

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
F (+45) 33 110 520

www.grantthornton.dk

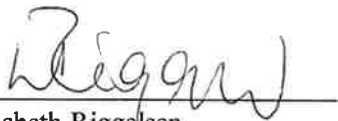
Valid A/S
Hørkær 16, 2730 Herlev

CVR-nr. 27 67 18 53
Company reg. no. 27 67 18 53

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2016.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 29 April 2016.



Lisbeth Riggelsen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse*Contents*

	Side
	<i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	7
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	13
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	
Noter	16
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance USD 146.940 is the same as the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Valid A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Valid A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Herlev, den 29. april 2016

Herlev, 29 April 2016

Direktion

Managing Director



Sven Janssen
Administrerende direktor
Managing director

Bestyrelse

Board of directors



Carlos Affonso Seigneur
d'Albuquerque
Formand
Chairman



Antomo Batista Coury Junior
Næstformand
Vice Chairman



Hans Peter Riggelsen



Sven Janssen

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejeren i Valid A/S

To the shareholder of Valid A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

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

We have audited the annual accounts of Valid A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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

København, den 29. april 2016

Copenhagen, 29 April 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorized Public Accountants

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36

Peder Haarbye

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Valid A/S Hørkær 16 2730 Herlev
	CVR-nr.: 27 67 18 53 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 31. marts 2004 <i>Established: 31 March 2004</i>
	Hjemsted: Herlev, Danmark <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Carlos Affonso Seigneur d'Albuquerque, Formand, <i>Chairman</i> Antonio Batista Coury Junior, Næstformand, <i>Vice Chairman</i> Hans Peter Riggelsen Sven Janssen
Direktion <i>Managing Director</i>	Sven Janssen, Administrerende direktør, <i>Managing director</i>
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelser <i>Bankers</i>	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG Nordea Bank A/S
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Valid Soluciones Tecnologicas S.A.U. Madrid, Spanien/Spain

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets aktiviteter består i at eje aktier i seks datterselskaber.

The Company's principal activities consist of owning shares in six subsidiaries.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Det ordinære resultat efter skat udgør t.USD 15.851 mod t.USD 2.856 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The results from ordinary activities after tax are USD 15.851 thousand against USD 2.856 thousand last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Valid A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Valid A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Valid A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Valid Soluciones Tecnologicas S.A.U., Madrid, Spanien/Spain, reg. nr. A28712446.

No consolidated annual accounts have been prepared, cf. section 112(1) of the Danish Financial Statements Act. The annual accounts of Valid A/S and its group enterprises are included in the consolidated annual accounts for Valid Soluciones Tecnologicas S.A.U., Madrid, Spain, reg. nr. A28712446.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Changes in the accounting policies used

Indtil 2014 har selskabet aflagt årsregnskab efter IFRS som godkendt af EU for både moderselskab og for koncernen. For 2015 og fremover aflægges årsregnskabet efter Årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed for moderselskabet. Der aflægges ikke koncernregnskab, jf. ovenfor. Bortset fra de lempelige krav til noter og oplysninger samt udformningen af årsregnskabet har denne praksisændring ikke haft indflydelse på beløb og regnskabsposter i årsregnskabet. Der er således ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Until 2014 the company presented the annual report in accordance with IFRS as adopted by the EU for both parent company and group accounts. For 2015 and onwards the annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act for a class B enterprise for the parent company. Group accounts are not presented as described above. Apart from the more accommodative requirements to disclosure and information as well as the presentation of the annual report the changes in the accounting policies used do not have any influence on amounts and items presented in the annual report and thus the comparative figures have not been adjusted.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Except from the above, the accounting policies used are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Rapporteringsvaluta

Reporting currency

Selskabet indgår i en international koncern, hvor de væsentligste pengestrømme foretages i USD. Selskabet anvender derfor USD som rapporteringsvaluta.

The company is part of an international group in which cash-flows are mainly carried out in USD. Based on this the company uses USD as reporting currency.

Den anvendte valutakurs pr. 31. december 2015 mellem DKK og USD er 683,00 (31. december 2014: 612,52)

The exchange rate used as at 31 December 2015 between DKK and USD is 683,00 (31 December 2014: 612,52)

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Administrationsomkostninger

Administration costs

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger.

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklares.

Dividend from equity investments in group enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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 på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investments in group enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Valid A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Valid A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Valid A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

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

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised at 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser, der omfatter gæld til tilknyttede virksomheder og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities concerning debt to subsidiaries and other debts are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in USD.

Note	2015 USD	2014 USD
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-203.809	-172.616
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	-203.809	-172.616
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	15.989.500	3.000.000
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	48.974	7.023
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-28.369	-24.901
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	15.806.296	2.809.506
3 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	44.227	46.671
Årets resultat <i>Results for the year</i>	15.850.523	2.856.177
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	16.000.000	3.000.000
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-149.477	-143.823
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	15.850.523	2.856.177

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in USD.

Note	2015 USD	2014 USD
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>	1.304.146	1.304.146
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	1.304.146	1.304.146
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	1.304.146	1.304.146
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	697.398	71.761
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>	193.201	27.522
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	5.230	25.581
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	895.829	124.864
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	18.472	22.327
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	914.301	147.191
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	2.218.447	1.451.337

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in USD.

Note	2015 USD	2014 USD
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
5 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	97.609	97.609
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	509.428	658.905
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	607.037	756.514
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	1.560.839	624.142
Anden gæld <i>Other debts</i>	50.571	70.681
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	1.611.410	694.823
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	1.611.410	694.823
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	2.218.447	1.451.337
7 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
8 Koncernregnskab <i>Consolidated annual accounts</i>		

Noter

Notes

All amounts in USD.

	2015 USD	2014 USD
1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>		
Udbytte, Valid Holding Denmark ApS		
<i>Dividend, Valid Holding Denmark ApS</i>	1.929.500	1.500.000
Udbytte, Logos Smart Card A/S		
<i>Dividend, Logos Smart Card A/S</i>	3.500.000	1.500.000
Udbytte, Valid Logistics Ltd.		
<i>Dividend, Valid Logistics Ltd.</i>	10.560.000	0
	15.989.500	3.000.000
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	28.369	24.901
	28.369	24.901
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	-44.227	-46.671
	-44.227	-46.671
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	1.304.146	1.304.146
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	1.304.146	1.304.146
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	1.304.146	1.304.146

Noter

Notes

All amounts in USD.

	31/12 2015 USD	31/12 2014 USD
	<u> </u>	<u> </u>
5. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	97.609	97.609
	<u>97.609</u>	<u>97.609</u>
6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	658.905	802.728
Årets overførte underskud		
<i>Loss for the year brought forward</i>	-149.477	-143.823
	<u>509.428</u>	<u>658.905</u>
7. Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
Sambeskatning		
<i>Joint taxation</i>		
Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.		
<i>The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.</i>		
Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.		
<i>The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.</i>		

Noter

Notes

All amounts in USD.

7. Eventualposter (fortsat)
Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)
Joint taxation (continued)

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

8. Koncernregnskab
Consolidated annual accounts

Koncernregnskabet for Valid Soluciones Tecnologicas S.A.U., hvori selskabets årsregnskab indgår, kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

The consolidated annual accounts for Valid Soluciones Tecnologicas S.A.U. in which the company's annual accounts are incorporated may be ordered by contacting the company.