



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

BULLGUARD DANMARK A/S

C/O MAZARS, ØSTERFÆLLED TORV 10, 2., 2100 KØBENHAVN Ø

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

10. REGNSKABSÅR
10th FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 6. juni 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 6 June 2016*

Gerorge McDevitt

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 29 69 33 07
CVR NO. 29 69 33 07

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7-8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	9-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Noter..... <i>Notes</i>	17-20

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Bullguard Danmark A/S
c/o Mazars
Østerfælled Torv 10, 2.
2100 København Ø

CVR-nr.: 29 69 33 07
CVR no.:
Stiftet: 30. juni 2006
Established: 30 June 2006
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

George McDevitt, Formand
Chairman
Poul Lipman
Timothy Shan Rea

Direktion
Board of Executives

Paul Lipman

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1090 København K

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Bullguard Danmark A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Bullguard Danmark A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 6. juni 2016
Copenhagen, 6 June 2016

Direktion
Board of Executives

Paul Lipman

Bestyrelse
Board of Directors

George McDevitt
Formand/Chairman

Paul Lipman

Timothy Shan Rea

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Bullguard Danmark A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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.

To the Shareholder of Bullguard Danmark A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Bullguard Danmark A/S for the financial year from 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Management Financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar (fortsat)

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 virksomhedens 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 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 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 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.

Auditor's Responsibility (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements 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 from 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre
forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet i strid med bogføringsloven § 12 ikke har opbevaret regnskabsmaterialet her i landet, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, den 6. juni 2016
Copenhagen, 6 June 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Per Frost Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION
AND REGULATIONS**

Other Matters Paragraph

Without modifying opinion, we draw attention to the matter that, contrary to section 12 of the Danish Bookkeeping Act, the company has not stored its accounting records in Denmark, and Management may therefore be held liable in this respect.

Statement on Management's Review

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 audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er salg af BullGuard Internet Security, som er et PC sikkerhedsprodukt udviklet specifikt til hjemmebrugermarkedet.

BullGuard Danmark har fokus på salg og distribution til detailhandel og forhandlere, hvilket inkluderer alt salg, hvor BullGuard produkter leveres på et fysisk medie.

Der er kunder, som vælger at forny deres licens online, når den udløber. Hvis de oprindeligt har købt deres licens hos BullGuard Danmark A/S, så modtager BullGuard Danmark A/S kommission fra BullGuard Ltd (moderselskab) for at have skaffet kunden.

Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabet korrigeret for fejl vedrørende manglende periodisering af omsætning, som selskabet fejlagtigt ikke har foretaget.

Nettoeffekten af ovenstående fejl medfører, at omsætningen for 2014 var indregnet til 3.350 tkr., hvilket er 116 tkr. for lavt i forhold til de faktiske indtægter. Dette medfører, at periodeafgrænsningsposter ikke har været medtaget med 798 tkr i 2014.

Sammenligningstallene for 2014 er i årsrapporten blevet justeret for at afspejle den situation, der skulle have været vist 31. december 2014.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen blev i 2015 2.750 tkr. sammenlignet med 3.466 tkr. i 2014.

Årets resultat blev 1.244 tkr. sammenlignet med 1.080 tkr. i 2014. Et bedre resultat er forventet i 2016, grundet nye investeringer i vækstmuligheder samt vores branche førende fornyelser.

Principal activities

The company's main activity is sale of BullGuard Internet Security. This is a PC security product developed for the private consumer market.

BullGuard Danmark A/S focus on sale and distribution to retail and channel which includes all sales where BullGuard products are delivered on a physical media.

There are customers who choose to renew their license online when it expires. If they originally bought their license at BullGuard Danmark A/S, then BullGuard Danmark A/S receives commission from Bullguard Ltd (parent company) for the new customer.

Exceptional matters

In the financial year, the company has made correction for errors regarding the lack of deferred income, which the company has misstated in previous years.

The net effect of the above error is that net revenue for 2014 was stated at DKK 3,350 which is an understatement of DKK ('000) 116 as compared to the actual income. As a result, accruals of DKK ('000) 798 were not recognised in 2014.

The comparative figures for 2014 are adjusted in the annual report to reflect the situation which should have been shown at 31 December 2014.

Development in activities and financial position

The revenue was in 2015 DKK 2,750k compared to DKK 3,466k in 2014.

The profit for the year was DKK 1,244k compared to DKK 1,080k in 2014. Higher profits are expected for 2016, due to investments in growth opportunities combined with our industry leading renewals rates.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Strategi

At forøge BullGuards Danmark A/S's andel af det danske marked for PC sikkerhedsprodukter og andre relaterede produkter.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Et bedre resultat er forventet i 2016, grundet nye investeringer i vækstmuligheder samt vores branche førende fornyelser.

Development in activities and financial position (continued)

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Future expectations

Strategy

To increase BullGuards Denmark A/S' share of the Danish market for Internet Security and other related products.

Targets and expectations for the year ahead

Higher profits are expected for 2016, due to investments in growth opportunities combined with our industry leading renewals rates.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Bullguard Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Sammenligningstal

Selskabet har i regnskabet korrigeret for fejl vedrørende manglende periodisering af omsætning, som selskabet fejlagtigt ikke har foretaget.

Nettoeffekten af ovenstående fejl medfører, at omsætningen for 2014 var indregnet til 3.350 tkr., hvilket er 116 tkr. for lavt i forhold til de faktiske indtægter. Dette medfører, at periodeafgrænsningsposter ikke har været medtaget med 798 tkr i 2014.

Sammenligningstallene for 2014 er i årsrapporten blevet justeret for at afspejle den situation, der skulle have været vist 31. december 2014.

Generelt om indregning og måling

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 og nedskrivninger.

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

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

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

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

The annual report of Bullguard Danmark A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Comparative figures

The company has in the financial year corrected of errors regarding the lack of deferred income, which the company has misstated in previous years.

The net effect of the above error is that net revenue for 2014 was stated at DKK 3,350 which is an understatement of DKK ('000) 116 as compared to the actual income. As a result, accruals of DKK ('000) 798 were not recognised in 2014.

The comparative figures for 2014 are adjusted in the annual report to reflect the situation which should have been shown at 31 December 2014.

General information about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, and duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, debt and transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depota.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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 for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

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.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		2.168.949	2.179
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-602.185	-754
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-158.412	-156
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		1.408.352	1.269
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	228.425	141
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-7.063	-15
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		1.629.714	1.395
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-386.176	-315
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		1.243.538	1.080
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		1.243.538	1.080
<i>Retained profit</i>			
I ALT.....		1.243.538	1.080
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Goodwill.....		0	156
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	0	156
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.808	6
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	5	3.808	6
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		400	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....		400	0
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		4.208	162
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		50.851	29
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger.....		50.851	29
<i>Inventory</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		57.378	177
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		6.147.199	4.651
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		130	8
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		6.204.707	4.836
<i>Accounts receivable</i>			
Likvide beholdninger.....		641.616	447
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		6.897.174	5.312
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		6.901.382	5.474
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		4.095.635	2.852
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	6	4.595.635	3.352
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		1.891	28
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		1.891	28
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		190.908	209
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		824.025	469
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		412.660	355
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		107.387	262
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		768.876	799
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		2.303.856	2.094
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		2.303.856	2.094
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		6.901.382	5.474
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 7		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 8		
 Ejerforhold <i>Ownership</i>	 9		

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	575.081	699	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	16.893	38	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	10.211	16	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	0	1	
<i>Other staff costs</i>			
	602.185	754	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	228.425	141	
<i>Group enterprises</i>			
	228.425	141	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	412.660	355	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-26.484	-40	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	386.176	315	
Immaterielle anlægsaktiver			4
<i>Intangible fixed assets</i>			
		<i>Goodwill</i>	
		<i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....		1.560.000	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Kostpris 31. december 2015.....		1.560.000	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Afskrivninger 1. januar 2015.....		1.404.000	
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger		156.000	
<i>Amortisation</i>			
Afskrivninger 31. december 2015.....		1.560.000	
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Note

5

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	7.225
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	7.225
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	1.005
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	2.412
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	3.417
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	3.808

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note

6

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	500.000	3.650.694	4.150.694
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>		-798.597	-798.597
Korrigeret egenkapital 1. januar 2015..... <i>Adjusted equity at 1 January 2015</i>	500.000	2.852.097	3.352.097
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		1.243.538	1.243.538
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	500.000	4.095.635	4.595.635

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Specification of share capital:</i>		
Aktier, 1.000 stk. a nom. 500 kr..... <i>1,000 shares in the denomination of DKK 500</i>	500.000	500
	500.000	500

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

7

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk med søstervirksomhed BullGuard ApS for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the sister company BullGuard ApS for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter****8***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

BullGuard Ltd
9 Devonshire Square
EC2M 4YF
London
England

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernforbundne virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*Controlling interest****Other related parties having performed transactions with the company***

The company's related parties having a significant influence comprise group enterprises as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

Ejerforhold**9*****Ownership***

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af selskabskapitalen:

Selskabet er 100 % ejet af BullGuard Ltd.

The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:

The company is wholly owned by BullGuard Ltd.

Bullguard Ltd.
9 Devonshire Square
EC2M 4YF
London
England