

Dubex A/S

Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg

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

Årsrapport 2023/24

Annual report 2023/24

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. januar 2025

Approved at the Company's annual general meeting on 3 January 2025

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....
Martin Lavesen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024	14
Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024	
Resultatopgørelse	14
Income statement	
Balance	15
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	18
Cash flow statement	
Noter	19
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dubex A/S for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. december 2024

Copenhagen, 19 December 2024

Direktion:/Executive Board:

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Dubex A/S for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

.....
Gorm Mandsberg
direktør/CEO

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Jørgen Bardenfleth
formand/Chairman

.....
Ulf Munkedal

.....
Gorm Mandsberg

.....
Jacob Herbst

.....
Jens Thonke

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Dubex A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dubex A/S for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of Dubex A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Dubex A/S for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2024 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 October 2023 - 30 September 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 19. december 2024
Copenhagen, 19 December 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Henrik Pedersen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne35456

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Dubex A/S

Adresse, postnr. by/Address, Postal code, City

Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg

CVR-nr./CVR no.

19 55 66 03

Stiftet/Established

1. september 1996/1 September 1996

Hjemstedskommune/Registered office

Gladsaxe

Regnskabsår/Financial year

1. oktober 2023 - 30. september 2024

1 October 2023 - 30 September 2024

Hjemmeside/Website

www.dubex.dk

E-mail/E-mail

info@dubex.dk

Telefon/Telephone

+45 32 83 04 30

Bestyrelse/Board of Directors

Jørgen Bardenfleth, formand/Chairman

Ulf Munkedal

Gorm Mandsberg

Jacob Herbst

Jens Thonke

Direktion/Executive Board

Gorm Mandsberg, direktør/CEO

Revision/Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
---------	---------	---------	---------	---------	---------

Hovedtal

Key figures

Nettoomsætning Revenue	111.368	116.128	126.242	139.028	161.440
Bruttoresultat Gross profit	51.870	48.712	48.862	45.652	54.979
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	992	2.721	7.320	7.339	9.586
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-19	1.165	6.177	5.268	7.810
Resultat af finansielle poster Net financials	108	123	75	-3	3
Resultat før skat Profit before tax	89	1.288	6.252	5.265	7.813
Årets resultat Profit for the year	59	995	4.858	4.096	6.067

Balancesum Total assets	42.985	44.579	44.863	41.109	44.414
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	40	731	1.493	1.197	1.709
Egenkapital Equity	10.218	10.239	16.219	12.812	8.716

Nøgletal

Financial ratios

Overskudsgrad Operating margin	0,0 %	1,0 %	4,9 %	3,8 %	4,8 %
Bruttomargin Gross margin	46,6 %	41,9 %	38,7 %	32,8 %	34,1 %
Soliditetsgrad Equity ratio	23,8 %	23,0 %	36,2 %	31,2 %	19,6 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	0,6 %	7,5 %	33,5 %	38,1 %	106,8 %

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæfti- gede Average number of full-time employees	60	55	50	47	54
--	----	----	----	----	----

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Trusselsbilledet er betydeligt intensiveret gennem året og består i dag af dygtige angribere med adgang til omfattende ressourcer og kompetencer. Dette stiller større krav til Cyber Security-løsninger, men har også ført til en erkendelse af, at alle på et tidspunkt kan blive ramt. For at imødegå dette tilbyder Dubex en bred vifte af tjenester, der hjælper vores kunder med hurtigt og effektivt at opdage og reagere på cyberangreb.

Dubex er i dag en full-service virksomhed inden for Cyber Security, der hjælper med alt fra sikkerhedsprodukter, styring, processer, implementering, analyse, operationel support og fuld drift af vores kunders løsninger – og meget mere. Vi tilbyder også en bred vifte af Cyber Security services, herunder penetrationstests, overvågning og håndtering af sikkerhedshændelser.

Hos Dubex ved vi, at informationssikkerhed også afhænger af mennesker. Derfor hjælper vi med at træne bestyrelsesmedlemmer og ledelse i Cyber Security samt organisere beredskabsøvelser. Hvis brugerne ikke er tilstrækkeligt opmærksomme, kan de kompromittere sikkerheden. Derfor har vi også et awareness-program, der øger folks viden og hjælper dem med at handle korrekt, når det gælder Cyber Security.

Business review

The threat landscape has intensified considerably over the year, and today consists of skilled attackers with access to extensive resources and skills. This increases demands on security solutions, but has also brought an acknowledgement that everyone gets affected at some point. To address this, Dubex offers a wide range of services to help our customers quickly and effectively detect and respond to cyber attacks.

Dubex is today a full-service cybersecurity company, helping with security products, governance, processes, implementation, analysis, operational support, full operation of our customers' solutions and more. We also offer a wide range of security services, including penetration testing, monitoring and security incident management.

At Dubex, we know that information security also depends on people. That's why we help train members of boards and management in cybersecurity, and help organise emergency drills. If users are not properly aware, they can compromise security. That's why we also have an awareness programme to increase people's knowledge and help them behave appropriately when it comes to Cybersecurity.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I løbet af regnskabsåret 2023/24 har vores primære fokus fortsat været at udvide vores serviceforretning og forbedre den yderligere. Takket være vores stærke organisation har vi haft succes med at øge denne del af vores forretning og levere høj kvalitet og konkurrencedygtige priser inden for Cyber Security-tjenester.

Cyber Security er nu en central bekymring for både offentlige og private organisationer, og i løbet af regnskabsåret 2023/24 har Dubex intensiveret vores bestræbelser på at uddanne og støtte ledere og bestyrelser med at håndtere risici inden for Cyber Security.

Vores Incident Response Team er blandt de største og mest kompetente i Danmark og står klar til at hjælpe danske og internationale virksomheder og organisationer, der måtte blive ramt af et cyberangreb.

Vi prioriterer at bidrage til samfundsmæssige spørgsmål vedrørende Cyber Security og har aktivt deltaget i udvalg og bestyrelser i løbet af regnskabsåret 2023/24. Vi har også bidraget til Bestyrelsesforeningens arbejde med at udarbejde nye retningslinjer til ledere og bestyrelser for at styrke strategiske cyberkompetencer i danske virksomheder. Vores engagement i uddannelse af nye talenter til både den offentlige og private sektor er stærkt, og vi er stolte af at kunne bidrage til det offentlig-private samarbejde.

Vores Cyber Defence Center, der overvåger kundernes Cyber Security og analyserer hændelser, fortsætter med at vokse. I det seneste år har vi udvidet vores tjenester for at inkludere Dark Web monitorering, hvilket hurtigt gør opmærksom på aktivitet omkring kundes infrastruktur eller brugere på Dark Web. Vores kunder oplever, hvordan proaktivitet i stigende grad er nødvendigt for at forhindre eller begrænse angreb, især når det kombineres med vores populære IR-tjeneste (Incident Response to IT Attacks).

I regnskabsåret 2023/24 har vi også udviklet vores Offensive Security Team der kan hjælpe kunderne med at teste sikkerheden i netværk og applikationer. Teamet opdaterer løbende metoder og teknologi for at følge med udviklingen i angreb. Vi har flere kunder der har tegnet løbende aftaler på periodiske tests, ofte som en del af et lovbestemt krav og for at øge virksomhedens modstandskraft mod cyberangreb.

Financial review

During the 2023/24 fiscal year, our primary focus has continued to be on expanding and further improving our service business. Thanks to our strong organization, we have successfully grown this part of our business, delivering high-quality and competitively priced Cyber Security services.

Cyber Security is now a key concern for both public and private organizations. Throughout the 2023/24 fiscal year, Dubex has intensified its efforts to educate and support executives and boards in managing Cyber Security risks.

Our Incident Response Team is among the largest and most competent in Denmark, ready to assist Danish and international companies and organizations affected by a cyberattack.

We prioritize contributing to societal issues related to Cyber Security and have actively participated in committees and boards during the 2023/24 fiscal year. We have also contributed to the Danish Board Association's work in drafting new guidelines for executives and boards to enhance strategic cyber competencies in Danish companies. Our commitment to educating new talent for both the public and private sectors is strong, and we are proud to contribute to public-private cooperation.

Our Cyber Defence Center, which monitors customers' Cyber Security and analyzes incidents, continues to grow. Over the past year, we have expanded our services to include Dark Web monitoring, which quickly alerts customers to activity related to their infrastructure or users on the Dark Web. Our customers are experiencing how proactivity is increasingly necessary to prevent or limit attacks, especially when combined with our popular Incident Response service for IT attacks.

During the 2023/24 fiscal year, we have also developed our Offensive Security Team, which helps customers test the security of their networks and applications. The team continuously updates methods and technologies to keep up with evolving attack trends. Several of our customers have signed recurring agreements for periodic tests, often as part of regulatory requirements and to increase their resilience to cyberattacks.

Ledelsesberetning

Management's review

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

Selskabet beskæftigede ved udgangen af regnskabsåret 81 kompetente og dedikerede medarbejdere, som vi gerne vil takke for deres store indsats i løbet af året.

Årets resultat

Resultatet for Dubex i regnskabsåret 2023/24 viste en nedgang i omsætningen, der faldt fra 116 millioner i regnskabsåret 2022/23 til 111 millioner i regnskabsåret 2023/24. Dette skyldtes primært en reduktion i salget af produkter i forhold til regnskabsåret 2022/23 som en konsekvens af selskabets strategiske fokus på at udvikle sine services og ydelser.

Bruttoresultatet for perioden var 51.870 tkr, sammenlignet med 48.712 tkr i samme periode i regnskabsåret 2022/23. En vækst der er i tråd med reduktionen af produktsalg og stigning i servicesalget.

Resultatet før skat for perioden var et overskud på 89 tkr, i modsætning til et overskud på 1.288 tkr i samme periode i regnskabsåret 2022/23.

Udviklingen i omsætning følger de udmeldte forventningerne i den seneste offentliggjort årsrapport, hvor årets resultat før skat er lavere end de udmeldte forventninger. Årets resultat før skat er påvirket af beslutninger om investeringer i yderligere kompetencer og udvikling af nye forretningsområder der vil komme Dubex og kunder til gavn de kommende år.

Samlet set udtrykker ledelsen utilfredshed med den manglende vækst i resultatet for året.

Selskabet har i regnskabsåret 2023/24 ejet egne aktier, og yderligere oplysninger om dette kan findes i noterne til årsregnskabet.

Dubex has the right focus and market size to deliver critical and relevant Cyber Security services of the highest quality to our customers, along with a stable financial platform for the continued development of our business.

At the end of the fiscal year, the company employed 81 skilled and dedicated employees, whom we would like to thank for their tremendous efforts throughout the year.

Annual Results

The results for Dubex in the fiscal year 2023/24 showed a decrease in revenue, dropping from 116 million in the fiscal year 2022/23 to 111 million in the fiscal year 2023/24. This was primarily due to an reduction in product sales compared to the fiscal year 2022/23 as a consequence of the company's strategic focus on developing its services and offerings.

The gross profit for the period was 51,870 tkr, compared to 48,712 tkr in the same period in the fiscal year 2022/23. A growth in line with the reduction in product sales and the increase in service sales.

The profit before tax for the period was a surplus of 89 tkr, as opposed to a surplus of 1,288 tkr in the same period in the fiscal year 2022/23.

The development in revenue aligns with expectations, but the result for the year before tax is lower than expected. The result before tax is impacted by decisions to invest in additional competencies and the development of new business areas that will benefit Dubex and its customers in the coming years.

Overall, Management expresses dissatisfaction with the lack of growth in the total result for the year.

During the 2023/24 fiscal year, the company possessed own shares, and further information on this can be found in the notes to the annual financial statements.

Ledelsesberetning

Management's review

Kapitalberedskab

Selskabets ledelse evaluerer regelmæssigt, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets interesser. Det primære mål er at opretholde en kapitalstruktur, der dækker fuldt ud driftsfinansieringen og samtidig støtter selskabets langsigtede vækststrategi. Den strategiske tilgang forbliver uændret i forhold til det foregående år.

Generelle risici

Ledelsen vurderer, at hovedaktiviteten ikke er forbundet med specifikke risici ud over de generelle risici, der er typiske for branchen.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Valutarisici:

En betydelig del af Dubex's køb af varer og tjenester afregnes i USD eller EUR, hvilket betyder, at både resultatet og pengestrømmen påvirkes af udviklingen i valutakurserne for disse valutaer. Dubex håndterer disse risici ved løbende at indgå terminsforretninger for at sikre valutakursstabilitet.

Kreditrisici:

Dubex har ikke betydelige risici i forhold til enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Det er Dubex's politik at foretage løbende kreditvurderinger af alle kunder og samarbejdspartnere.

Videnressourcer

Dubex arbejder konstant på at forbedre selskabets faglige kompetencer for at kunne levere den højeste kvalitet af service til vores kunder og tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Vi fortsætter med at ansætte talentfulde unge kandidater fra universiteterne, som vi yderligere uddanner og udvikler inden for Dubex.

Begivenheder efter balancedagen

Efter afslutningen af årsregnskabet er der ikke sket begivenheder, der forventes at have en væsentlig indvirkning på selskabets økonomiske situation.

Capital resources

The company's management regularly evaluates whether the company's capital structure is in line with the company's interests. The primary goal is to maintain a capital structure that fully covers operational financing while supporting the company's long-term growth strategy. The strategic approach remains unchanged from the previous year.

General risks

Management assesses that the main activity is not associated with specific risks beyond the general risks typical for the industry.

Financial risks and use of financial instruments

Currency risks:

A significant portion of Dubex's purchases of goods and services is settled in USD or EUR, which means that both the results and cash flow are affected by fluctuations in the exchange rates of these currencies. Dubex manages these risks by entering into forward contracts to ensure currency rate stability.

Credit risks:

Dubex does not have significant risks related to individual customers or partners. It is Dubex's policy to conduct ongoing credit assessments of all customers and partners.

Knowledge resources

Dubex continually strives to enhance the company's professional expertise to deliver the highest quality of service to our customers and attract and retain talented employees. We continue to recruit talented young graduates from universities whom we further train and develop within Dubex.

Events after the balance sheet date

After the completion of the annual financial statements, there have been no events expected to have a significant impact on the company's financial situation.

Ledelsesberetning

Management's review

Forventet udvikling

Med udgangspunkt i den vedvarende positive udvikling på markedet for Cyber Security og væksten inden for Dubex's serviceområder er ledelsen optimistisk med hensyn til virksomhedens fremtidige indtjening. Væksten inden for serviceforretningen forventes at have positive effekter, der mere end opvejer det vedvarende pres på priserne for produktsalg. Derfor forventes omsætningen at forblive på samme niveau som i regnskabsåret 2023/24, dvs. i intervallet 110-120 millioner kr.

Ledelsen ser frem til en forbedring af bruttoresultatet takket være den voksende serviceforretning og forventer dermed en stigning i resultatet før skat til omkring 3-5 millioner kr.

Outlook

Based on the continued positive development in the Cyber Security market and the growth within Dubex's service areas, management is optimistic about the company's future earnings. The growth in the service business is expected to have positive effects that more than offset the ongoing pressure on product sales prices. Consequently, revenue is expected to remain at the same level as in the 2023/24 fiscal year, i.e., in the range of DKK 110-120 million.

Management anticipates an improvement in the gross profit due to the growing service business and therefore expects an increase in the result before tax to approximately DKK 3-5 million.

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2023/24	2022/23
Note	DKK'000		
3	Nettoomsætning	111.368	116.128
	Revenue		
	Vareforbrug	-41.759	-50.582
	Cost of sales		
	Eksterne omkostninger	-17.739	-16.834
	External expenses		
	Bruttoresultat	51.870	48.712
	Gross profit		
4	Personaleomkostninger	-50.878	-45.991
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.011	-1.556
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	-19	1.165
	Profit/loss before net financials		
5	Finansielle indtægter	187	137
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-79	-14
	Financial expenses		
	Resultat før skat	89	1.288
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-30	-293
	Tax for the year		
	Årets resultat	59	995
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2023/24	2022/23
Note			
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
9	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Produktionsanlæg og maskiner	644	1.590
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	20
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	60	70
	Leasehold improvements		
		708	1.680
	Anlægsaktiver i alt	708	1.680
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.055	28.563
	Trade receivables		
	Udskudt skatteaktiv	362	316
	Deferred tax asset		
	Tilgodehavende selskabsskat	589	62
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	2.801	1.158
	Other receivables		
10	Periodeafgrænsningsposter	2.381	1.340
	Deferred income		
		29.188	31.439
	Likvide beholdninger	13.089	11.460
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	42.277	42.899
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	42.985	44.579
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2023/24	2022/23
Note			
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
11	Selskabskapital	538	538
	Share capital		
	Overført resultat	9.680	8.701
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	10.218	10.239
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.710	955
	Prepayments received from customers		
		1.710	955
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	17.027	13.721
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.521	12.809
	Trade payables		
	Anden gæld	4.509	6.855
	Other payables		
		31.057	33.385
	Gældsforpligtelser i alt	32.767	34.340
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	42.985	44.579
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 8 Resultatdisponering
Appropriation of profit
- 12 Egne kapitalandele
Treasury shares
- 15 Periodeafgrænsningsposter
Deferred income
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Security and collateral
- 18 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Note	DKK'000	Share capital	Retained earnings		
	Egenkapital				
	1. oktober 2022	538	12.180	3.500	16.218
	Equity at 1 October 2022				
	Kapitalforhøjelse	14	47	0	61
	Capital increase				
	Kapitalnedsættelse	-14	14	0	0
	Capital reduction				
8	Overført via resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-5	1.000	995
	Køb af egne kapitalandele	0	-3.625	0	-3.625
	Purchase of treasury shares				
	Udloddet udbytte	0	0	-3.410	-3.410
	Dividend distributed				
	Udbytte af egne kapitalandele	0	90	-90	0
	Dividend, treasury shares				
	Egenkapital				
	1. oktober 2023	538	8.701	1.000	10.239
	Equity at 1 October 2023				
8	Overført via resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit"	0	59	0	59
	Salg af egne kapitalandele	0	864	0	864
	Sale of treasury shares				
	Udloddet udbytte	0	0	-944	-944
	Dividend distributed				
	Udbytte af egne kapitalandele	0	56	-56	0
	Dividend, treasury shares				
	Egenkapital				
	30. september 2024	538	9.680	0	10.218
	Equity at 30 September 2024				

Aktiekapitalen består af 538.468 aktier á 1 kr.
 Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital comprises 538,468 shares of
 DKK 1 each. All shares rank equally.

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	2023/24	2022/23
Note			
	Årets resultat Profit for the year	59	995
19	Reguleringer Adjustments	933	1.726
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	992	2.721
20	Ændring i driftskapital Changes in working capital	1.250	-4.289
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	2.242	-1.568
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	187	39
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-16	-9
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-603	-1.034
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	1.810	-2.572
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-40	-731
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-40	-731
	Betalt udbytte Dividends paid	-944	-3.410
	Køb af egne kapitalandele Acquisition of treasury shares	0	-3.625
	Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	864	0
	Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	0	61
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-80	-6.974
	Årets pengestrøm Net cash flow	1.690	-10.277
	Likvider 1. oktober Cash and cash equivalents at 1 October	11.460	21.643
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	-61	94
21	Likvider 30. september Cash and cash equivalents at 30 September	13.089	11.460

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Dubex A/S for 2023/24 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

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 hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

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 hen-satte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

The annual report of Dubex A/S for 2023/24 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

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

Basis of recognition and measurement

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is calculated as initial cost minus any principal repayments and plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are presented as separate items in the balance sheet.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement along with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Income statement

Revenue

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

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter software-licenser, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i tidspunktet for kundens modtagelse af licensen.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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

Income from the sale of goods for resale and finished goods, including software licenses, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on the timing of the customer's receipt of the license.

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

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

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

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

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3 år/years

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler

5 år/years

Leasehold improvements

Maskiner og edb

3 år/years

Machinery and IT

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

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

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Tax

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

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balancen

Balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

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

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leases

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

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

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under "Retained earnings".

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for liabilities.

Liabilities are measured at net realisable value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

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

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Nøgletal

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

Financial ratios

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

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit (EBIT)} \times 100}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

2 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Efter afslutningen af årsregnskabet er der ikke sket begivenheder, der forventes at have en væsentlig indvirkning på selskabets økonomiske situation.

After the completion of the annual financial statements, there have been no events expected to have a significant impact on the company's financial situation.

DKK'000

3 Segmentoplysninger

Segment information

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:

Breakdown of revenue by geographical segment:

	2023/24	2022/23
Danmark	108.788	110.703
Denmark		
Øvrige verden	2.580	5.425
Rest of the world		
	<u>111.368</u>	<u>116.128</u>

4 Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger

Wages/salaries

Pensioner

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

Andre personaleomkostninger

Other staff costs

	47.286	42.628
	1.770	1.587
	457	531
	<u>1.365</u>	<u>1.245</u>
	<u>50.878</u>	<u>45.991</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	60	55
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør samlet 1.939 t.kr. (Samlet vederlag for 2022/23: 1.948 t.k.r)

Total remuneration to the Executive Board and the Board of Directors totals DKK 1,939 thousand (Total remuneration for 2022/23: DKK 1,948 thousand).

5 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter i øvrigt

Other interest income

Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter

Fair value adjustments of financial instruments

	187	39
	<u>0</u>	<u>98</u>
	<u>187</u>	<u>137</u>

6 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt

Other interest expenses

Valutakurstab

Exchange losses

	16	9
	<u>63</u>	<u>5</u>
	<u>79</u>	<u>14</u>

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000		2023/24	2022/23		
7	Skat af årets resultat Tax for the year				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	75	398		
	Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-45	-105		
		30	293		
DKK'000		2023/24	2022/23		
8	Resultatdisponering Appropriation of profit				
	Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit				
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	1.000		
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	59	-5		
		59	995		
9	Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment				
DKK'000					
		Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
	Kostpris 1. oktober 2023 Cost at 1 October 2023	11.314	1.599	677	13.590
	Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	40	40
	Kostpris 30. september 2024 Cost at 30 September 2024	11.314	1.599	717	13.630
	Af- og nedskrivninger 1. oktober 2023 Impairment losses and depreciation at 1 October 2023	9.724	1.579	607	11.910
	Årets afskrivninger Depreciation in the year	946	16	50	1.012
	Af- og nedskrivninger 30. september 2024 Impairment losses and depreciation at 30 September 2024	10.670	1.595	657	12.922
	Regnskabsmæssig værdi 30. september 2024 Carrying amount at 30 September 2024	644	4	60	708
Afskrives over / Depreciated over		3 år / years	3 år / years	5 år / years	

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

10 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer, husleje og diverse IT-ydelser.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance policies, rent and various IT-services.

11 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Saldo primo	538	538	532	532	532
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	0	14	6	0	0
Capital increase					
Kapitalnedsættelse	0	-14	0	0	0
Capital reduction					
	538	538	538	532	532

12 Egne kapitalandele

Treasury shares

	Antal stk. Number	Nominal værdi Nominal value	Andel af selskabskapital Share of capital	Købs-/ salgssum Purchase/ sales sum
		DKK'000		DKK'000
Saldo 1. oktober 2023	30.387	30	5,64 %	
Balance at 1 October 2023				
Salg i årets løb	-12.000	-12	-2,23 %	864.120
Sold in the year				
Saldo 30. september 2024	18.387	18	3,41 %	
Balance at 30 September 2024				

Egne aktier erhverves bl.a. med henblik på at kunne anvendes i incitamentsprogrammer for selskabets ledende medarbejdere.

Treasury shares are acquired, among other reasons, to be used in the incentive plans intended for senior employees.

13 Udskudt skat

Deferred tax

Tilgodehavende vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende materielle anlægsaktiver.

Receivables regarding deferred tax include deferred tax regarding property, plant and equipment.

14 Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Som led i sikring af indregnede transaktioner anvender virksomheden sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter.

The Company uses hedging instruments such as forward exchange contracts to hedge recognised transactions.

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

15 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income consists of payments received from customers that may not be recognised until the subsequent financial years.

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Selskabet har i regnskabsåret indgået en ny lejekontrakt vedrørende de lokaler, som aktiviteten fremover skal drives fra i Glostrup. Lejemålet kan tidligst fraflyttes 30. september 2033. Eventualforpligtelsen for lejemålet udgør 19.118 t.kr.

The Company has entered into a new lease agreement during the financial year regarding the premises, where the activities will henceforth be operated in Glostrup. The agreement can be terminated at 30 September 2033 at the earliest. The contingent liability regarding the lease in Glostrup amounts to DKK 19,118 thousand.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Security and collateral

Til sikkerhed for gæld til banker er der givet virksomhedspant i simple fordringer, varebeholdninger og driftsmidler m.v. op til 5.000 t.kr. pr. 30. september 2024. Der er ved balancedag ingen gæld til banker.

As security for debt to banks, general floating charges have been provided in unsecured claims, inventories and operating equipment, etc., amounting to DKK 5.000 thousand at 30 September 2024. At the balance sheet date, there are no debt to banks.

18 Nærtstående parter

Related parties

Dubex A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
 Dubex A/S' related parties comprise the following:

Betydelig indflydelse

Significant influence

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for betydelig indflydelse Basis for significant influence
Herbst Holding ApS Herbst Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg	Kapitalbesiddelse Participating interest
Mandsberg Holding ApS Mandsberg Holding ApS	Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg Gyngemose Parkvej 50, DK-2860 Søborg	Kapitalbesiddelse Participating interest

Årsregnskab 1. oktober 2023 - 30. september 2024

Financial statements 1 October 2023 - 30 September 2024

Noter

Notes to the financial statements

18 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

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

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover den øvrige bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

In addition, the Company's related parties comprise the Company's Board of Directors, the Executive Board, executive employees and their family members. Further, related parties comprise companies in which the above persons have substantial interests.

19 Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger

Amortisation/depreciation and impairment losses

Finansielle indtægter

Financial income

Finansielle omkostninger

Financial expenses

Skat af årets resultat

Tax for the year

Udskudt skat

Deferred tax

1.011	1.556
-187	-137
79	14
75	398
-45	-105
933	1.726

20 Ændring i driftskapital

Changes in working capital

Ændring i tilgodehavender

Change in receivables

Ændring i leverandørgæld m.v.

Change in trade and other payables

Andre ændringer i driftskapital

Other changes in working capital

5.508	-9.460
-1.891	1.730
-2.367	3.441
1.250	-4.289

21 Likvider, ultimo

Cash and cash equivalents at year-end

Likvide beholdninger ifølge balancen

Cash according to the balance sheet

13.089	11.460
13.089	11.460