

# MKH Holding ApS


Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg

CVR-nr. 25 21 18 63

## Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. maj 2019

Dirigent:

  
.....  
Martin Lavesen





## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for MKH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

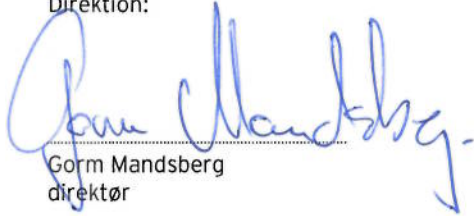
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

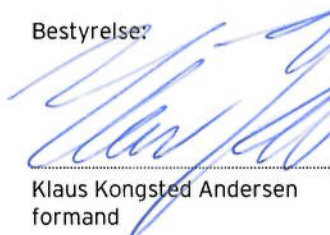
København, den 20. maj 2019

Direktion:



Gorm Mandsberg  
direktør

Bestyrelse:



Klaus Kongsted Andersen  
formand



Jacob Herbst



Gorm Mandsberg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i MKH Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MKH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

#### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 koncernens og 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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



Peter Gath  
statsaut. revisor  
mne19718

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	133.671	122.959	118.192	113.680	96.915
Bruttoresultat	45.274	52.497	42.477	46.549	33.317
Resultat af primær drift	1.822	5.652	-5.357	321	-4.900
Resultat af finansielle poster	204	326	81	-296	673
Årets resultat	1.531	4.652	-4.347	74	-3.255
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	65.837	65.326	60.265	67.365	56.427
Egenkapital	11.801	11.355	6.896	10.853	9.968
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	-2.963	-357	161	2.635	4.718
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-1.806	-680	-885	547	-2.147
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.737	-573	-840	0	-168
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-566	989	390	-1.654	2.042
Pengestrøm i alt	-5.335	-48	-334	1.528	4.613
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,4 %	4,6 %	-4,5 %	0,3 %	-5,0 %
Bruttomargin	33,9 %	42,7 %	35,9 %	40,9 %	34,4 %
Soliditetsgrad	16,3 %	15,6 %	11,0 %	14,9 %	17,7 %
Egenkapitalforrentning	14,6 %	55,4 %	-49,0 %	0,7 %	-28,1 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	54	55	56	54	47

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



## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen er Danmarks førende forretningsorienterede it-sikkerhedsspecialist. Vi leverer og supporter 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. Koncernen leverer en bred vifte af produkter, konsulentytelser, risk management samt drifts- og supportaftaler inden for alle områder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2018 udgør 133.670.515 kr. mod 122.959.479 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 1.530.948 kr. mod et overskud på 4.651.831 kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 11.801.434 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernen er fortsat selvfinansierende og har et kapitalberedskab, der kan understøtte koncernens aktivitet i 2019.

### Videnressourcer

Koncernen arbejder kontinuerligt på at styrke koncernens faglige kompetencer for herigennem at kunne yde den bedst mulige service til koncernens kunder og samtidig kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere.

### Særlige risici

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

### Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen vurderes ikke at belaste miljøet i unødigt omfang. Koncernen har en strategi om at minimere selskabernes elforbrug.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernselskabet Dubex udvikler og vedligeholder løbende interne systemer til driften af "Dubex Enterprise Management System". Alle omkostninger til udvikling indregnes i resultatopgørelsen.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Forventet udvikling

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



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	Nettoomsætning	133.670.515	122.959.479	0	0
	Vareforbrug	-78.500.653	-61.169.167	0	0
	Eksterne omkostninger	-9.895.659	-9.293.753	-28.897	-28.907
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>45.274.203</b>	<b>52.496.559</b>	<b>-28.897</b>	<b>-28.907</b>
2	Personaleomkostninger	-41.605.938	-44.964.977	0	0
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.845.820	-1.879.819	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.822.445</b>	<b>5.651.763</b>	<b>-28.897</b>	<b>-28.907</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.168.534	3.563.193
3	Finansielle indtægter	285.153	340.986	166.344	70.389
4	Finansielle omkostninger	-81.016	-15.206	-2.747	-1.346
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.026.582</b>	<b>5.977.543</b>	<b>1.303.234</b>	<b>3.603.329</b>
5	Skat af årets resultat	-495.634	-1.325.712	-29.634	-3.716
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.530.948</b>	<b>4.651.831</b>	<b>1.273.600</b>	<b>3.599.613</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
		<b>AKTIVER</b>			
		Anlægsaktiver			
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklings- projekter	123.667	310.374	0	0
	Goodwill	2.153.613	2.913.711	0	0
		<u>2.277.280</u>	<u>3.224.085</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Produktionsanlæg og maskiner	1.653.706	1.086.465	0	0
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	467	29.702	0	0
	Indretning af lejede lokaler	36.210	57.161	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	390.000	0	0	0
		<u>2.080.383</u>	<u>1.173.328</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.713.102	5.210.098
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.713.102</u>	<u>5.210.098</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>4.357.663</u>	<u>4.397.413</u>	<u>6.713.102</u>	<u>5.210.098</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	10.232.491	9.479.427	0	0
		<u>10.232.491</u>	<u>9.479.427</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	46.633.163	39.968.558	0	68.250
	Tilgodehavender hos tilknyttede virk- somheder	0	0	4.267.988	5.001.644
	Udskudt skatteaktiv	2.578.126	3.073.663	0	0
	Andre tilgodehavender	988.917	1.331.051	0	0
	Periodeafgrænsnings- poster	805.302	1.482.806	0	0
		<u>51.005.508</u>	<u>45.856.078</u>	<u>4.267.988</u>	<u>5.069.894</u>
	Likvide beholdninger	<u>240.610</u>	<u>5.593.519</u>	<u>23.723</u>	<u>177.587</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>61.478.609</u>	<u>60.929.024</u>	<u>4.291.711</u>	<u>5.247.481</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><b>65.836.272</b></u>	<u><b>65.326.437</b></u>	<u><b>11.004.813</b></u>	<u><b>10.457.579</b></u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
9	Anpartskapital	375.000	375.000	375.000	375.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	5.060.769	3.892.235
	Reserve for udviklingsomkostninger	123.079	120.994	0	0
	Overført resultat	10.224.994	9.703.483	5.287.308	5.182.242
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	750.000
	<b>Anpartshavere i MKH Holding ApS' andel af egenkapital</b>	<b>10.723.073</b>	<b>10.199.477</b>	<b>10.723.077</b>	<b>10.199.477</b>
	Minoritetsinteresser	1.078.361	1.155.479	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.801.434</b>	<b>11.354.956</b>	<b>10.723.077</b>	<b>10.199.477</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	656.004	1.086.599	0	0
		656.004	1.086.599	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.110.770	9.750.166	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.420.491	30.384.257	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.702.395	1.250.411	0	0
	Skyldig selskabsskat	144.851	144.754	257.736	228.102
	Anden gæld	7.000.327	11.355.294	24.000	30.000
		53.378.834	52.884.882	281.736	258.102
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>54.034.838</b>	<b>53.971.481</b>	<b>281.736</b>	<b>258.102</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>65.836.272</b>	<b>65.326.437</b>	<b>11.004.813</b>	<b>10.457.579</b>

- 1. Anvendt regnskabspraksis
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 11 Sikkerhedsstillelser
- 12 Nærtstående parter



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	kr.	Anpartskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital I alt
	Egenkapital 1. januar 2018	375.000	120.994	9.703.483	10.199.477	1.155.479	11.354.956
	Afgang ved salg af aktier	0	0	-51.573	-51.573	-282.897	-334.470
	Overført via resultatdisponering	0	2.085	1.323.084	1.325.169	205.779	1.530.948
	Udbytte	0	0	-750.000	-750.000	0	-750.000
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>375.000</b>	<b>123.079</b>	<b>10.224.994</b>	<b>10.723.073</b>	<b>1.078.361</b>	<b>11.801.434</b>

		Modervirksomhed				
Note	kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. januar 2018	375.000	3.892.235	5.182.242	750.000	10.199.477
13	Overført via resultatdisponering	0	1.168.534	105.066	0	1.273.600
	Udløddet udbytte	0	0	0	-750.000	-750.000
	<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>375.000</b>	<b>5.060.769</b>	<b>5.287.308</b>	<b>0</b>	<b>10.723.077</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2018	2017
	Årets resultat	1.530.948	4.651.831
14	Reguleringer	2.088.962	2.879.751
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	3.619.910	7.531.582
15	Ændring i driftskapital	-6.786.852	-8.214.425
	Pengestrømme fra primær drift	-3.166.942	-682.843
	Renteindbetalinger m.v.	285.153	340.986
	Renteudbetalinger m.v.	-81.016	-15.206
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-2.962.805	-357.063
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-68.688	-107.058
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.737.382	-573.207
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-1.806.070	-680.265
	Betalt udbytte	-750.000	0
	Provenue ved optagelse af gæld hos associerede virksomheder	450.000	1.250.000
	Køb af aktier i Dubex	-334.472	-505.862
	Salg af aktier i Dubex	68.250	244.570
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-566.222	988.708
	Årets pengestrøm	-5.335.097	-48.620
	Likvider 1. januar	5.593.519	5.604.542
	Valutakursregulering	-36.533	37.597
16	Likvider 31. december	221.889	5.593.519

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MKH Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

#### Koncernregnskabet

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

#### 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/IAS18.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted. Indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### 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.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive ferjepenge 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:



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Færdiggjorte udviklingsprojekter	3 år
Goodwill	7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Inventar	3 år
Maskiner og edb	3 år

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avancer/tab.

#### 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

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrations-selskabet.

#### 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 7 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i skattemæssig afskrivningsperiode.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0-kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

##### 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 tabs-erfaringer.

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

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *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 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 kontor-ejendomme 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.

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.

##### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

**Nøgletal**

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	38.688.671	42.488.081	0	0
Pensloner	1.450.873	1.461.372	0	0
Andre omkostninger til social sikring	914.308	679.732	0	0
Andre personaleomkostninger	552.086	335.792	0	0
	<u>41.605.938</u>	<u>44.964.977</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>54</u>	<u>55</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Koncern**

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

**Modervirksomhed**

Modervirksomheden har ikke i regnskabsåret udbetalt vederlag til ledelsen. Vederlaget i sammenligningsåret udgør 0 kr.

Modervirksomheden har ingen ansatte.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	166.344	70.389
Renteindtægter i øvrigt	21.145	0	0	0
Valutakursgevinst	234.008	335.125	0	0
Andre finansielle indtægter	30.000	5.861	0	0
	<u>285.153</u>	<u>340.986</u>	<u>166.344</u>	<u>70.389</u>
<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	21.997	411	0	0
Andre finansielle omkostninger	59.019	14.795	2.747	1.346
	<u>81.016</u>	<u>15.206</u>	<u>2.747</u>	<u>1.346</u>
<b>5</b>	<b>Skat af årets resultat</b>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	29.731	0	29.634	3.716
Årets regulering af udskudt skat	466.001	1.325.712	0	0
Refusion i sambeskatning	-98	0	0	0
	<u>495.634</u>	<u>1.325.712</u>	<u>29.634</u>	<u>3.716</u>

**6 Immaterielle anlægsaktiver**

kr.	Koncern		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2018	909.578	5.900.000	6.809.578
Tilgang i årets løb	68.688	0	68.688
Kostpris 31. december 2018	<u>978.266</u>	<u>5.900.000</u>	<u>6.878.266</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	599.204	2.986.289	3.585.493
Årets afskrivninger	255.395	760.098	1.015.493
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>854.599</u>	<u>3.746.387</u>	<u>4.600.986</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>123.667</u>	<u>2.153.613</u>	<u>2.277.280</u>
Afskrives over	3 år	7 år	

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**7 Materielle anlægsaktiver**

kr.	Koncern				I alt
	Produktions- anlæg og mas- kiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2018	4.658.705	1.551.167	432.820	0	6.642.692
Tilgang i årets løb	1.347.382	0	0	390.000	1.737.382
Kostpris 31. december 2018	6.006.087	1.551.167	432.820	390.000	8.380.074
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2018	3.572.240	1.521.465	375.659	0	5.469.364
Årets afskrivninger	780.141	29.235	20.951	0	830.327
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	4.352.381	1.550.700	396.610	0	6.299.691
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	1.653.706	467	36.210	390.000	2.080.383
Afskrives over	3 år	3 år	5 år		

**8 Finansielle anlægsaktiver**
**Koncern**

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
<b>Dattervirk- somheder</b>					
Dubex	A/S	København	85,69 %	7.511.918	1.438.290
SecurityBricks	ApS	København	100,00 %	275.930	-12.310
					<b>Moder- virksomhed</b>
					<b>Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder</b>
kr.					
Kostpris 1. januar 2018					1.317.864
Tilgang i årets løb					334.470
Kostpris 31. december 2018					1.652.334
Værdireguleringer 1. januar 2018					3.892.234
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv					1.168.534
Værdireguleringer 31. december 2018					5.060.768
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018					6.713.102

**9 Anpartskapital**

Modervirksomhedens anpartskapital har uændret været 375.000 kr. de seneste 5 år.

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**
**Andre økonomiske forpligtelser**

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser	2.255	3.410	0	0

**11 Sikkerhedsstillelser**
**Koncern**

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.

**Modervirksomhed**

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.

**12 Nærtstående parter**
**Koncern**

MKH Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

**Betydelig indflydelse**

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for betydelig indflydelse
KKA Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK- 2860 Søborg	Kapitalbesiddelse i MKH Holding ApS
Herbst Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK- 2860 Søborg	Kapitalbesiddelse i MKH Holding ApS
Mandsberg Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK- 2860 Søborg	Kapitalbesiddelse i MKH Holding ApS

**Transaktioner med nærtstående parter**

Der har ikke været transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår, hvorfor der efter § 98 c, stk. 7, ikke gives oplysning om transaktioner med nærtstående parter.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

**Ejerforhold**

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
KKA Holding ApS	København
Herbst Holding ApS	København
Mandsberg Holding ApS	København

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

kr.	Modervirksomhed	
	2018	2017
<b>13 Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	750.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	1.168.534	3.563.193
Overført resultat	105.066	-713.580
	<b>1.273.600</b>	<b>3.599.613</b>
	Koncern	
kr.	2018	2017
<b>14 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	1.845.820	1.879.819
Finansielle indtægter	-285.153	-340.986
Finansielle omkostninger	81.016	15.206
Udskudt skat	447.279	1.325.712
	<b>2.088.962</b>	<b>2.879.751</b>
<b>15 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-753.064	-869.184
Ændring i tilgodehavender	-6.664.605	-10.332.018
Ændring i leverandørgæld m.v.	5.036.227	3.059.416
Andre ændringer i driftskapital	-4.405.410	-72.639
	<b>-6.786.852</b>	<b>-8.214.425</b>
<b>16 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	240.610	5.593.519
	<b>240.610</b>	<b>5.593.519</b>