet ansat en ekstern bestyrelsesformand i 2014, der er fortsat i 2015, hvor der er ansat en ny CEO i selskabet, som startede den 1. marts 2015.

I første halvår af 2015 blev der udarbejdet en ny pakkeretning af Dubex-tjenester, som fokuserer på egne ydelser samt en re-segmentering af kundebasen. Dubex oplevede i andet halvår en markant fremgang af omsætningen og indtjeningen som følge af den nye øgede fokusering på egne ydelser og re-segmenteringen. Dette har betydet, at selskabet har investeret betydeligt i nyansættelser i 2015, der kan hjælpe kunderne med rådgivning afhængigt af kundernes behov, både af Dubex egne tjenester og services og af vores samarbejdpartnere.

Selskabet har fuldt ud periodiseret salg af ydelser tilknyttet salget af fremtidige service og supportaftaler.

#### Principal activities of the Company

*Dubex is one of the largest dedicated providers of IT security solutions in Denmark providing highly skilled, solution-oriented services together with project-related sales of market leading products for medium to large businesses/organisations, primarily in the Danish market. The Company delivers a wide range of products, consulting services in IT security policies, risk management, design, implementation together with operational and support services to their customers. Dubex has achieved unique reseller accreditation and employee certification from a wide range of leading security product manufacturers, including Check Point Software Technologies Ltd., BlueCoat Systems Inc., Clearswift Corporation, Websense, Trend Micro Incorporated, RSA Security, IBM, F5 and others.*

*In 2014, the Company extended the business further within Managed Service and in this connection acquired the activities in eSec as a result of the Company's long-term strategy.*

*This strategy continued in 2015 and includes additional services that will help customers reduce their risks. In this connection, the Company invested in 2015 in a monitoring centre which supports the Company's strategy.*

#### Development in activities and financial position

*During 2015, Dubex made investments in several measures to support and develop the Company's new profile. Following the Company's strategy, an external chairman of the Board of Directors was appointed in 2014, a strategy which continued in 2015 where a new CEO of the Company was engaged who took up his position on 1 March 2015.*

*In the first six months of 2015, a new division of Dubex' services was launched which focuses on own services and a re-segmentation of the customer base. In the second half of 2015, Dubex noted considerable progress in revenue and earnings due to the new intensified focus on own services and re-segmentation. Consequently, the Company invested considerable resources in the recruitment of staff in 2015 who can provide advisory services to customers on the need for own services and partner services.*

*The Company has fully deferred the revenue associated with the service and support agreements, to ensure a correct accrual of deferred services and support agreements.*



## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning Operating review

Det har betydet, at en stigende del af omsætningen såvel som indtjeningen regnskabsmæssigt er flyttet fra regnskabsåret 2015 til regnskabsårene frem til 2018. Denne periodisering samt ny ansættelser og uddannelse og opkvalificering af medarbejdere har medført et mindre positivt driftsoverskud og en negativ indtjening før skat for 2015.

Selskabet beskæftigede ved udgangen af året 59 medarbejdere.

### Årets resultat

Det økonomiske resultat for Dubex for året 2015 viste en stigning i omsætningen på 16.765 t.kr. i forhold til 2014. Omsætningen endte i 2015 på 113.680 t.kr., svarende til en stigning på 17 %. Stigningen er primært båret frem af den positive udvikling fra andet halvår 2015. Den stigende omsætning har haft en markant positiv effekt på resultatet i forhold til 2014. Underskud før skat androg 313 t.kr., hvilket er en fremgang på 4.270 t.kr. i forhold til 2014.

Årsagen til det lavere underskud skyldes primært implementeringen af strategien for selskabet, nye investeringer og forøgelse af periodisering af service- og support-aftaler, som blev startet i 2012. Der er investeret yderligere ressourcer i medarbejdere. Dubex har i 2015 deltaget i Great Place to Work og opnåede en flot 5. plads på listen over Danmarks bedste IT-arbejdspladser.

Isoleret set betragter ledelsen dette resultat som værende mindre tilfredsstillende.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Kapitalberedskab

Selskabets ledelse vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som fuldt ud dækker finansieringen af driften samt understøtter en langsigtet vækst i selskabet.

Strategien er uændret i forhold til sidste år.

*This has meant that an increasing portion of revenue and earnings can be allocated to financial years up to 2018. This disposition and all new appointments implied a negative result for 2015.*

*At the end of the financial year, the Company had 59 employees.*

### Profit/loss for the year

*The financial performance of Dubex for 2015 showed an increase in revenue of DKK 16,715 thousand compared with 2014. Revenue totalled DKK 113,680 thousand in 2015 - an increase of 18%. The increase is primarily attributable to the positive trend in the last six months of 2015. The increase in revenue had a very positive effect on results compared with 2014. The loss before tax totalled DKK 313 thousand - an improvement of DKK 4,270 thousand compared with 2014.*

*The implementation of the Company's strategy, new investments and the increase in the accrual accounting of service and support agreements are the main reasons for the decrease in the loss for the year. Additional resources were invested in employees. In 2015, Dubex participated in Great Place to Work and achieved a nice fifth place on the list of Denmark's best IT workplaces.*

*Taken alone, Management considers the results less satisfactory.*

### Post balance sheet events

*No events have occurred after the balance sheet date which materially affect the Company's financial position.*

### Capital resources

*The Management assesses on an on-going basis whether the Company's capital structure is in accordance with the Company's interests. The overall aim is to ensure a capital structure which fully supports operations and a long-term profitable growth.*

*The strategy is consistent with last year's strategy.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning  
*Operating review*

### Forventninger til fremtiden

Baseret på den markante vækst fra andet halvår har ledelsen en klar forventning til, at selskabet i 2016 og fremadrettet vil få en højere vækst end markedet som helhed både i omsætning og resultat. Der forventes et positivt resultat i 2016.

### Outlook

*Based on the marketable growth in the last six months, Management has great expectations of growth in 2016 and onwards exceeding the general market growth both in terms of revenue and financial performance. Consequently, the Company expects to realise a profit for 2016.*

### Særlige risici Generelle risici

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er forbundet særlige risici med hovedaktiviteten, ud over hvad der er almindeligt for branchen.

### Particular risks General risks

*It is Management's assessment that no special risks are associated with their main activity beyond what is normal for the industry.*

### Finansielle risici

#### Valutarisici

En stor del af Dubex' vare- og ydelseskøb afregnes i USD eller EUR, hvilket medfører, at både resultatet og pengestrømme påvirkes af kursudviklingen i disse valutaer. Dubex afdækker disse risici ved løbende indgåelse af terminsforretninger.

### Financial risks

#### Currency risks

*Much of Dubex' purchasing is settled in USD or EUR which means that both the results and cash flows are affected by price movements in these currencies. Dubex hedges these risks through forward contracts.*

#### Kreditrisici

Dubex har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder/partnere. Det er Dubex' kreditpolitik, at alle kunder og samarbejdspartnere løbende skal kreditvurderes.

### Credit risks

*Dubex has no significant risks concerning individual customers/partners. It is Dubex' policy that all customers and partners will have their credit rating regularly assessed.*

### Vidensressourcer

Dubex arbejder kontinuerligt på at styrke selskabets faglige kompetencer for herigennem at kunne yde den bedst mulige service til selskabets kunder og samtidig kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. I 2014 har flere kunder og partnere anerkendt Dubex for det høje faglige niveau.

### Intellectual capital

*Dubex continuously strives to strengthen its professional competencies, thereby being able to provide the best possible service to its customers while attracting and retaining talented employees. In 2014, several customers and partners acknowledged Dubex for their high professional standard.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Dubex A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

*The annual report of Dubex A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized enterprises under the Danish Financial Statements Act.*

Der er i henhold til ÅRL § 86, stk. 4, ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da denne indgår i koncernregnskabet for MKH Holding ApS.

*In accordance with the Danish Financial Statements Act section 86 (4), statement of cash flow has been omitted, as this has been included in the consolidated financial statements for MKH Holding ApS.*

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.*

### Generelt om indregning og måling

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

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be reliably measured.*

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 an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.*

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

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.*

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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is calculated as initial cost minus any principal repayments and plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.*

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

*In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

### Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.*

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

#### *Derivative financial instruments*

*Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value.*

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

*Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.*

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

*Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets and liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.*

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

*For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.*

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements 1 January - 31 December**

**Anvendt regnskabspraksis**  
**Accounting policies**

**Omgregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

**Foreign currency translation**

*On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

**Resultatopgørelsen**

**Income statement**

**Nettoomsætning**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen på faktureringsdato. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Indtægter på igangværende arbejder indtægtsføres efter den udførte del af kontrakten.

**Revenue**

*Income is recognised in the income statement on the invoice date. Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue. Income from work in progress is measured as the accomplished part of the contract.*

**Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

**External expenses**

*External expenses comprise cost in distributing, costs relating to sales, advertising, administration, office premises, and loss from debtors etc.*

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses comprise interest income and expense, realised and unrealised gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities.*

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements 1 January – 31 December****Anvendt regnskabspraksis**  
**Accounting policies****Skat af årets resultat**

Selskabet er sambeskattet med MKH Holding ApS og dets 100 %-ejede danske dattervirksomheder.

Modervirksomheden betaler den samlede danske skat af disse virksomheders skattepligtige indkomst.

De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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 i egenkapitalen.

**Tax on profit/loss for the year**

*The Company is jointly taxed with MKH Holding ApS and its wholly-owned Danish subsidiaries.*

*The parent company pays all Danish corporation taxes of these companies.*

*The jointly taxed companies are included in the on-account tax scheme.*

*Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to changes directly recognised in equity is recognised directly in equity.*

**Balancen****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til syv år.

Færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør tre år efter ledelsens vurdering.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**Balance sheet****Intangible assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated depreciation. Depreciation is on a straight-line basis over the expected useful life, which is estimated to seven years.*

*Completed development projects which involve intellectual property rights are measured at cost less accumulated amortisation.*

*Cost of development projects comprises costs directly and indirectly attributable to the Company's development activities*

*Completed development projects are amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is three years according to Management's assessment.*

*Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of the disposal. The gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.*

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives forholdsmæssigt på aktiver erhvervet i regnskabsåret.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

**Property, plant and equipment**

*Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Proportional depreciation on assets acquired during the financial year.*

*The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value at the end of the expected useful life.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January - 31 December

### Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

*Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.*

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid og eventuelle restværdier, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

*Depreciation is on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:*

Indretning af lejede lokaler	5 år	Leasehold improvements	5 years
Maskiner og edb	3 år	Machinery and IT	3 years
Driftsmateriel og inventar	3 år	Tools and equipment	3 years

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*Property, plant and equipment are recognised at the lower of recoverable amount and carrying amount.*

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. The gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.*

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Investments

Værdipapirer består af børsnoterede værdipapirer, som måles til dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

*Securities comprise listed securities which are measured at fair value. Realised and unrealised capital gains and losses are recognised in the income statement.*

#### Varebeholdninger

#### Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter serienummermetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

*Inventories are measured at cost in accordance with the serial number method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.*

#### Tilgodehavender

#### Receivables

Tilgodehavender måles til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

*Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for expected bad debt losses.*

#### Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.*

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements 1 January - 31 December****Anvendt regnskabspraksis**  
**Accounting policies****Egenkapital - udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Equity - dividends**

*Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.*

**Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

**Corporation tax and deferred tax**

*Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry forwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction. Any deferred tax assets are measured at net realisable value.*

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.

*Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.*

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Liabilities other than provisions**

*Liabilities are measured at net realisable value.*



## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January - 31 December

### Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Operating margin	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Equity ratio	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Return on equity	$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar – 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse  
 Income statement

kr./DKK	Note	2015	2014
<b>Nettoomsætning</b>	1		
<i>Revenue</i>		113.680.179	96.915.373
Vareforbrug			
<i>Cost of goods sold</i>		-57.297.773	-52.190.421
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external expenses</i>		-9.781.798	-11.374.254
<b>Bruttoresultat</b>			
<i>Gross profit</i>		46.600.608	33.350.698
Personaleomkostninger	2		
<i>Staff costs</i>		-44.596.004	-37.196.908
Afskrivninger	6,7		
<i>Depreciation</i>		-1.632.196	-1.020.432
<b>Resultat af primær drift</b>			
<i>Operating profit</i>		372.408	-4.866.642
Finansielle indtægter	3		
<i>Financial income</i>		40.615	590.715
Finansielle omkostninger	4		
<i>Financial expenses</i>		-726.450	-307.212
<b>Resultat før skat</b>			
<i>Profit before tax</i>		-313.427	-4.583.139
Skat af årets resultat	5		
<i>Tax on profit for the year</i>		128.324	917.847
<b>Årets resultat</b>			
<i>Profit for the year</i>		-185.103	-3.665.292
<b>Resultatdisponering</b>			
<i>Profit appropriation</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret			
<i>Proposed dividends for the year</i>		0	0
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		-185.103	-3.665.292
		-185.103	-3.665.292

Årsregnskab 1. januar – 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Balance  
 Balance sheet

kr./DKK	Note	2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Non-current assets</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<b>Intangible assets</b>			
Goodwill	6	4.853.540	5.759.524
Goodwill			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		757.519	0
Completed development projects			
		<u>5.611.059</u>	<u>5.759.524</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<b>Property, plant and equipment</b>			
Indretning af lejede lokaler	7	203.156	176.930
Leasehold improvements			
Inventar		87.823	183.907
Equipment			
Maskiner og edb		1.193.041	662.463
Machinery and IT			
		<u>1.484.020</u>	<u>1.023.300</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
<b>Investments</b>			
Værdipapirer	8	0	678.793
Securities			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>			
<b>Total non-current assets</b>		<u>7.095.079</u>	<u>7.461.617</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Current assets</b>			
Varebeholdninger		10.701.866	9.008.153
Inventories			
Tilgodehavender			
<b>Receivables</b>			
Tilgodehavender fra salg		37.936.841	29.354.321
Trade receivables			
Udskudt skatteaktiv	10	3.469.694	3.421.002
Deferred tax assets			
Deposita		865.020	890.529
Deposit			
Andre tilgodehavender		201.027	155.598
Other receivables			
Periodeafgrænsningsposter		1.163.567	439.922
Prepayments			
		<u>43.636.149</u>	<u>34.261.372</u>
<b>Likvide beholdninger</b>			
<b>Cash at bank and in hand</b>		<u>596.318</u>	<u>1.285.436</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>			
<b>Total current assets</b>		<u>54.934.333</u>	<u>44.554.961</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL ASSETS</b>		<u>62.029.412</u>	<u>52.016.578</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december  
Financial statements 1 January - 31 DecemberBalance  
Balance sheet

kr./DKK	Note	2015	2014
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Egenkapital	9		
<i>Equity</i>			
Aktiekapital			
<i>Share capital</i>		532.075	532.075
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		5.239.177	5.424.280
<b>Egenkapital i alt</b>			
<b>Total equity</b>		<u>5.771.252</u>	<u>5.956.355</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder			
<i>Prepayments received from customers</i>		14.381.597	9.408.956
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		32.252.976	26.582.819
Medarbejderobligation			
<i>Employee bond</i>		0	679.813
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		9.623.587	9.388.635
		<u>56.258.160</u>	<u>46.060.223</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
<b>Total liabilities</b>		<u>56.258.160</u>	<u>46.060.223</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<u>62.029.412</u>	<u>52.016.578</u>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	11		
<i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>			
Nærtstående parter	12		
<i>Related party disclosures</i>			

Årsregnskab 1. januar – 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter Notes			
kr./DKK		2015	2014
1	<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		
	Danmark <i>Denmark</i>	99.773.492	90.883.689
	Øvrige verden <i>Rest of the world</i>	13.906.687	6.031.684
		<u>113.680.179</u>	<u>96.915.373</u>
2	<b>Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	41.162.144	34.496.017
	Skyldig løn, medarbejderbonus, provision m.v. <i>Salaries, employee bonuses, commissions, payable</i>	515.832	129.015
	Pensioner <i>Pensions</i>	1.726.535	1.214.343
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	383.202	367.893
	Uddannelse <i>Employee training</i>	315.682	486.313
	Øvrige personaleomkostninger <i>Other employee costs</i>	492.609	503.327
		<u>44.596.004</u>	<u>37.196.908</u>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>54</u>	<u>47</u>

I personaleomkostninger indgår gager til direktion og bestyrelse med 1.738 t.kr. (2014: 1.135 t.kr.).  
 Remuneration of the Executive Board and the Board of Directors of DKK 1,738 thousand (2014: 1,135 thousand).

Årsregnskab 1. januar – 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter  
 Notes

kr./DKK

	2015	2014
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Øvrige renteindtægter	39.595	590.715
<i>Other interest income</i>		
Kursregulering depot, urealiseret	1.020	0
<i>Value adjustment from securities, unrealised</i>		
	<u>40.615</u>	<u>590.715</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renter til tilknyttede virksomheder	58.553	58.620
<i>Interest paid to group companies</i>		
Valutakurstab	556.575	207.459
<i>Foreign exchange losses</i>		
Renteomkostninger	111.322	27.550
<i>Interest expense</i>		
Kursregulering depot, urealiseret	0	13.583
<i>Value adjustment from securities, unrealised</i>		
	<u>726.450</u>	<u>307.212</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Sambeskatningsbidrag	79.632	0
<i>Joint taxation contribution</i>		
Årets regulering af udskudt skat	48.692	1.020.243
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocent	0	-102.396
<i>Change in deferred tax due to change in tax rate</i>		
	<u>128.324</u>	<u>917.847</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december  
Financial statements 1 January - 31 DecemberNoter  
Notes6 Imaterielle anlægsaktiver  
Intangible assets

kr./DKK	Goodwill Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	5.900.000	0	5.900.000
Tilgang i årets løb Additions during the year	0	757.519	757.519
Afgang i årets løb Disposals during the year	0	0	0
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	5.900.000	757.519	6.657.519
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 Impairment and depreciation at 1 January 2015	140.476	0	140.476
Årets afskrivninger Depreciation for the year	842.857	63.127	905.984
Årets afgang Disposals	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 Impairment and depreciation at 31 December 2015	983.333	63.127	1.046.460
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	4.916.667	694.392	5.611.059
Afskrives over Depreciated over	7 år 7 years	3 år 3 years	

Årsregnskab 1. januar – 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter  
 Notes

7 Materielle anlægsaktiver  
 Property, plant and equipment

kr./DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold im- provements</i>	Inventar <i>Equipment</i>	Maskiner og edb <i>Machinery and IT</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	337.095	1.438.085	2.267.294	4.042.474
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	95.725	96.282	994.926	1.186.933
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	432.820	1.534.367	3.262.220	5.229.407
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment and depreciation at 1 January 2015</i>	160.165	1.254.178	1.604.831	3.019.174
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	69.499	192.366	464.348	726.213
Årets afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment and depreciation at 31 December 2015</i>	229.664	1.446.544	2.069.179	3.745.387
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	203.156	87.823	1.193.041	1.484.020
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5 år 5 years	3 år 3 years	3 år 3 years	



Årsregnskab 1. januar – 31. december  
 Financial statements 1 January - 31 December

Noter  
 Notes

8 Finansielle anlægsaktiver  
 Investments

	Værdipapirer Securities
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	640.663
Tilgang Additions	0
Afgang Disposals	-640.663
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	0
Værdiregulering 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	38.130
Årets værdiregulering Value adjustments for the year	-38.130
Værdiregulering 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	0
<b>Bogført værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015</b>	<b>0</b>

Værdipapiret har ligget til sikkerhed for medarbejderobligationerne.  
 The security has been provided as security for the employee bonds.

9 Egenkapital  
 Equity

kr./DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Saldo 1. januar 2015 Balance at 1 January 2013	532.075	5.424.280	5.956.355
Udloddet udbytte Paid dividends	0	0	0
Overført, jf. resultatdisponering Transferred, see profit appropriation	0	-185.103	-185.103
<b>Saldo 31. december 2015 Balance at 31 December 2015</b>	<b>532.075</b>	<b>5.239.177</b>	<b>5.771.252</b>

Aktiekapitalen består af 532.075 aktier a 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
 The share capital comprises 532.075 shares of DKK 1 each. All shares rank equally.

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements 1 January - 31 December****Noter**  
**Notes****9 Egenkapital (fortsat)**  
**Equity (continued)**

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

*Changes in the share capital for the last 5 years are specified as follows:*

kr./DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	532.075	532.075	532.075	532.075	532.075
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	0	0	0	0
	<u>532.075</u>	<u>532.075</u>	<u>532.075</u>	<u>532.075</u>	<u>532.075</u>

**10 Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Tilgodehavende vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende materielle anlægsaktiver og fremførbart skatemæssigt underskud.

*Receivables regarding deferred tax include deferred tax regarding property, plant and equipment and tax loss carryforward.*

**11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**  
**Contractual obligations and contingencies, etc.****Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende de lokaler, som aktiviteten drives fra i Søborg. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel. Eventualforpligtelsen for lejemålet i Søborg udgør 1.261 t.kr. Selskabet har ligeledes indgået lejekontrakt på kontorlokalerne i Aarhus, der kan opsiges med 6 måneders varsel fra 1. juli 2018. Eventualforpligtelsen for lejemålet i Aarhus udgør 582 t.kr.

I forbindelse med købet af virksomhed er købesummen afhængig af udviklingen i fremtidige salg m.v. (earn-out). Ud over det, der er indregnet i balancen, kan der komme yderligere 1 mio. kr. til udbetaling.

Til sikkerhed for gæld til banker er der givet virksomhedspant i simple fordringer, varebeholdninger og driftsmidler m.v. op til 5.000 t.kr. pr. 31. december 2015.

*The Company has entered into an agreement regarding the offices, from which the activities in Søborg are operated. The agreement can be terminated with a 6 months' notice. The contractual liabilities regarding the lease in Søborg amount to DKK 1,261 thousand. Likewise, the Company has entered into a lease regarding the office in Aarhus. The agreement can be terminated with a 6 months' notice from 1 July 2018. The contractual liabilities regarding the lease in Aarhus amount to DKK 582 thousand.*

*In connection with the acquisition of the company, the purchase price is dependent on the development of future sales, etc., (earn-out). In addition to the amount recognised in the balance sheet, a further amount of DKK 1 million may be payable.*

*As security for debt to banks, general floating charges has been provided in unsecured claims, inventories and operating equipment etc. amounting to DKK 5,000 thousand at 31 December 2015.*

**Årsregnskab 1. januar – 31. december**  
**Financial statements 1 January - 31 December****Noter**  
**Notes****12 Nærtstående parter**  
**Related party disclosures**

Dubex A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

*Dubex A/S' related parties comprise the following:*

SecurityBricks ApS

**Bestemmende indflydelse**  
**Parties exercising control**

MKH Holding ApS, der kontrolleres af:

*MKH Holding ApS, which is controlled by:*

KKA Holding ApS

Herbst Holding ApS

Mandsberg Holding ApS

**Transaktioner med nærtstående parter**  
**Other related parties trading with the Company**

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover den øvrige bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

*In addition, the Company's related parties comprise the Company's Executive Board, the Board of Directors, executive employees and their family members. Further, related parties comprise companies in which the above persons have substantial interests.*

**Ejerforhold**  
**Ownership**

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

*The following shareholder is recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

MKH Holding ApS  
Gyngemose Parkvej 50  
DK-2860 Søborg

Meile Holding ApS  
Hasselvej 55  
DK-2830 Virum

Lioneagle ApS  
Prins Valdemars Vej 15  
DK-2820 Gentofte

Følgende kapitalejer har bestemmende indflydelse:

MKH Holding ApS ejer 86,36 % af aktierne i Dubex A/S.

Koncernregnskabet for MKH Holding ApS kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

*The following shareholder has exercising control:*

*MKH Holding ApS holds 86,36% of the shares in Dubex A/S.*

*The consolidated financial statements of MKH Holding ApS are available at the Company's address.*