

# Dubex A/S

Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg

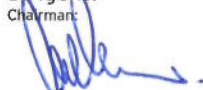
CVR-nr./CVR no. 19 55 66 03

## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. maj 2019  
Approved at the Company's annual general meeting on 20 May 2019

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>Ledelsespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements 1 January - 31 December	12
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	12
<b>Balance</b> Balance sheet	13
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	15
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	16

## 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 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 20. maj 2019

Copenhagen, 20 May 2019

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 2018.

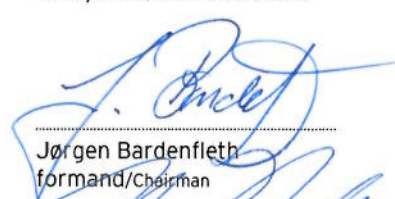
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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



Klaus Kongsted Andersen



Gorm Mandsberg



Jacob Herbst

## 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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### 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 2018, which comprise 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Independence

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.

### 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.
- ▶ 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.

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 as to 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 scepticism 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.
- ▶ 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ 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.
- ▶ 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 conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the 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.

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.

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 the 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.

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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 20. maj 2019  
Copenhagen, 20 May 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne19718

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

Based on the work we have performed, we 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

[www.dubex.dk](http://www.dubex.dk)

E-mail/E-mail

[info@dubex.dk](mailto:info@dubex.dk)

Telefon/Telephone

+45 32 83 04 30

Bestyrelse/Board of Directors

Jørgen Bardenfleth, formand/Chairman

Gorm Mandsberg

Jacob Herbst

Klaus Kongsted Andersen

Dirktion/Executive Board

Gorm Mandsberg, direktør/CEO

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Heimuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg



## Ledelsesberetning

Management's review

## Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	133.671	122.959	118.192	113.680	96.915
Bruttoresultat Gross margin	45.314	52.535	42.530	46.601	33.351
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)					
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	3.708	7.570	-3.321	2.005	-3.847
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	1.863	5.690	-5.305	372	-4.867
Resultat af finansielle poster Net financials	42	257	56	-686	284
Resultat før skat Profit before tax	1.904	5.947	-5.248	-313	-4.583
Årets resultat Profit/loss for the year	1.438	4.621	-4.319	-185	-3.665
<b>Balancesum</b>					
<b>Total assets</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	1.737	573	840	1.187	168
Egenkapital Equity	7.512	6.074	1.453	5.771	5.956
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad Operating margin	1,4 %	4,6 %	-4,5 %	0,3 %	-5,0 %
Bruttomargin Gross margin	33,9 %	42,7 %	36,0 %	41,0 %	34,4 %
Soliditetsgrad Equity ratio	11,4 %	9,4 %	2,4 %	9,3 %	11,5 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	21,2 %	122,8 %	-119,6 %	-3,2 %	-47,1 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>					
<b>Average number of employees</b>					
	54	55	56	54	47

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the recommendations of the Danish Finance Society. For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Dubex er Danmarks førende, forretningsorienterede it-sikkerhedsspecialist og Danmarks største privatejede 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, imødegå ændringer og understøtte en fleksibel vækst. Selskabet leverer en bred vifte af produkter, konsulentytelser, risk management samt drifts-, overvågnings- og supportaftaler inden for alle områderne.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det økonomiske resultat for Dubex for året 2018 viste for 6. år i træk en stigning i omsætningen. Omsætningen endte i 2018 på 133.671 t.kr., en stigning på 9 % i forhold til 2017.

Bruttoresultatet faldt fra 52.535 t.kr. i 2017 til 45.314 t.kr. i 2018. Dette skyldes prispress på produkter samt en forskydning i salgssammensætningen med mindre andel af implementering og vedligeholdelse.

Driftsomkostningerne er blevet tilpasset med den ændrede arbejdsmængde. Således falder årets resultat fra 4.621 t.kr. i 2017 til 1.457 t.kr. i 2018.

Ledelsen betragter dette resultat som værende tilfredsstillende.

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 resultat og pengestrømme påvirkes af kursudviklingen i disse valutaer. Dubex afdækker 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 the leading, dedicated provider of IT security solutions in Denmark and the largest private-owned security solutions specialist in Denmark. The Company delivers and supports security solutions to more than 500 global locations and has since 1997 helped private and public entities to handle risks, face changes and support flexible growth. The Company delivers a wide range of products, consulting services, risk management and operational and support services within all areas.

### Financial review

The financial result for Dubex for 2018 showed an increase in revenue for the sixth consecutive year. Revenue ended at DKK 133,671 thousand in 2018, an increase of 9% compared to 2017.

Gross profit fell from 52,535 thousand in 2017 to 45,314 thousand in 2018. This is due to price pressure on products and a shift in the sales mix with less share of implementation and maintenance.

Operating costs have been continuously adjusted to the changed workload. Thus, the profit for the year fell from 4,621 thousand in 2017 to 1,457 thousand in 2018.

Management considers the results to be satisfactory.

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

### Ikke finansielle forhold

I 2018 har fokus fortsat været på kerneforretningen og vores eksisterende kunder. Med en optimeret organisation har vi igennem året formået at levere kvalitetsløsninger til konkurrencedygtige priser.

IT-sikkerhedsområdet har fortsat stor bevågenhed med øget aktivitet og budgetter fra både offentlige og private organisationer. Dubex bliver ofte bedt om at bidrage med analyser og løsninger til samfundsmæssige problemstillinger omkring cybersikkerhed. Vi er stolte af at blive bedt om at bidrage med vores kompetente og erfarne medarbejdere.

Vores Security Operations Center (SOC) og vores Security Analytics Center (SAC), hvor vi overvåger kundernes IT-sikkerhed og analyserer hændelser, er i fortsat vækst. Kunderne oplever i stigende grad, hvordan proaktivitet forhindrer eller begrænser angreb. Særligt er kombinationen med vores DIRT service (udrykning til it-angreb) populær.

På produktområdet er markedet præget af et øget antal af leverandører og produkter. Det har haft en kraftig påvirkning på både priser og bruttofortjeneste. Samtidig er løsningerne blevet mere modne og kræver langt mindre teknisk assistance at implementere og vedligeholde.

Trøds denne udvikling har Dubex fortsat i 2018 et positivt resultat, og med SOC-, SAC- og DIRT-tjenesterne i vækst vil disse nye forretningsområder danne grundlaget for Dubex' forretning fremover.

Dubex har det rigtige fokus og en størrelse i markedet, hvor vi kan levere de vigtige og relevante IT sikkerhedsydelser i den bedste kvalitet til vores kunder, samt en stabil økonomisk platform til videre udvikling af forretningen.

Selskabet beskæftigede ved udgangen af året 59 fuldtidsmedarbejdere.

### 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.

### Særlige risici

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

### Non-financial matters

In 2018, the focus has remained on the core business and our existing customers. With an optimised organization, we have been able to deliver quality solutions at competitive prices throughout the year.

The IT security area has continued to be in focus with increased activity and budgets from both public and private organisations. Dubex is often asked to contribute with analyses and solutions to societal issues regarding cybersecurity. We are proud to be asked to contribute with our competent and experienced employees.

Our Security Operations Center (SOC) and our Security Analytics Center (SAC), where we monitor customer IT security and analyse events, continue to grow. Customers are increasingly experiencing how proactivity prevent or limit attacks. In particular, the combination with our DIRT service (Incident Response) is popular.

In the product area, the market is characterised by an increased number of suppliers and products. It has had a strong impact on both prices and gross profit. At the same time, the solutions have become more mature and require far less technical assistance to implement and maintain.

Despite these developments, Dubex continues to have a positive result in 2018, and with the SOC, SAC and DIRT services growing. These new business areas will form the basis for Dubex' business in the future.

Dubex has the right focus and size in the market, where we can deliver the important and relevant IT security services of the best quality to our customers, as well as a stable economic platform for further development of the business.

At year-end, the Company employed 59 full-time 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.

### Special risks

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

## Ledelsesberetning

Management's review

### Begivenheder efter balancen

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

### Forventet udvikling

Baseret på den fortsat positive udvikling i markedet for it-sikkerhed samt væksten i DUBEX' serviceområder har ledelsen en klar forventning om fortsat vækst i størrelse og omsætning af virksomheden. Udviklingen af serviceforretningen vil have positive effekter, der mere end opvejer det fortsatte prispres på produktsalget.

Der forventes derfor et resultat i 2019 på højde med eller højere end resultatet for 2018.

### Events after the balance sheet date

No events have occurred after the final financial statements which could significantly affect the Company's financial position.

### Outlook

Based on the continued positive development in the market for IT security and the growth in DUBEX' service areas, Management has a clear expectation of continuous growth in size and revenue of the Company. The development in the service business will have positive effects that will exceed the continuous pressure on prices on product sales.

The profit for 2019 is expected in line with or higher than for 2018.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2018	2017
2	<b>Nettoomsætning</b>	133.670.515	122.959.479
	Revenue		
	Vareforbrug	-78.500.653	-61.169.167
	Cost of sales		
	Eksterne omkostninger	-9.855.431	-9.255.616
	External expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	45.314.431	52.534.696
	Gross margin		
3	<b>Personaleomkostninger</b>	-41.605.938	-44.964.977
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.845.820	-1.879.819
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	1.862.673	5.689.900
	Profit before net financials		
4	<b>Finansielle indtægter</b>	285.153	340.986
	Financial income		
5	<b>Finansielle omkostninger</b>	-243.535	-84.172
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	1.904.291	5.946.714
	Profit before tax		
6	<b>Skat af årets resultat</b>	-466.001	-1.325.712
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	1.438.290	4.621.002
	Profit for the year		

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

**Balance**  
 Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Fixed assets</b>		
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Intangible assets</b>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	123.667	310.374
	Completed development projects		
	Goodwill	2.153.613	2.913.711
	Goodwill		
		<u>2.277.280</u>	<u>3.224.085</u>
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Property, plant and equipment</b>		
	Produktionsanlæg og maskiner	1.653.706	1.086.465
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	467	29.702
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	36.210	57.161
	Leasehold improvements		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	390.000	0
	Property, plant and equipment in progress		
		<u>2.080.383</u>	<u>1.173.328</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>4.357.663</u>	<u>4.397.413</u>
	<b>Total fixed assets</b>		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Non-fixed assets</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	<b>Inventories</b>		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	10.232.491	9.479.427
	Finished goods and goods for resale		
		<u>10.232.491</u>	<u>9.479.427</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	<b>Receivables</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	46.633.163	39.900.308
	Trade receivables		
	Udskudt skatteaktiv	2.574.417	3.073.663
	Deferred tax asset		
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	112.877	79.632
	Joint taxation contribution receivable		
	Andre tilgodehavender	988.917	1.331.051
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	805.302	1.482.806
	Deferred income		
		<u>51.114.676</u>	<u>45.867.460</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>213.805</u>	<u>5.121.074</u>
	<b>Cash</b>		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>61.560.972</u>	<u>60.467.961</u>
	<b>Total non-fixed assets</b>		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>65.918.635</u>	<u>64.865.374</u>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		



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

**Balance**  
Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
Note			
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Equity</b>		
9	Selskabskapital	532.075	532.075
	Share capital		
	Reserve for udviklingsomkostninger	123.079	120.994
	Reserve for development costs		
	Overført resultat	6.856.764	5.420.559
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.511.918</b>	<b>6.073.628</b>
	<b>Total equity</b>		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Liabilities other than provisions</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	<b>Non-current liabilities other than provisions</b>		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	656.004	1.086.599
	Prepayments received from customers		
		<b>656.004</b>	<b>1.086.599</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	<b>Current liabilities other than provisions</b>		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.110.770	9.750.166
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.420.490	30.384.257
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	6.250.751	6.252.055
	Payables to group entities		
	Anden gæld	6.968.702	11.318.669
	Other payables		
		<b>57.750.713</b>	<b>57.705.147</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>58.406.717</b>	<b>58.791.746</b>
	<b>Total liabilities other than provisions</b>		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>65.918.635</b>	<b>64.865.374</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 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 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 2018	532.075	120.994	5.420.559	6.073.628
	Equity at 1 January 2018				
14	Overført via resultatdis- ponering	0	2.085	1.436.205	1.438.290
	Transfer, see "Appropriation of profit"				
	Egenkapital				
	31. december 2018	532.075	123.079	6.856.764	7.511.918
	Equity at 31 December 2018				

Aktiekapitalen består af 532.075 aktier á 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 to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis**  
 Accounting policies

Årsrapporten for Dubex A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Undfaldelse af pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højere liggende 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.

The annual report of Dubex A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

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

**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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

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 tilbageførslser som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### 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.

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.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### 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.

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

**Noter**

Notes to the financial statements

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

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.

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

**Leasingkontrakter**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

**Resultatopgørelsen**

**Nettoomsætning**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS 18.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen på fakturerings tidspunktet. 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.

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.

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

**Leases**

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

**Income statement**

**Revenue**

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

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

**Noter**

Notes to the financial statements

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

**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, ydelse på operationelle leasingkontrakter m.v.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Afskrivninger**

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

**Færdiggjorte udviklingsprojekter**

Completed development projects

Goodwill

Goodwill

**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Maskiner og edb

Machinery and IT

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

**Amortisation/depreciation**

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

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

3 år/years

7 år/years

3 år/years

5 år/years

3 år/years

**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.



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

**Noter**

Notes to the financial statements

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

**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 aconto-skatteordningen.

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.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, 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- 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.

**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 entities.

The jointly taxed entities 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.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

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

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 salgsomkostninger 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements 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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

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 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

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

**Egenkapital**

**Reserve 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 gældsmetode 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 beskætningsregler, 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 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

#### Liabilities

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Liabilities are measured at net realisable value.

#### Nøgletal

#### Financial ratios

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

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017
<b>2 Segmentoplysninger</b>		
Segment information		
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:</b>		
Breakdown of revenue by geographical segment:		
Danmark	125.326.348	115.216.976
Denmark		
Øvrige verden	8.344.167	7.742.503
Rest of the world		
	<u>133.670.515</u>	<u>122.959.479</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	38.688.671	42.488.081
Wages/salaries		
Pensioner	1.450.873	1.461.372
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	914.308	679.732
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	552.086	335.792
Other staff costs		
	<u>41.605.938</u>	<u>44.964.977</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	54	55
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør samlet 1.315 t.kr. (Samlet vederlag for 2017 udeladt i henhold til ÅRL § 98 b stk. 3.).

Total remuneration to the Executive Board and the Board of Directors totals DKK 1.315 thousand (Total remuneration for 2017 is excluded in accordance to Section 98b(3) of the Danish Financial Statement Act.).

DKK	2018	2017
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	21.145	5.861
Other interest income		
Valutakursgevinst	234.008	335.125
Exchange gain		
Andre finansielle indtægter	30.000	0
Other financial income		
	<u>285.153</u>	<u>340.986</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	188.709	78.164
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	54.826	6.008
Other financial expenses		
	<u>243.535</u>	<u>84.172</u>

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

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017	
<b>6 Skat af årets resultat</b>			
Tax for the year			
Årets regulering af udskudt skat	466.001	1.325.712	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>466.001</u>	<u>1.325.712</u>	
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Intangible assets			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Goodwill Goodwill	I alt Total
DKK			
Kostpris 1. januar 2018	909.578	5.900.000	6.809.578
Cost at 1 January 2018			
Tilgang i årets løb	68.688	0	68.688
Additions in the year			
Kostpris 31. december 2018	978.266	5.900.000	6.878.266
Cost at 31 December 2018			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	599.204	2.986.289	3.585.493
Impairment losses and amortisation at 1 January 2018			
Årets afskrivninger	255.395	760.098	1.015.493
Amortisation in the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	854.599	3.746.387	4.600.986
Impairment losses and amortisation at 31 December 2018			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	123.667	2.153.613	2.277.280
Carrying amount at 31 December 2018			
Afskrives over/Amortised over	3 år/years	7 år/years	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 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	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	4.658.705	1.551.167	432.820	0	6.642.692
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.347.382	0	0	390.000	1.737.382
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	6.006.087	1.551.167	432.820	390.000	8.380.074
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	3.572.240	1.521.465	375.659	0	5.469.364
Årets afskrivninger Depreciation in the year	780.141	29.235	20.951	0	830.327
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	4.352.381	1.550.700	396.610	0	6.299.691
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	1.653.706	467	36.210	390.000	2.080.383
Afskrives over/Depreciated over	3 år/years	3 år/years	5 år/years		

#### 9 Selskabskapital Share capital

Virksomhedens selskabskapital 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 underskud.

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

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.

Management has 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 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 tidligst fraflyttes 1. april 2020. Eventualforpligtelsen for lejemålet i Søborg udgør 2.156 t.kr. Selskabet har ligeledes indgået lejekontrakt på kontorlokalerne i Aarhus, der kan opsiges med 6 måneders varsel. Eventualforpligtelsen for lejemålet i Aarhus udgør 99 t.kr.

The Company has entered into an agreement regarding the premises where the activities in Søborg are operated. The agreement can be terminated at 1 April 2020 at the earliest. The contingent liability regarding the lease in Søborg amounts to DKK 2,156 thousand. Likewise, the Company has entered into a lease regarding the premises in Aarhus. The agreement can be terminated with 6 months' notice. The contingent liability regarding the lease in Aarhus amounts to DKK 99 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 2018.

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 2018.

#### 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 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

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

Transactions with group entities have been carried through on normal market terms.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

All transactions have been carried out on an arm's length basis.

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.

**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	2018	2017
<b>14 Resultatdisponering</b> Appropriation of profit			
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of profit			
Reserve for development costs Reserve for development costs		2.085	75.994
Overført resultat Retained earnings		1.436.205	4.545.008
		<u>1.438.290</u>	<u>4.621.002</u>