

MKH Holding ApS

c/o Dubex A/S, Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg
CVR-nr. 32 83 04 30

Årsrapport 2015

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

den 30. maj 2016 20



dirigent

CVR-nr. 25 21 18 63

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for MKH Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

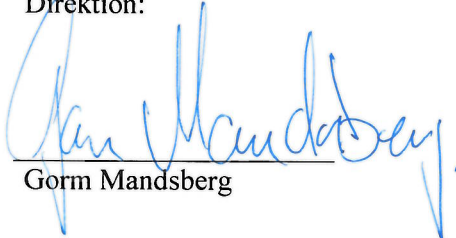
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2016

Direktion:

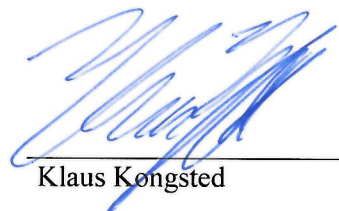


Gorm Mandsberg

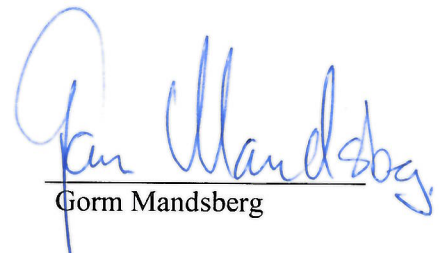
Bestyrelse:



Jacob Herbst
formand



Klaus Kongsted



Gorm Mandsberg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MKH Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MKH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 30. maj 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

MKH Holding ApS
Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg

Telefon: 32 83 04 30
CVR-nr.: 25 21 18 63
Stiftet: 1. februar 2000
Hjemstedskommune: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jacob Herbst (formand)
Klaus Kongsted
Gorm Mandsberg

Direktion

Gorm Mandsberg

Revision

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 30. maj 2016.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	113.680,2	96.915,4	100.153,4	87.519,5	80.236,6
Bruttoresultat	46.548,8	33.317,4	32.678,4	30.800,5	34.576,5
Resultat af ordinær primær drift	320,6	-4.899,9	-2.409,9	-7.092,3	699,5
Resultat af finansielle poster	-295,9	672,8	514,9	-48,3	-1.017,2
Årets resultat	98,6	-3.255,4	-1.589,2	-5.094,7	-325,6
Balancesum	67.364,9	56.426,9	59.607,8	51.070,5	46.071,0
Egenkapital	10.066,2	9.967,6	13.223,0	14.812,1	19.906,9
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	2.634,8	11.351,6	-6.613,0	-6.613,0	-4.560,0
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	547,4	-167,9	-1.819,0	-1.819,0	47,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-2.211,2	-207,5	520,0	520,0	-1.829,0
Pengestrøm i alt	971,0	10.976,3	-7.912,0	-7.912,0	-6.342,0
Nøgletal					
Overskudsgrad	0,3%	-5,1%	-2,4%	-8,1%	0,9%
Bruttomargin	40,9%	34,4%	32,6%	35,2%	43,1%
Egenkapitalandel (soliditet)	14,9%	17,7%	22,2%	29,0%	43,2%
Egenkapitalforrentning	1,0%	-28,1%	-11,3%	-29,3%	-1,6%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	54	47	46	49	46

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

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens hovedaktiviteter

Koncernen er Danmarks førende forretningsorienterede it-sikkerhedsspecialist. Vi leverer og supporterer sikkerlösninger 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 områderne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Det økonomiske resultat for koncernen for året 2015 viste en omsætning på 113.680.179 kr. samt et resultat efter skat og minoritetsinteresser på 98.607 kr.

Ledelsen betragter dette resultat som værende tilfredsstillende.

Koncernen er fortsat selvfinansierende og har et kapitalberedskab, der kan understøtte koncernens vækstplaner for 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter årsregnskabets afslutning, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Kapitalberedskab

Ledelsen vurderer løbende, om kapitalstrukturen er i overensstemmelse med koncernens interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som fuldt ud dækker finansieringen af driften samt understøtter en langsigtet vækst i koncernen. Strategien er uændret i forhold til sidste år.

Forventninger til fremtiden

Baseret på investeringer foretaget i 2015 og de første måneder af 2016 har ledelsen en klar forventning om, at koncernen i 2016 vil få en højere vækst end markedet som helhed og dermed opnå et positivt resultat.

Koncernen forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2016.

Risikoforhold

Generelle risici

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

Ledelsesberetning

Beretning

Valutarisici

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

Kreditrisici

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

Vidensressourcer

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

Miljøforhold

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MKH Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 hvert enkelt regnskabelement nedenfor.

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MKH Holding ApS og dattervirksomheder, hvori MKH Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede for-tjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

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.

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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.

Eksterne omkostninger

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af MKH Holding-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver - fortsat

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

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter serienummer-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier, måles til dagsværdi på balancedagen.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

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 og udskudt skat

MKH Holding ApS overtager som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

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

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning		113.680.179	96.915.373	0	0
Vareforbrug		-57.297.773	-52.490.421	0	0
Andre eksterne omkostninger		-9.833.627	-11.407.529	-39.785	-18.115
Bruttoresultat		46.548.779	33.017.423	-39.785	-18.115
Personaleomkostninger	1	-44.596.004	-37.196.908	0	0
Afskrivninger	5,6	-1.632.197	-1.020.432	0	0
Resultat af primær drift		320.578	-4.899.917	-39.785	-18.115
Andel af resultat i dattervirksomheder		0	0	-165.908	-3.532.966
Finansielle indtægter	2	379.458	933.380	385.556	385.818
Finansielle omkostninger	3	-675.368	-260.538	0	0
Resultat før skat		24.668	-4.227.075	179.863	-3.165.263
Skat af årets resultat	4	48.692	830.382	-81.256	-90.087
Årets resultat		73.360	-3.396.693	98.607	-3.255.350
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat		25.247	141.342	0	0
MKH Holding-koncernens andel af årets resultat		98.607	-3.255.351	98.607	-3.255.350

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-165.908	-3.532.966
Overført resultat	264.515	277.616
	98.607	-3.255.350

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Balance

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
AKTIVER					
Immaterielle anlægsaktiver					
Goodwill	5	5.611.059	5.759.524		
		<u>5.611.059</u>	<u>5.759.524</u>		
Materielle anlægsaktiver					
Indretning af lejede lokaler	6	203.155	176.930	0	0
Inventar		87.823	183.907	0	0
Maskiner og edb		1.193.042	662.463	0	0
		<u>1.484.020</u>	<u>1.023.300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	5.287.185	6.035.561
Andre værdipapirer	8	0	678.793	0	0
		<u>0</u>	<u>678.793</u>	<u>5.287.185</u>	<u>6.035.561</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>7.095.079.</u>	<u>7.461.617</u>	<u>5.287.185</u>	<u>6.035.561</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Varebeholdninger		10.701.866	9.008.153	0	0
		<u>10.701.866</u>	<u>9.008.153</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.936.841	29.354.321	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0	0	0	658
Udskudt skatteaktiv	10	3.469.694	3.421.002	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	0	0	0
Deposita		865.020	890.529	0	0
Andre tilgodehavender		201.027	155.598	0	0
Periodeafgrænsningsposter		1.163.567	439.922	0	0
		<u>43.636.149</u>	<u>34.261.372</u>	<u>0</u>	<u>658</u>
Værdipapirer		<u>0</u>	<u>735.436</u>	<u>0</u>	<u>735.436</u>
Likvide beholdninger		<u>5.931.850</u>	<u>4.960.349</u>	<u>5.022.566</u>	<u>3.353.858</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>60.269.865</u>	<u>48.965.310</u>	<u>5.022.566</u>	<u>4.089.952</u>
AKTIVER I ALT		<u>67.364.945</u>	<u>56.426.927</u>	<u>10.309.751</u>	<u>10.125.513</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
PASSIVER					
Egenkapital					
Selskabskapital	8	375.000	375.000	375.000	375.000
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.772.176	3.938.084
Overført resultat		9.691.240	9.592.634	5.919.065	5.654.550
Foreslået udbytte		0	0	0	0
Egenkapital i alt		10.066.240	9.967.634	10.066.240	9.967.634
Minoritetsinteresser	9	787.156	229.691	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Medarbejderobligation	7	0	0	0	0
		0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		14.381.597	9.408.956	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.252.977	26.582.819	0	0
Gæld til kreditinstitutter		0	0	0	0
Gæld til associeret virksomhed		0	0	1.624	0
Skyldig selskabsskat		224.386	144.754	224.386	144.754
Anden gæld		9.652.589	9.413.260	17.500	13.125
Medarbejderobligation		0	679.813	0	0
		56.511.548	46.229.602	243.510	157.879
Gældsforpligtelser i alt		56.511.548	46.229.602	243.510	157.879
PASSIVER I ALT		67.364.945	56.426.927	10.309.751	10.125.513
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.					
	11				
Nærtstående parter	12				

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Koncern			
	Selskabs- kapital	Overført re- sultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	375.000	12.847.984	0	13.222.984
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering	0	-3.255.350	0	-3.255.350
Egenkapital 1. januar 2015	375.000	9.592.634	0	9.967.634
Udloddet udbytte	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering	0	98.607	0	98.607
Egenkapital 31. december 2015	375.000	9.691.241	0	10.066.240

	Modervirksomhed				
	Selskabs- kapital	Nettop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført re- sultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	375.000	7.471.050	5.376.934	0	13.222.984
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultat- disponering	0	-3.532.966	277.616	0	-3.255.350
Egenkapital 1. januar 2015	375.000	3.938.084	5.654.550	0	9.967.634
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
Overført via resultat- disponering	0	-165.908	264.515	0	98.607
Egenkapital 31. december 2015	375.000	3.772.176	5.919.065	0	10.066.240

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Tkr.	Note	Koncern	
		2015	2014
Nettoomsætning		113.680	96.915
Omkostninger		-111.727	-100.793
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	14	1.953	-3.878
Ændring i driftskapital	15	772	8.112
Pengestrøm fra primær drift		2.725	4.234
Renteindtægter, betalt		42	612
Renteomkostninger, betalt		-132	-39
Pengestrøm fra ordinær drift		2.635	4.807
Betalt selskabsskat		0	-89
Pengestrøm fra driftsaktivitet		2.635	4.718
Køb af virksomhed		0	-1.962
Køb af materielle anlægsaktiver	6	-1.187	-168
Køb af finansielle anlægsaktiver	7	-13	-17
Køb af værdipapirer		0	0
Salg af værdipapirer		1.747	0
Modtaget udbytte		0	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		547	-2.147
Nytegning af aktier i Dubex		595	0
Udbetalt udbytte		0	0
Valutakursregulering		-557	-207
Lån hos associeret virksomhed		0	-1.001
Gæld ved køb af virksomhed		-2.250	3.250
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-2.211	2.042
Årets pengestrøm		971	4.612
Likvider, primo		4.960	348
Likvider, ultimo		5.931	4.960

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og årsregnskabet
 øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
1 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	41.162.144	34.496.017	0	0
Skyldig løn, bonus, provision mv.	515.832	129.015	0	0
Pensioner	1.726.535	1.214.343	0	0
Andre omkostninger til social sikring	383.202	367.893	0	0
Uddannelse	315.682	486.313	0	0
Øvrige personaleomkostninger	492.609	503.327	0	0
	<u>44.596.004</u>	<u>37.196.908</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>54</u>	<u>47</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til bestyrelsen og direktionen er ikke oplyst, jf. årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3.				
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	1.753	46.819	46.674
Udbytte fra børsnoterede aktier	0	0	0	0
Gevinst ved afståelse af tegningsret, depot	0	0	0	0
Kursgevinster på værdipapirer	337.822	319.436	337.822	319.436
Valutakursgevinster	0	0	0	0
Øvrige renteindtægter	41.636	612.191	915	19.709
	<u>379.458</u>	<u>933.380</u>	<u>385.556</u>	<u>385.819</u>
3 Finansielle omkostninger				
Tab ved salg af værdipapirer	0	0	0	0
Kurstab på værdipapirer	0	0	0	0
Valutakurstab	556.575	207.459	0	0
Renteomkostninger til associeret virksomhed	7.471	11.946	0	0
Øvrige renteomkostninger	111.322	27.550	0	0
Værdiregulering goodwill	0	13.583	0	0
	<u>675.368</u>	<u>260.538</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	-978.981	81.256	90.087
Årets regulering af udskudt skat	-48.692	46.203	0	0
Regulering vedrørende sidste år	0	0	0	0
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocent	0	102.396	0	0
	<u>-48.692</u>	<u>-830.382</u>	<u>81.256</u>	<u>90.087</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern
	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar 2015	5.900.000
Tilgang	757.519
Afgang	0
Kostpris 31. december 2015	<u>6.657.519</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	140.476
Afskrivninger	905.984
Afgang	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>1.046.460</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>5.611.059</u>
Afskrives over	<u>3-7 år</u>

6 Materielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Indretning af lejede lokaler	Inventar	Maskiner og edb	I alt
Kostpris 1. januar 2015	337.096	1.438.085	2.267.294	4.042.475
Tilgang	95.724	96.282	994.926	1.186.932
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	<u>432.820</u>	<u>1.534.367</u>	<u>3.262.220</u>	<u>5.229.407</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	160.165	1.254.178	1.604.831	3.019.174
Afskrivninger	69.500	192.366	464.347	726.213
Afgang	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>229.665</u>	<u>1.446.544</u>	<u>2.069.178</u>	<u>3.745.387</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>203.155</u>	<u>87.823</u>	<u>1.193.042</u>	<u>1.484.020</u>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>3 år</u>	<u>3 år</u>	

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

	Modervirksomhed	
	2015	2014
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	2.097.478	2.080.144
Tilgang	12.930	17.334
Afgang	-595.398	0
Kostpris 31. december 2015	1.515.010	2.097.478
Værdireguleringer 1. januar 2015	3.938.083	7.471.050
Årets resultat	-165.664	-3.531.456
Værdiregulering goodwill	-244	-1.511
Udbetalt udbytte	0	0
Værdireguleringer 31. december 2015	3.772.176	3.938.083
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	5.287.185	6.035.561

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
Dubex A/S	København	86,36 %	96,14 %
SecurityBricks ApS	København	100,00 %	100,00 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
8 Andre værdipapirer				
Kostpris 1. januar 2015	640.663	640.663	0	0
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	-640.663	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	0	640.663	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2015	38.130	51.713	0	0
Kursregulering	-38.130	-13.583	0	0
Værdireguleringer 31. december 2015	0	38.130	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	678.793	0	0

Værdipapiret ligger til sikkerhed for medarbejderobligationerne.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Selskabskapital

Anpartskapitalen består af 375 anparter a nominelt 1.000 kr.

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

10 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1. januar 2015

Andel af årets resultat

Andel af udbetalt udbytte

Afgang af aktier til indre værdi

Minoritetsinteresser 31. december 2015

	Koncern	
	2015	2014
Minoritetsinteresser 1. januar 2015	229.691	386.856
Andel af årets resultat	-25.247	-141.342
Andel af udbetalt udbytte	0	0
Afgang af aktier til indre værdi	582.712	-15.823
Minoritetsinteresser 31. december 2015	787.156	229.691

11 Udskudt skat

Tilgodehavende vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver samt fremførbart skattemæssigt underskud.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Datterselskabet Dubex A/S har indgået lejekontrakt vedrørende de lokaler, som aktiviteten drives fra i Søborg. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel. Eventualforpligtelsen for lejemålet i Søborg udgør 1.260 tkr. Der er indgået fremlejekontrakt på nye kontorlokaler i Aarhus, der kan opsiges med 6 måneders varsel, dog tidligst den 1. april 2019. Eventualforpligtelsen for lejemålet i Aarhus udgør 478 tkr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

13 Nærtstående parter

MKH Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

KKA Holding ApS
 Herbst Holding ApS
 Mandsberg Holding ApS

Ejerforhold

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets anpartshaverfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af anpartskapitalen:

KKA Holding ApS
 Herbst Holding ApS
 Mandsberg Holding ApS

	Koncern (tkr.)	
	2015	2014
14 Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		
Primært resultat	321	-4.898
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.: Afskrivninger	1.632	1.020
	<u>1.953</u>	<u>-3.878</u>
15 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.694	1.116
Ændring i tilgodehavender fra salg	-8.583	12.522
Ændring i tilgodehavende selskabsskat	0	0
Ændring i deposita	26	-21
Ændring i andre tilgodehavender	-45	-70
Ændring i periodeafgrænsningsposter	-724	517
Ændring i modtagne forudbetalinger	5.803	1.867
Ændring i gæld til realkreditinstitut	0	-1.941
Ændring i leverandører	5.670	-2.403
Ændring i skyldig selskabsskat	80	88
Ændring i anden gæld	239	-3.563
	<u>772</u>	<u>8.112</u>