

# Dubex A/S

Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg

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



## Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. maj 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 29 May 2017

Som dirigent:

Chairman:



.....  
Martin Lavesen

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.



## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	12
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	15
Statement of changes in equity	
Noter	16
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dubex A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

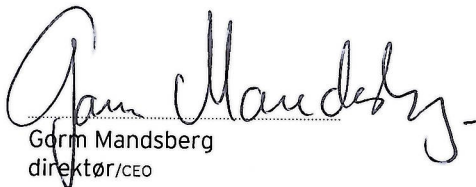
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2017

Copenhagen, 29 May 2017

Direktion:/Executive Board:



Gorm Mandsberg  
direktør/CEO

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Dubex A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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.

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

Bestyrelse/Board of Directors:



Jørgen Bardenfleth  
formand/chairman

Gorm Mandsberg

Jacob Herbst

Klaus Kongsted Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Dubex A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dubex A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

To the shareholders of Dubex A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Dubex A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibilities 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 as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsi-desættelse af intern kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

### Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

København, den 29. maj 2017

Copenhagen, 29 May 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Dubex A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg
CVR-nr./CVR no.	19 55 66 03
Stiftet/Established	1. september 1996/1 September 1996
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.dubex.dk">www.dubex.dk</a>
E-mail/E-mail	<a href="mailto:info@dubex.dk">info@dubex.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 32 83 04 30
Bestyrelse/Board of Directors	Jørgen Bardenfleth, formand/Chairman Gorm Mandsberg Jacob Herbst Klaus Kongsted Andersen
Direktion/Executive Board	Gorm Mandsberg, Direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	118.192	113.680	96.915	100.153	87.520
Bruttoresultat Gross margin	42.530	46.601	33.351	32.684	30.799
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-5.305	372	-4.867	-2.405	-7.093
Resultat af finansielle poster Net financials	56	-686	284	316	-102
Årets resultat Profit/loss for the year	-4.319	-185	-3.665	-1.807	-5.369
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	840	1.187	168	698	1.819
Egenkapital Equity	1.453	5.771	5.956	9.622	11.429
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	-4,5 %	0,3 %	-5,0 %	-2,4 %	-8,1 %
Bruttomargin Gross margin	36,0 %	41,0 %	34,4 %	32,6 %	35,2 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	2,4 %	9,3 %	11,5 %	16,4 %	22,9 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-119,6 %	-3,2 %	-47,1 %	-17,2 %	-38,0 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	56	54	47	46	49

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Dubex er Danmarks førende, forretningsorienterede 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, konsulenttydelser, risk management samt drifts-, support- og overvågningsaftaler 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., Symantec, Trend Micro Incorporated, F5 m.fl.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det økonomiske resultat for Dubex for året 2016 viste endnu en gang en stigning i omsætningen på 4.512 tkr i forhold til 2015. Omsætningen endte i 2016 på 118.192 tkr, en stigning på 4%. Den stigende omsætning har dog ikke haft positiv effekt på resultatet der udviser et underskud på 4.319 tkr.

Årsagen til det store underskud skyldes primært markedets tøven og heraf svigtende salg i andet halvår, samt for høje interne omkostninger.

Isoleret set betragter ledelsen dette resultat som værende utilfredsstillende.

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.

#### 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 af-dækker disse risici ved løbende indgåelse af terminsforretninger.

#### Kreditrisici

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

#### Business review

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., Symantec, Clearswift Corporation, Websense, Trend Micro Incorporated, RSA Security, IBM, F5 and others.

#### Financial review

The financial result for Dubex for the year 2016 again showed an increase in revenue of 4,512 tkr in relation to 2015. Revenue in 2016 was 118,192 tkr, an increase of 4%. The rising revenue, however, did not have a positive impact on earnings. Loss after tax is 4,319 tkr.

The main reason for the large loss is primarily due to the market hesitation and consequent loss of sales in the second half of 2016, as well as high internal costs.

In isolation, management considers this result to be unsatisfactory

The Company's Management regularly assesses whether the Company's capital structure is consistent with its interests. The overall goal is to ensure a capital structure that fully covers the financing of operations and supports the long-term growth of the Company. The strategy is unchanged from last year.

#### 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 future transactions.

#### 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.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### *Ikke finansielle forhold*

I 2016 igangsatte Dubex udvikling af en række nye ydelser indenfor sikkerhedsområdet til vore kunder.

Dubex kan nu tilbyde vore kunder at forbedre medarbejdernes parathed imod hackerangreb og phishing med vores Awareness programmer.

I vores nye Security Operations Center (SOC) og vores Security Analytics Center (SAC) overvåger vi vores kunders it sikkerhed og analyserer

Med Dubex Incident Response Team (DIRT) kan vi hjælpe vores kunder med at håndtere og afbøde alvorlige hændelser i deres it-systemer. hændelser.

It sikkerhedsområdet fik igen i 2016 stor bevågenhed med en række hyppigt rapporterede hændelser, der skabte bekymring og opmærksomhed i markedet. Endvidere har vedtagelsen af EU Persondataforordningen medvirket til at sætte fokus på virksomhedernes it sikkerhed.

Mange kunder udviser derfor stor interesse for området, men er i tvivl om hvilke aktiviteter de skal igangsætte og tøver således med at vælge strategi.

Samtidig har vi i Dubex måtte konstatere at vi var positioneret for bredt, med løsningsområder uden tilstrækkelig bredt kundegrundlag og bl.a. deraf et for højt omkostningsniveau til følge.

Markedets tøven og for høje interne omkostninger resulterede i en stærkt utilfredsstillende resultat for Dubex i 2016.

Dubex har derfor i slutningen af 2016 gennemført en revidering af strategien som har medført at vores forretningsfokus er blevet skærpet. For at blive bedre, dygtigere og mere effektiv på vores kerneforretning er nogle løsningsområder som bl.a. Identity Access Management blevet fravalgt.

Ejerkredsen er trådt tilbage i ledelsesrollen, samtidig med at ledelseslaget er slanket. Således er både den administrerende direktør, salgsdirektøren og marketingdirektøren fratrådt, og en slanket salgs- og marketingsfunktion samlet under en ny salgs- og marketingdirektør. Der er endvidere sket en række omstruktureringer for at effektiviserer organisationen.

#### *Non-financial matters*

In 2016, Dubex initiated development of a number of new services within the security area for our customers.

Dubex can now offer our customers the ability to improve employee readiness against hacker attacks and phishing with our Awareness programs.

In our new Security Operations Center (SOC) and our Security Analytics Center (SAC), we monitor our customer's IT security and analyze events.

With Dubex Incident Response Team (DIRT), we can help our customers handle and mitigate serious incidents in their IT systems.

The security area was again alerted in 2016 with a series of frequently reported events that caused concern and attention in the market. Furthermore, the adoption of the EU Personal Data Regulation has helped to focus on IT-security in enterprises.

Many customers show interest in the area, but are in doubt about what activities they should start and hesitate to choose strategy.

At the same time, Dubex must acknowledge that we ourselves were positioned a little too wide, with solution areas without sufficiently wide customer base and, inter alia, one which is due to an excessive cost level.

The market's hesitant and excessive cost to ourselves resulted in a completely unsatisfactory result in 2016.

Therefore, at the end of 2016, Dubex has implemented a revision of the strategy that has led to our business focus being sharpened. In order to get better and more effective at our core business, there are some solutions like Identity Access Management has been discarded

Ownership was reinstated in the management role, while management team is slimmed. Thus, both the Managing Director, Sales Director and Marketing Director resigned, and a slim sales and marketing function gathered under a new Sales and Marketing Director. There have also been a number of restructurings to streamline the organization.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

Dubex har nu et fokus og en størrelse, hvor vi kan levere de vigtige og relevante IT sikkerhedsydelser i den bedste kvalitet til vores kunder, samtidig med at vi økonomisk er langt bedre funderet fremover.

Selskabet beskæftigede ved udgangen af året 59 medarbejdere.

### Videnressourcer

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 2016 har flere leverandører præmieret Dubex for det høje faglige niveau.

### Særlige risici

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

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Baseret på omstruktureringen og herved gennemførte reduktion i omkostningerne, har ledelsen en klar forventning til at selskabet i 2017 og fremadrettet vil få en højere indtjening. Der forventes et positivt resultat i 2017.

Dubex now has a focus and a size where we can deliver the important and relevant IT security services in the best quality for our customers, while we are economically far better grounded in the future.

The company employed at the end of the year 59 employees.

### Knowledge resources

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 2016, several vendors awarded Dubex their highest professional accreditation.

### Special risks

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

### Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

### Outlook

Based on the restructuring and thus the following reduction in costs, management has a clear expectation that the company in 2017 and the years to come will receive higher earnings. Management expects a positive result in 2017.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2016	2015
2	<b>Nettoomsætning</b>	118.192.384	113.680.178
	Revenue		
	Vareforbrug	-64.901.812	-57.297.773
	Cost of sales		
	Eksterne omkostninger	-10.760.480	-9.781.795
	External expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	42.530.092	46.600.610
	Gross margin		
3	Personaleomkostninger	-45.851.414	-44.596.004
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.983.191	-1.632.196
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	-5.304.513	372.410
	Profit/loss before net financials		
4	Finansielle indtægter	85.245	40.614
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-29.039	-726.450
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	-5.248.307	-313.426
	Profit/loss before tax		
6	Skat af årets resultat	929.681	128.324
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	-4.318.626	-185.102
	Profit/loss for the year		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	481.886	694.392
	Completed development projects		
	Goodwill	3.673.809	4.916.667
	Goodwill		
		<u>4.155.695</u>	<u>5.611.059</u>
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Produktionsanlæg og maskiner	1.257.281	1.193.042
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	67.396	87.823
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	116.592	203.156
	Leasehold improvements		
		<u>1.441.269</u>	<u>1.484.021</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>5.596.964</u>	<u>7.095.080</u>
	Total fixed assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.610.243	10.701.866
	Finished goods and goods for resale		
		<u>8.610.243</u>	<u>10.701.866</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.910.256	37.936.842
	Trade receivables		
	Udskudt skatteaktiv	4.399.375	3.469.694
	Income taxes receivable		
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	79.632	79.632
	Joint taxation contribution receivable		
	Andre tilgodehavender	882.709	986.415
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	1.260.917	1.163.567
	Deferred income		
		<u>40.532.889</u>	<u>43.636.150</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>4.893.258</u>	<u>596.318</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>54.036.390</u>	<u>54.934.334</u>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>59.633.354</u>	<u>62.029.414</u>
	TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
9	Selskabskapital	532.075	532.075
	Share capital		
	Reserve for udviklingsomkostninger	45.000	0
	Reserve for development costs		
	Overført resultat	875.551	5.239.177
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.452.626</b>	<b>5.771.252</b>
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.730.703	3.486.254
	Prepayments received from customers		
		<b>3.730.703</b>	<b>3.486.254</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	14.627.841	10.895.343
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.895.750	32.252.979
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.001.644	0
	Payables to group entities		
	Anden gæld	7.924.790	9.623.586
	Other payables		
		<b>54.450.025</b>	<b>52.771.908</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>58.180.728</b>	<b>56.258.162</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>59.633.354</b>	<b>62.029.414</b>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 13 Nærtstående parter  
Related parties

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklingsomkost ninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital				
	1. januar 2016	532.075	0	5.239.177	5.771.252
	Equity at 1 January 2016				
14	Overført, jf. resultatdispo- nering				
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	45.000	-4.318.626	-4.273.626
	Egenkapital overført til reserver	0	0	-45.000	-45.000
	Equity transferred to reserves				
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>31. december 2016</b>	<b>532.075</b>	<b>45.000</b>	<b>875.551</b>	<b>1.452.626</b>
	Equity at 31 December 2016				

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 for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Dubex A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of Dubex A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

#### Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.
2. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger i moderselskabet bindes fremover på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses eller reduceres reserven. Dette sker ved overførsel af reserve for udviklingsomkostninger direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der skal tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, skal reserven for udviklingsomkostninger også retableres. Reserven for udviklingsomkostninger skal også reduceres med foretagne afskrivninger. Herved vil egenkapitalreserven svare til det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.
2. In future, an amount corresponding to the development costs recognised in the Parent Company will be tied up in a special reserve under equity called "Reserve for development costs". The reserve cannot be used to distribute dividend or cover losses. If the recognised development costs are sold or in any other way no longer form part of the Company's operations, the reserve will be dissolved or reduced by taking the reserve for development costs directly to distributable reserves under equity. If the recognised development costs are written down, part of the reserve for development costs must be reversed by an amount equivalent to the write-down of the development costs. If a write-down is subsequently reversed, the reserve for development costs must also be restored and be reduced by the amount of the write-down. In this way, the equity reserve will correspond to the amount recognised in the balance sheet as development costs.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed MKH Holding ApS.

##### 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.

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

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

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.

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.

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.

##### Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The Company's cash flows are reflected in the consolidated cash flow statement for the higher-ranking Parent Company MKH Holding ApS.

##### Basis of 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.

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

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

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.

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.

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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Valutaomregning

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.

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

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer 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.

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

##### Foreign currency translation

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

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

##### Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Fair value adjustments 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 along with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables, respectively, 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 deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting are recognised in the income statement on a current basis.

#### Resultatopgørelsen

#### Income statement

##### Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen på faktureringsstidspunktet. 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 vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Goodwill  
 Goodwill

7 år/years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
 Other fixtures and fittings, tools and equipment  
 Indretning af lejede lokaler  
 Leasehold improvements

3 år/years

5 år/years

Maskiner og edb  
 Machinery and IT

3 år/years

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

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.

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er på 7 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

##### Tax

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.

##### Balance sheet

##### Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 7 years.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførelighed, 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 aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 3 years.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

#### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Varebeholdninger

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

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Inventories

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.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

##### Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Egenkapital

###### *Reserver for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

###### *Foreslået 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.

##### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. 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.

##### Equity

###### *Reserve for development costs*

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

###### *Proposed dividends*

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets 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. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

#### Liabilities

Liabilities are measured at net realisable value.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

#### Financial ratios

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

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin x 100}}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements:

DKK	2016	2015
<b>2 Segmentoplysninger</b>		
Segment information		
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:</b>		
Breakdown of revenue by geographical segment:		
Danmark	99.930.479	99.773.491
Denmark		
Øvrige verden	18.261.905	13.906.687
Rest of the world		
	<u>118.192.384</u>	<u>113.680.178</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	42.310.783	41.677.977
Wages/salaries		
Pensioner	1.689.418	1.726.535
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.281.434	698.883
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	569.779	492.609
Other staff costs		
	<u>45.851.414</u>	<u>44.596.004</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	56	54
Average number of full-time employees		
Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse		
udgør samlet 1.718 t.kr. (2015: 1.738 t.kr.).		
Total remuneration to the Executive Board and		
the Board of Directors totals DKK 1,718		
thousand (2015: 1,738 thousand).		
DKK	2016	2015
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender,		
der er anlægsaktiver	0	1.020
Income from other investments, securities and receivables that are non-current assets		
Renteindtægter i øvrigt	38.921	39.594
Other interest income		
Valutakursgevinst	46.324	0
Exchange gain		
	<u>85.245</u>	<u>40.614</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	29.039	58.553
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	0	111.322
Other interest expenses		
Valutakurstab	0	556.575
Exchange losses		
	<u>29.039</u>	<u>726.450</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016	2015	
<b>6 Skat af årets resultat</b>			
Tax for the year			
Årets regulering af udskudt skat	-929.681	-48.692	
Deferred tax adjustments in the year			
Refusion i sambeskatning	0	-79.632	
Refund in joint taxation			
	<u>-929.681</u>	<u>-128.324</u>	
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Intangible assets			
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Goodwill Goodwill	I alt Total
DKK			
Kostpris 1. januar 2016	757.519	5.900.000	6.657.519
Cost at 1 January 2016			
Tilgang i årets løb	45.000	0	45.000
Additions in the year			
Kostpris 31. december 2016	802.519	5.900.000	6.702.519
Cost at 31 December 2016			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	63.127	983.333	1.046.460
Impairment losses and amortisation at 1 January 2016			
Årets nedskrivninger	0	400.000	400.000
Impairment losses in the year			
Årets afskrivninger	257.506	842.858	1.100.364
Amortisation/depreciation in the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	320.633	2.226.191	2.546.824
Impairment losses and amortisation at 31 December 2016			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u>481.886</u>	<u>3.673.809</u>	<u>4.155.695</u>
Carrying amount at 31 December 2016			
Afskrives over/Amortised over	<u>3 år/years</u>	<u>7 år/years</u>	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	3.262.222	1.534.367	432.820	5.229.409
Tilgang i årets løb Additions in the year	823.275	16.800	0	840.075
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	4.085.497	1.551.167	432.820	6.069.484
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	2.069.180	1.446.544	229.664	3.745.388
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	759.036	37.227	86.564	882.827
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	2.828.216	1.483.771	316.228	4.628.215
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	1.257.281	67.396	116.592	1.441.269
Afskrives over/Depreciated over	3 år/years	3 år/years	5 år/years	

#### 9 Selskabskapital

Share capital

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 532.075 DKK de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 532,075 over the past 5 years.

#### 10 Udskudt skat

Deferred tax

Tilgodehavende vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende materielle anlægsaktiver og fremførbart skattemæssigt under-skud.

Ledelsen har vurderet værdiansættelsen af udskudt skatteaktiv. Værdien er baseret på gennemførelsen af forretningsplan for de kommende 5 år, hvor der forventes en betydelig forbedring i indtjeningen. Det udskudte skatteaktiv forventes udnyttet inden for 5 år.

Receivables regarding deferred tax include deferred tax regarding property, plant and equipment and tax loss carry-forwards.

Management have assessed the impairment of the deferred tax asset. The value is based on the execution of a business plan for the next 5 years, where a significant improvement of earnings is expected. The deferred tax asset is expected to be fully used within 5 years.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

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 1.313 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 340 t.kr.

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 1,313 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 340 thousand.

#### 12 Sikkerhedsstillelser

Collateral

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 2016.

As security for debt to banks, general floating charges have been provided in unsecured claims, inventories and operating equipment, etc., amounting to DKK 5,000 thousand at 31 December 2016.

#### 13 Nærtstående parter

Related parties

Dubex A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Dubex A/S' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
MKH Holding ApS MKH Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg	Kapitalbesiddelse Participating interest
KKA Holding ApS KKA Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg	Kapitalbesiddelse i MKH Holding ApS Participating interest in MKH Holding ApS
Herbst Holding ApS Herbst Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg	Kapitalbesiddelse i MKH Holding ApS Participating interest in MKH Holding ApS
Mandsberg Holding ApS Mandsberg Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg	Kapitalbesiddelse i MKH Holding ApS Participating interest in MKH Holding ApS

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
MKH Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg	www.cvr.dk

### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

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

### Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Group enterprise transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

No transactions with group enterprise have taken place that have not been carried through on normal market terms.

### Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Lioneagle ApS MKH Holding ApS	Prins Valdemars Vej 15, DK-2820 Gentofte Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg

DKK	2016	2015
<b>14 Resultatdisponering</b> Appropriation of profit/loss		
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of profit/loss		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-4.318.626	-185.102
	-4.318.626	-185.102