

ReD Associates Holding A/S

Kronprinsessegade 20, 2., 1306 København K
CVR-nr. 31 07 69 27

Årsrapport 2024
Annual Report 2024

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 27. maj 2025
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 27 May 2025*

Millie Parekh Arora

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.

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

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

BDO

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabsoplysninger 3

Company Details

Koncernoversigt 4

Group Structure

Erklæringer

Statement and Report

Ledelsespåtegning 5

Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 6-10

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Ledelsesberetning 11

Management Commentary

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 12-13

Income Statement

Balance 14-17

Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse 18-19

Statement of Changes in Equity

Noter 20-28

Notes

Anvendt regnskabspraksis 29-39

Accounting Policies

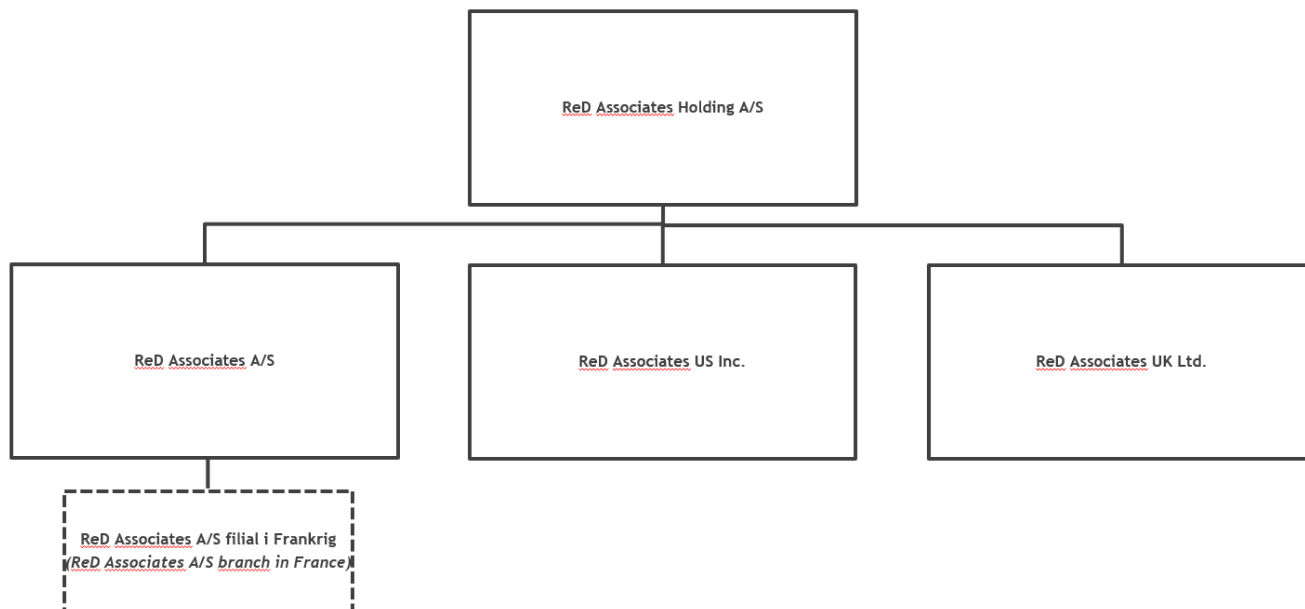
Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet <i>Company</i>	ReD Associates Holding A/S Kronprinsessegade 20, 2. 1306 København K
	CVR-nr.: 31 07 69 27 <i>CVR No.:</i>
	Stiftet: 21. november 2007 <i>Established:</i> 21 November 2007
	Kommune: København <i>Municipality:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial Year:</i> 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Charlotte Vangsgaard, formand <i>Chairman</i> Filip Steenberg Lau Mads Holme Mikkel Krüger Krenchel Millie Parekh Arora
Direktion <i>Executive Board</i>	Mads Holme
Revision <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Danske Bank Holbergsgade 2 1057 København K
Advokat <i>Law Firm</i>	Mazanti-Andersen Advokatpartnerselskab Amaliegade 10 1256 København K

Koncernoversigt

Group Structure



Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for ReD Associates Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. maj 2025
Copenhagen, 14 May 2025

Direktion:
Executive Board

Mads Holme

Bestyrelse:
Board of Directors

Charlotte Vangsgaard
Formand
Chairman

Filip Steenberg Lau

Mads Holme

Mikkel Krüger Krenchel

Millie Parekh Arora

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of ReD Associates Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of Group's and the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i ReD Associates Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ReD Associates Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of ReD Associates Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of ReD Associates Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2024 and of the results of the Group and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 these Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Group Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 14. maj 2025

Copenhagen, 14 May 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Nicolai T. Visti

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne45862

MNE no.

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i rådgivning inden for brugerdreven innovation.

Usædvanlige forhold

Selskabets ledelse har konstateret, at der ved en fejl i årsrapporten for 2023 er sket indregning af forkerte bonusbeløb under anden gæld.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis, herunder beskrivelse af påvirkningen på årsrapporten af rettelsen af væsentlige fejl.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Koncernens filialer i udlandet

Koncernen har en filial i Paris, Frankrig.

Principal activities

The Group's principal activities comprise consultancy services within user driven innovation.

Unusual matters

The company's management has established that due to an error in the annual report for 2023, wrong bonus amounts have been included under other liabilities.

Reference is also made to the description under applied accounting policies, including a description of the impact on the annual report of the change resulting from material misstatement.

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.

The group's foreign branches

The Group has a branch in Paris, France.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024	2023	2024	2023
		tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Bruttofortjeneste		74.469	68.396	-124	-424
Gross profit					
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-67.794	-63.319	0	0
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-227	-292	0	0
Driftsresultat		6.448	4.785	-124	-424
Operating profit					
Indtægter af kapitalandele i dat- tervirksomheder <i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>		0	0	4.147	914
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	3.159	853	238	268
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment of asset investments</i>		-224	-17	-224	-17
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-1.610	-2.133	-52	-534
Resultat før skat		7.773	3.488	3.985	207
Profit before tax					
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.005	-2.895	-5	35
Andre skatter <i>Other taxes</i>		-788	-351	0	0
Årets resultat		3.980	242	3.980	242
Profit for the year					

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend</i>	0	29.632	0	29.632
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>	0	0	4.147	914
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.980	-29.390	-167	-30.304
I alt	3.980	242	3.980	242

Total

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Aktiver Assets					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		801	460	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		171	0	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	972	460	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0	25.331	52.983
Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		2.068	1.959	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	6	2.068	1.959	25.331	52.983
Anlægsaktiver		3.040	2.419	25.331	52.983
Non-current assets					

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Aktiver (fortsat) Assets (continued)					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.620	19.960	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	4.852	4.675	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.382	0	24.134	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder <i>Receivables from associated enterprises</i>		0	140	0	140
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>		0	0	377	381
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		183	329	0	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables corporation tax</i>		112	115	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	8	557	652	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	9	18.706	25.871	24.511	521
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		7.922	4.869	151	324
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		26.628	30.740	24.662	845
Aktiver <i>Assets</i>		29.668	33.159	49.993	53.828

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Passiver Equity and liabilities					
Aktiekapital <i>Share capital</i>	10	726	726	726	726
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		0	0	0	10.937
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		13.521	11.106	13.521	169
Egenkapital		14.247	11.832	14.247	11.832
Equity					
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		2.312	3.278	0	0
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions for equity interests in Group enterprises</i>		0	0	35.421	25.055
Hensatte forpligtelser		2.312	3.278	35.421	25.055
Provisions					
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>		91	0	0	0
Feriepengeindefrysning <i>Freezing of holiday pay</i>		1.849	1.825	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	11	1.940	1.825	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Passiver (fortsat) <i>Equity and liabilities</i> <i>(continued)</i>					
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>		95	0	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. ia <i>Prepayments received, ia.</i>	7	3.358	4.840	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		522	1.520	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	15.277
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associated enterprises</i>		0	33	0	33
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.967	0	0	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		3.227	9.831	325	1.631
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		11.169	16.224	325	16.941
Gældsforpligtelser		13.109	18.049	325	16.941
Liabilities					
Passiver		29.668	33.159	49.993	53.828
Equity and liabilities					
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	12				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13				
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	14				

Egenkapitalopgørelse

Equity

tkr. DKK '000	Koncernen		
	Aktiekapital Share capital	Overført overskud Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 31. december 2023 <i>Equity at 31 December 2023</i>	726	7.930	8.656
Korrektion af fejl <i>Change of equity due to correction of errors</i>		3.176	3.176
Korrigeret egenkapital 1. januar 2024 <i>Adjusted equity at 1 January 2024</i>	726	11.106	11.832
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of net profit, cf. note</i>		3.980	3.980
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>			
Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>		-1.565	-1.565
Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i>	726	13.521	14.247

Egenkapitalopgørelse

Equity

tkr.	Morderselskabet				I alt
	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	
<i>DKK '000</i>	<i>Share capital</i>				<i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2023 <i>Equity at 31 December 2023</i>	726	7.761	169	0	8.656
Korrektion af fejl <i>Change of equity due to correction of errors</i>		3.176			3.176
Korrigeret egenkapital 1. januar 2024 <i>Adjusted equity at 1 January 2024</i>	726	10.937	169	0	11.832
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of net profit, cf. note</i>		4.147	-167		3.980
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>		-1.565			-1.565
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte <i>Receiv./decl. dividend</i>		-13.519	13.519		0
Egenkapital 31. december 2024	726	0	13.521	0	14.247
<i>Equity at 31 December 2024</i>					

Noter

Notes

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2024	2023	2024	2023
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
1 Personalemkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	59	58	1	1
<i>Average number of full time employees</i>				
Løn og gager	62.045	58.231	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	3.347	3.286	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.402	1.802	0	0
<i>Social security costs</i>				
	67.794	63.319	0	0

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

Information on remuneration of Management is not given in accordance with the exemption provision in section 98 b(3)(2) of the Danish Financial Statements Act.

2 | Andre finansielle indtægter

Other financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	234	0
<i>Interest income, Group enterprises</i>				
Finansielle indtægter i øvrigt	3.159	853	4	268
<i>Other financial income</i>				
	3.159	853	238	268

3 | Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	469
<i>Interest expenses, group enterprises</i>				
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.610	2.133	52	65
<i>Other financial expenses</i>				
	1.610	2.133	52	534

Noter

Notes

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2024 tkr. <i>DKK '000</i>	2023 tkr. <i>DKK '000</i>	2024 tkr. <i>DKK '000</i>	2023 tkr. <i>DKK '000</i>
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.968	-23	0	0
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>				
Regulering af udskudt skat	-963	2.918	5	-35
<i>Adjustment of deferred tax</i>				
	3.005	2.895	5	-35

Noter

Notes

5 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
tkr.		
<i>DKK '000</i>		
Kostpris 1. januar 2024	4.411	2.413
<i>Cost at 1 January 2024</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs	133	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Tilgang	534	202
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2024	5.078	2.615
<i>Cost at 31 December 2024</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	3.951	2.413
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i>		
Valutakursregulering	130	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets afskrivninger	196	31
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	4.277	2.444
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	801	171
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>		
Finansielle leasingaktiver	208	
<i>Finance lease assets</i>		

Noter

Notes

6 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

	Koncernen
	Group
	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
tkr.	
<i>DKK '000</i>	
Kostpris 1. januar 2024	1.959
<i>Cost at 1 January 2024</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs	54
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang	318
<i>Additions</i>	
Afgang	-263
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2024	2.068
<i>Cost at 31 December 2024</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	2.068
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	

Noter

Notes

6 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

	Moder- selskabet
	<u>Parent Company</u>
	Kapitalandele i dattervirksomheder
	DKK '000
	r
	<i>Equity interests in subsidiaries</i>
tkr.	
DKK '000	
Kostpris 1. januar 2024	5.002
<i>Cost at 1 January 2024</i>	
Kostpris 31. december 2024	5.002
<i>Cost at 31 December 2024</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2024	47.981
<i>Revaluation at 1 January 2024</i>	
Valutakursregulering	-2.148
<i>Exchange adjustment</i>	
Overførsel	10.949
<i>Transferred</i>	
Udloddet resultat	-40.600
<i>Dividend</i>	
Årets op- og nedskrivninger	4.147
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	
Værdireguleringer 31. december 2024	20.329
<i>Revaluation at 31 December 2024</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	25.331
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
<i>Name and domicile</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>	<i>Ownership</i>
ReD Associates A/S, København	25.330	12.948	100 %
ReD Associates U.S., Inc., New York	-35.422	-8.801	100 %
ReD Associates UK Consulting Ltd., London	-12.573	-	100 %

Aktiviteterne i koncernens selskab i UK er ophørt i 2020. Der blev den 25. februar 2025 truffet beslutning om at igangsætte opløsning selskabet. Selskabet er uden aktivitet, og der har ikke været aktivitet i 2024.

Activities in the group company in the UK is ceased in 2020. A decision was made on 25 February 2025 to initiate the dissolution of the company. The company is inactive, and there has been no activity in 2024.

Noter

Notes

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
7 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af udført arbejde <i>Sales value of completed work</i>	18.056	25.760	0	0
Acontofaktureringer / acontobetalinge <i>Progress invoicing/advances received</i>	-16.562	-25.925	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	1.494	-165	0	0
<i>Contract work in progress, net</i>				
Der indregnes således: <i>Recognised as follows</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (asset)</i>	4.852	4.675	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver) <i>Contract work in progress (liability)</i>	-3.358	-4.840	0	0
	1.494	-165	0	0
8 Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments and accrued income</i>				
Omkostninger <i>Costs</i>	557	652	0	0
	557	652	0	0
9 Tilgodehavender med forfald senere end et år				
<i>Receivables falling due after more than one year</i>				
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	0	0	377	381
	0	0	377	381

Noter

Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
10 Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Allocation of Share capital:</i>		
Aktier, 726.000 stk. a nom. 1 kr.	726	726
<i>Shares, 726.000 units in the denomination of 1 DKK</i>		
	726	726

11 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

tkr. DKK '000	Koncernen Group			31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities
	31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>	186	95	0	0
Feriepengeindefrysning <i>Freezing of holiday pay</i>	1.849	0	1.825	1.825
	2.035	95	1.825	1.825

Noter

Notes

12 | Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen har en opsigelseperiode på indgåede lejemål på mellem 6 og 24 måneder. Den samlede huslejeoplygtelse andrager 13.814 tkr.

Koncernen har indgået leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 187 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 4 og 24 måneder svarende til en samlet restleasingydelse på 219 tkr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet ReD Associates A/S.

The group has a term of notice on the lease of 6 to 24 months. The total rent obligation amounts to DKK ('000) 13,814.

The company has entered into lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 219.

The leases have a time of maturity of between 4 and 24 months corresponding to one total residual lease payment of DKK ('000) 219.

The parent company has provided a surety bond to the subsidiary ReD Associates A/S.

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for ReD Partner Holding 2022 ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The Company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the joint taxation group for tax on the group's joint taxation income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.

Tax payable on the Group's joint taxation income is stated in the annual report of ReD Partner Holding 2022 ApS, which serves as management Company for the joint taxation.

Noter

Notes

13 | Nærtstående parter

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Siden 17. februar 2023 har selskabet været underlagt bestemmende indflydelse fra ReD TopCo ApS, København, Danmark.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede 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.

ReD Associates UK Consulting Limited anvender undtagelsesreglerne under sektion 479A i Companies Act 2006 for regnskabsperioden, der endte den 31. december 2024.

The company's related parties include the following:

Controlling interest

The company has been subject to controlling influence of ReD TopCo ApS, Copenhagen Denmark since 17 February 2023.

Other related parties having performed transactions with the Company

The Company's' related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the Companies' Board of Directors, Executive Board 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 material transactions that were not concluded on market conditions.

ReD Associates UK Consulting Limited is adopting the exemption rule regarding submission of the annual report under section 479A of the Companies Act 2006 for the financial period ending on 31 December 2024.

14 | Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for for ReD Partner Holding 2022 ApS, Kronprinsessegade 20, 2. 1306 København K, CVR-nummer. 43715046, som er det højeste overliggende moderselskab.

The company is included in the consolidated accounts of ReD Partner Holding 2022 ApS, Kronprinsessegade 20, 2. 1306 København K, CVR number. 43715046, which is the ultimate parent company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for ReD Associates Holding A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of ReD Associates Holding A/S for 2024 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Ændring som følge af væsentlige fejl

Det kan konstateres, at der i koncernregnskabet for 2023 var en væsentlig fejl, som følge af indregning af forkerte bonusbeløb under anden gæld i to af de konsoliderede datterselskaber.

Der er ved en fejl ikke sket korrekt udligning af udbetalte bonusbeløb tidligere år, hvilket har medført at skyldig bonus under "Anden gæld" pr. 31. december 2023 indeholdt skyldige bonusbeløb for flere år.

Fejlen er indarbejdet i koncernregnskabet med tilbagevirkende kraft således, at der er sket tilpasning af sammenligningstal.

Fejlen er indarbejdet i koncernregnskabet og bevirker at regnskabsposten "Personaleomkostninger" i resultatopgørelsen er reduceret med 3.663 tkr., skat af årets resultat er forøget med 487 tkr. og årets resultat i 2023 er samlet forbedret med 3.175 tkr. Egenkapitalen primo 2024 forbedres med et tilsvarende beløb. Fejlen bevirker ligeledes, at regnskabsposten "Anden gæld" under kortfristet gæld for 2023 reduceres med 3.175 tkr. og at "Hensættelse til udskudt skat" under hensatte forpligtelser forøges med 487 tkr. Balancesummen forøges med samlet med 3.175 tkr.

Indvirkningen af den væsentlige fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo i linjen "Korrektion af fejl", hvor overført resultat er forøget med 3.175 tkr.

For moderselskabet er fejlen tilsvarende korrigeret og har påvirket indregningen af kapitalandelene i datterselskaberne. Fejlen bevirker at indtægter af kapitalandele og kapitalandele i datterselskaber er forøget med henholdsvis 3.175 t.kr. og 1.728 t.kr., reserve for opskrivning efter indre værdis metode er reduceret med 3.175 t.kr. og hensættelse til kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reduceret med 1.447 t.kr.

Resultat før skat er dermed forøget med 3.175 t.kr. og egenkapitalen er tilsvarende forøget.

Indvirkningen af den væsentlige fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo i linjen "Korrektion af fejl".

Change resulting from material misstatement

It has been established that there was a significant error in the consolidated financial statements for 2023, as a result of the inclusion of incorrect bonus amounts under other liabilities in two of the consolidated subsidiaries.

Due to an error, bonus amounts paid out in previous years have not been offset correctly, which has resulted in the bonus due under "Other liabilities" per 31 December 2023 contained bonus amounts due for several years.

The error has been incorporated into the consolidated financial statements with retroactive effect so that comparison figures have been adjusted.

The error has been incorporated into the consolidated financial statements and causes the accounting item "Staff costs" in the income statement to be reduced by DKK 3,663k, tax on the year's profit is increased by DKK 487k. and the year's result in 2023 has improved overall by DKK 3,175k. Equity at the beginning of 2024 will be improved by a corresponding amount. The error also causes the accounting item "Other liabilities" under short-term debt for 2023 to be reduced by DKK 3,175k. and that "Provision for deferred tax" under provisions is increased by DKK 487k. The balance sheet is increased by a total of DKK 3,175k.

The impact of change resulting from material misstatement is recognized directly on the equity at the beginning of the year in the line "Correction of error", where transferred profit is increased by DKK 3,175k.

For the parent company, the error has been corrected accordingly and has affected the recognition of the capital shares in the subsidiary. The error causes income from investments in subsidiaries and investments in subsidiaries to be increased by respectively DKK. 3,175k and DKK 1,728k, reserve for revaluation according to the equity method has been increased by DKK 3,175k and Provisions for equity interests in Group enterprises have reduced by DKK. 1,447k.

Profit before tax has thus been increased by DKK 3,175k and the equity is correspondingly increased.

The impact of the material error is recognized directly on the equity capital in the line "Correction of error".

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ReD Associates Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori ReD Associates Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company ReD Associates Holding A/S and its subsidiaries in which ReD Associates Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the Group structure.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Newly acquired or newly established companies within the group are recognised in the Consolidated Financial Statements from the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or liquidated companies.

The time of acquisition is the time when the Group actually obtains control over the acquired company.

Acquired companies within the group are recognised in the Consolidated Financial Statements according to the merger method, where the merger is considered to have taken place at the time of acquisition and with the application of the carrying amounts of the acquired assets and liabilities.

Positive and negative difference amounts between the acquisition value and the carrying amounts of acquired identified assets and liabilities are recognised in equity at the time of acquisition. The difference amount from acquired companies amounts to DKK 0.

Transaction costs, incurred in connection with the acquisition of companies, are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Equity interests in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the Parent Company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of intercompany gains and losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres ydelser med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

Income Statement

Net revenue

Net revenue from sale is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where services with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the Company.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

Result of equity investments in group and associated enterprises

The income statement of the Parent Company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

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.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other plant, fixtures and equipment
Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Fortjeneste eller tab ved salg 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 drifts-omkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

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

Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
3-8 år	0-30 %
3-8 år	0-30 %

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as 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.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moder-selskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Financial non-current assets

Investments in subsidiaries are measured in the Company's balance sheet according to the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company's has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible fixed assets and financial non-current assets, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Genindvindingsværdi er 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.

Tilgodehavender

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

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

Tilgodehavender, hvorpå 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 selskabets kreditrisikostyringspolitik. 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

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

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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 i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Accruals, assets

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as 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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

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

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

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.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.