

ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONSRÅDGIVNING A/S

Gammel Kongevej 3E, 4., 1610 København V
CVR-nr.: 20 21 22 09

Årsrapport 2025
Annual Report 2025

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 7. maj 2026
The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 7 May 2026

Ulla Langeland Elk

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 Revisionspartnerselskab
Havneholmen 2, 6. sal
DK-2450 København SV
CVR no. 45 71 93 75

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

The BDO logo consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, enclosed within a white rectangular border. The logo is positioned on a red triangular background that points towards the bottom right corner of the page.

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

[Selskabsoplysninger](#)

Company Details

3

Erklæringer

Statement and Report

[Ledelsespåtegning](#)

Management's Statement

4

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#)

Independent Auditor's Report

5-9

Ledelsesberetning

Management Commentary

[Hoved- og nøgletal](#)

Financial Highlights

[Ledelsesberetning](#)

Management Commentary

10-11

12-15

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial Statements 1 January - 31 December

[Resultatopgørelse](#)

Income Statement

16-17

[Balance](#)

Balance Sheet

18-20

[Egenkapitalopgørelse](#)

Statement of Changes in Equity

21

[Noter](#)

Notes

22-27

[Anvendt regnskabspraksis](#)

28-33

Accounting Policies

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet
Company
ADVICE. LEDELSE- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S
Gammel Kongevej 3E, 4.
1610 København V

CVR-nr.: 20 21 22 09
CVR No.:
Stiftet: 30. juni 1997
Established: 30 June 1997
Kommune: København
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board
of
Directors
Nicolaj Vang Jessen, bestyrelsesleder
Bestyrelsesleder

Jakob Sand
Kjersti Krokrogen Lund

Direktion
Executive Board
Espen Saxtoft Højlund
Ulla Langeland Elk
Merete Arentoft

Revision
Auditor
BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Havneholmen 2, 6. sal
2450 København SV

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONSRÅDGIVNING A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONSRÅDGIVNING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 7. maj 2026
Copenhagen, 7 May 2026

Direktion:
Executive Board

Espen Saxtoft Højlund

Ulla Langeland Elk

Merete Arentoft

Bestyrelse:
Board of Directors

Nicolaj Vang Jessen
Bestyrelsesleder
Bestyrelsesleder

Jakob Sand

Kjersti Krokmoen Lund

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S

To the Shareholder of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Opinion

We have audited the Financial Statements of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 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 are independent of the Company 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.

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.

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 about 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 these 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 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.
- 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 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.
- 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 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 konklusioner 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.
- 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.
- 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 overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the 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 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

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

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

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.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary 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.

København, den 7. maj 2026
Copenhagen, 7 May 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75
CVR no.

Morten Christensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35626
MNE no.

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 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.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2025 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Nettoomsætning Net revenue	85.116	104.299	113.146	136.222	152.720
Dækningsbidrag Contribution margin	56.824	67.501	71.295	95.716	105.087
Bruttoresultat Gross profit/loss	50.822	58.875	63.921	85.314	95.472
Resultat af primær drift Operating profit/loss of main activities	1.725	7.158	3.521	14.207	23.403
Finansielle poster, netto Financial income and expenses, net	-691	180	-65	-182	-62
Årets resultat før skat Profit/loss for the year before tax	22.090	9.126	4.323	14.025	22.291
Årets resultat Profit/loss for the year	21.836	7.467	3.504	10.481	17.119
Balance					
Balance sheet					
Balancesum Total assets	30.363	36.523	31.053	42.321	62.293
Egenkapital Equity	13.630	14.551	14.567	18.113	23.455
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-124	-108	-362	-2.077	-140
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	73	75	94	118	118
Average number of full-time employees					
Nøgletal					
Key ratios					
Overskudsgrad Operating margin	2,0	6,9	3,1	10,4	15,3
Soliditetsgrad Equity ratio	44,9	39,8	46,9	42,8	37,7
Egenkapitalforrentning Return on equity	155,0	51,3	21,4	50,4	71,9

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Overskudsgrad:

$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Operating margin:

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Equity ratio:	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Væsentligste aktiviteter

Advice. Ledelses- & Kommunikationsrådgivning A/S formål er at drive virksomhed inden for ledelses- og kommunikationsrådgivning og anden hermed forbundet virksomhed.

Beretning for den samlede forretning i Advice
Advice. Ledelses- & Kommunikationsrådgivning A/S og Forte Advice ApS - herefter Forte Advice

Forte Advice er et rådgivningshus med ca. 120 medarbejdere. Vi beskæftiger os med branding, marketing og adfærdskampagner, udvikling af digitale platforme og services samt agenda-setting, PR og PA.

Vi er et kommunikationshus med et bredt kompetencemiks. Vores fokus er på kunder med komplekse kunderejser, budskaber og stakeholderrelationer - og dermed et særligt behov for integrerede kommunikationsløsninger.

Al udvikling af digitale platforme og services ligger i vores selskab Forte Advice ApS, som vi ejer og driver sammen med vores partner, Forte Digital. Vi er nu tre år inde i partnerskabet og fungerer som et ligeværdigt joint venture med tæt integration og samarbejde på tværs af Danmark, Norge, Polen og Tyskland - bl.a. med 15-20 dedikerede udviklere i Polen. I 2025 er Ombrello endeligt integreret i Forte Advice, hvilket har styrket vores teknologi-kompetencer yderligere.

2025 var samlet set et positivt år for Forte Advice. Vi leverede en samlet bruttoavance på tværs af alle vores aktiviteter på 109,1 mio. kr. (2024: 103,9 mio. kr.). Det svarer til en topline-vækst på ca. 5%.

Væksten dækker over fortsat udvidet efterspørgsel efter integrerede løsninger baseret på stærk strategisk rådgivning. Vi oplever fortsat særligt stigende efterspørgsel efter vores teknologi-ydelser.

Principal activities

Advice. Ledelses- & Kommunikationsrådgivning A/S object is to carry on business within management and communication consulting and other related activities.

Management commentary for the combined business of Advice. Ledelses- & Kommunikations- rådgivning A/S and Forte Advice ApS (hereinafter collectively referred to as Forte Advice).

Forte Advice ApS) is an advisory firm with approximately 120 employees. We work with branding, marketing, behavioural campaigns, development of digital platforms and services, as well as agenda-setting, corporate communications and public affairs.

We are a communications firm with a broad mix of capabilities. Our focus is on clients with complex customer journeys, messages and stakeholder relationships - and therefore a particular need for integrated communications solutions.

All development of digital platforms and services is carried out in Forte Advice ApS, which we own and operate together with our partner, Forte Digital. We are now three years into the partnership and operate as an equal joint venture with close integration and collaboration across Denmark, Norway, Poland and Germany. In 2025, Ombrello was fully integrated into Forte Advice, further strengthening our technology capabilities.

Overall, 2025 was a positive year for Forte Advice. We delivered a total gross profit across all our activities of DKK 109.1 million (2024: DKK 103.9 million). This corresponds to a top-line growth of approximately 5%.

The growth reflects continued and increasing demand for integrated solutions built on strong strategic advisory services. We continue to see particularly rising demand for our technology services.

Væsentligste aktiviteter (fortsat)

Resultat før skat blev 24,6 mio. kr. (2024: 13,9 mio. kr.), svarende til en forbedring på ca. 77%. Resultatet er positivt påvirket af, at vi efter tre års samarbejde med Forte Digital har kunnet afslutte de sidste formalia omkring etableringen af vores joint venture. Samarbejdet er fortsat en succes: Det giver os adgang til dybe teknologi-kompetencer og sektor-ekspertise særligt inden for bl.a. retail, publishing og industri, hvilket giver os adgang til langt dybere og mere komplekse projekter.

De økonomiske resultater er udtryk for, at vi fortsat lykkes med at levere værdiskabende, integrerede løsninger til vores kunder på tværs af vores tre business units: Brands & Behaviour, Agendas & Stakeholders og Technology (organiseret i eget selskab Forte Advice ApS). Dyb specialisering og integration ud mod kunderne er fortsat et centralt konkurrenceparameter - ikke mindst i spændingsfeltet mellem brands og teknologi, hvor efterspørgslen efter brandede teknologi-løsninger samt AI-understøttet og automatiseret contentproduktion er i markant vækst.

Vi lykkes med at udvide vores kompetencer og fortsat fungere som én virksomhed. Derfor besluttede vi i 2025 at operere under et samlet brand "Forte Advice".

Splittet ud på de to CVR-numre, der udgør Forte Advice, ser resultatet ud som følger: Advice A/S realiserer en bruttoavance på 56,8 mio. kr. (2024: 67,2 mio. kr.) og et resultat før skat på 22,1 mio. kr. (2024: 9,1 mio. kr.). Forte Advice ApS realiserer en bruttoavance (inkl. kollegaer i Polen) på 52,3 mio. kr. (2024: 36,7 mio. kr.) og et resultat før skat på 2,5 mio. kr. (2024: 4,8 mio. kr.).

Principal activities (continued)

Profit before tax amounted to DKK 24.6 million (2024: DKK 13.9 million), corresponding to an improvement of approximately 77%. The result is positively impacted by the fact that, after three years of collaboration with Forte Digital, we were able to complete the final formalities related to the establishment of our joint venture. The collaboration continues to be a success: it provides us with access to deep technology capabilities and sector expertise, particularly within retail, publishing and industry, enabling us to take on far deeper and more complex projects.

The financial results demonstrate that we continue to succeed in delivering value-creating, integrated solutions to our clients across our three business units: Brands & Behaviour, Agendas & Stakeholders, and Technology (organised in our subsidiary, Forte Advice ApS). Our ability to hit the balance between deep specialisation and fully integrated solutions remain a key competitive advantage not least in the intersection between brands and technology, where demand for branded technology solutions as well as AI-supported and automated content production is growing significantly.

We have succeeded in expanding our capabilities and international reach while continuing to operate as one independent company in the danish market. Therefore we decided to operate under one unified brand: "Forte Advice".

Split across the two CVR numbers that make up Forte Advice, the results are as follows: Advice A/S delivered gross profit of DKK 56.8 million (2024: DKK 67.2 million) and profit before tax of DKK 22.1 million (2024: DKK 9.1 million). Forte Advice ApS delivered gross profit (including colleagues in Poland) of DKK 52.3 million (2024: DKK 36.7 million) and profit before tax of DKK 2.5 million (2024: DKK 4.8 million).

Væsentligste aktiviteter (fortsat)

Vores Agendas & Stakeholders-område har haft høj stabilitet. Året har været præget af mange barsler, men ellers en meget stabil kundebase og efterspørgsel.

Brands & Behaviour har været udfordret af udløb af nogle store rammeaftaler og stilstand på andre store kunder som følge af generelle besparelser. Vi er derfor meget tilfredse med at have håndteret så store forandringer, samtidig med at vi ser en markant øget efterspørgsel efter mere agenda-drevet branding og marketing.

Technology har fortsat været et solidt vækstben, drevet af øget efterspørgsel efter teknologi-baserede kommunikationsløsninger. Samtidig har den kortsigtede købsadfærd i markedet gjort det vanskeligere at planlægge kapacitet, hvilket har påvirket lønsomheden i året. Det er et fokusområde fremadrettet at sikre et mere robust match mellem efterspørgsel, leverance og bemanning.

Samlet set er vi tilfredse med den fortsatte vækst i bruttoavancen og den strategiske udvikling særligt i vores teknologi-ydelser og i partnerskabet med Forte Digital. Men vi er ikke tilfredse med årets resultat for finansielle poster der endte på 4,1 mio. kr. Vi har i 2025 oplevet et marked med store udsving og kortere købshorisonter, og det stiller højere krav til både salgsstyring, planlægning og fleksibilitet i bemanningen. Det er et centralt fokus for den kommende periode at omsætte vækst til en sundere underliggende driftsindtjening.

Fremtiden

I et langsigtet perspektiv oplever vi fortsat at stå stærkt i forhold til de behov, som vi møder særligt hos vores kunder i industrier som sundhed, finans, energi, transport, medlemsorganisationer og offentlige virksomheder. Vi står solidt på en samfunds- og stakeholderorienteret tilgang til branding, marketing, kommunikation, PA og digital udvikling, som kun bliver mere relevant i disse år.

Vi er rustet til at levere på kundernes øgede behov for teknologi-baserede kommunikationsløsninger. Vi kan koble teknologi med brandudvikling, indholdsproduktion og marcom-ydelser - og vi kan i stigende grad understøtte vores løsninger med AI, automation og brandede digitale services.

Principal activities (continued)

Our Agendas and Stakeholders area has maintained a high level of stability. The year has been marked by several parental leaves, but otherwise by a very stable client base and steady demand.

Brands and Behavior has been challenged by the expiration of several major framework agreements and a slowdown among other large clients due to general cost-cutting. We are therefore very pleased to have managed such significant changes while also seeing a markedly increased demand for more agenda-driven branding and marketing.

Technology has continued to be a solid growth driver, fueled by increasing demand for technology-based communication solutions. At the same time, the market's short-term purchasing behavior has made it more difficult to plan capacity, which has affected profitability during the year. Going forward, a key focus will be ensuring a more robust alignment between demand, delivery, and staffing.

Overall, we are pleased with the continued growth in gross profit and the strategic development, particularly in our technology services and in the partnership with Forte Digital. However, we are not satisfied with our profit before financial items, which amounted to DKK 4.1 million. In 2025, we experienced a market with significant volatility and shorter purchasing horizons, placing greater demands on sales management, planning and staffing flexibility. A central focus for the period ahead is to translate growth into a healthier underlying operating profitability.

The future

From a long-term perspective, we continue to see ourselves well positioned relative to the needs we meet, particularly among clients in sectors such as healthcare, finance, energy, transport, membership organisations and public-sector entities. We have a strong foundation in a societal and stakeholder-oriented approach to branding, marketing, communications, public affairs and digital development - an approach that is only becoming more relevant in these years.

We are well equipped to meet clients' increasing needs for technology-based communications solutions. We can connect technology with brand development, content production and marcom services - and we can increasingly support our solutions with AI, automation and branded digital services.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter (fortsat)

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Egne kapitalandele

Selskabet ejer egne kapitalandele med nom. 329.967 af aktiekapitalen. Selskabet har erhvervet 224.055 aktier og solgt nom. 58.497 aktier i årets løb.

Principal activities (continued)

Significant events after the end of the financial year

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

Treasury shares

The company holds treasury shares with a nominal value of 329,967 of the share capital. Over the course of the year, the company acquired 224,055 shares and sold shares with a nominal value of 58,497.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Nettoomsætning		85.116.215	104.298.582
Net revenue			
Andre driftsindtægter		4.628.779	2.915.535
Other operating income			
Direkte omkostninger		-28.291.720	-37.127.596
Cost of sales			
Eksterne omkostninger		-10.631.524	-11.211.354
Other external expenses			
Bruttoresultat		50.821.750	58.875.167
Gross profit/loss			
Personaleomkostninger	1	-48.477.427	-50.342.389
Staff costs			
Af- og nedskrivninger		-619.766	-1.374.312
Depreciation, amortisation and impairment			
Driftsresultat		1.724.557	7.158.466
Operating profit			
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	2	21.056.478	1.788.267
Result of equity investments in subsidiaries and associates			
Andre finansielle indtægter	3	50.305	235.379
Other financial income			
Andre finansielle omkostninger	4	-741.639	-55.629
Other financial expenses			
Resultat før skat		22.089.701	9.126.483
Profit before tax			
Skat af årets resultat	5	-253.467	-1.659.378
Tax on profit/loss for the year			
Årets resultat		21.836.234	7.467.105
Profit for the year			

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit

Ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend	8.000.000	4.000.000
Overført resultat Retained earnings	13.836.234	3.467.105
I alt	21.836.234	7.467.105

Total

ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S | Resultatopgørelse
ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S | *Income Statement*

17

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver		2025	2024
Assets	Note	kr. DKK	kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets acquired		0	17.280
Goodwill Goodwill		0	31.593
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	6	0	48.873
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment		730.421	1.120.958
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements		147.075	203.291
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	7	877.496	1.324.249
Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associated enterprises		1.180.369	2.360.736
Lejededesitum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables		1.319.394	1.295.601
Finansielle anlægsaktiver Financial non-current assets	8	2.499.763	3.656.337
Anlægsaktiver		3.377.259	5.029.459
Non-current assets			

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables		14.598.084	17.744.582
Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	9	4.349.652	3.736.749
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises		0	1.347.771
Andre tilgodehavender Other receivables		231.846	9.698
Periodeafgrænsningsposter Prepayments and accrued income	10	721.481	845.220
Tilgodehavender Receivables		19.901.063	23.684.020
Likvide beholdninger Cash and cash equivalents		7.084.714	7.809.683
Omsætningsaktiver		26.985.777	31.493.703
Current assets			
Aktiver		30.363.036	36.523.162

Assets

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Aktiekapital Share capital	11	1.124.930	1.213.025
Overført overskud Retained profit		12.505.351	13.337.953
Egenkapital		13.630.281	14.550.978
Equity			
Hensættelser til udskudt skat Provision for deferred tax	12	201.724	511.871
Hensatte forpligtelser		201.724	511.871
Provisions			
Gæld til pengeinstitutter Bank debt		48.618	55.737
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder Prepayments received, ia.	9	6.323.083	6.558.140
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables		3.143.845	3.461.567
Gæld til associerede virksomheder Payables to associated enterprises		489.828	85.002
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to owners and management		0	1.800.000
Selskabsskat Corporation tax		563.614	1.899.957
Anden gæld Other liabilities		5.962.043	7.599.910
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		16.531.031	21.460.313
Gældsforpligtelser		16.531.031	21.460.313
Liabilities			
Passiver		30.363.036	36.523.162
Equity and liabilities			
Eventualposter mv. Contingencies etc.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	14		

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr.	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
DKK	Share capital	Retained profit	Proposed dividend	Total
Egenkapital 1. januar 2025 Equity at 1 January 2025	1.213.025	13.337.953	0	14.550.978
Forslag til resultatdisponering Proposed profit allocation, note		13.836.234	8.000.000	21.836.234
Transaktioner med ejere Transactions with owners				
Ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid			-8.000.000	-8.000.000
Kapitalnedsættelser Capital reduction	-88.095	-5.935.640		-6.023.735
Køb af egne kapitalandele Acquisition treasury shares		-12.733.088		-12.733.088
Salg af egne kapitalandele Sale treasury shares		3.999.892		3.999.892
Egenkapital 31. december 2025 Equity at 31 December 2025	1.124.930	12.505.351	0	13.630.281

Noter

Notes

	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
1 Personaleomkostninger Staff costs		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: Average number of full time employees	73	75
Løn og gager Wages and salaries	41.241.667	44.294.688
Pensioner Pensions	1.658.033	1.724.437
Andre omkostninger til social sikring Social security costs	447.457	466.388
Andre personaleomkostninger Other staff costs	5.130.270	3.856.876
	48.477.427	50.342.389
Vederlag til direktion Remuneration of Executive Board	3.452.915	3.415.041
Vederlag til bestyrelse Remuneration of Board of Directors	500.000	500.000
	3.952.915	3.915.041

2 | Særlige poster

Special items

Der er i regnskabsåret 2025 foretaget tilbagesalg af anparter til associeret virksomhed. I forbindelse med tilbagesalget er indregnet en avance på 18.865 tkr. Den særlige post er præsenteret i regnskabsposten Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.

In the 2025 financial year, the Company completed a sale of equity interests back to an associate. A gain of DKK 18,865 thousand was recognised in connection with the transaction and is presented under Result of equity investments in subsidiaries and associates.

3 | Andre finansielle indtægter

Other financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Group enterprises	0	145.548
Finansielle indtægter i øvrigt Other interest income	50.305	89.831
	50.305	235.379

Noter

Notes

	2025	2024
	kr. DKK	kr. DKK
4 Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Group enterprises	0	2.476
Finansielle omkostninger i øvrigt Other interest expenses	741.639	53.153
	741.639	55.629

5 Skat af årets resultat		
Tax on profit/loss for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Calculated tax on taxable income of the year	563.614	1.899.957
Regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax	-310.147	-240.579
	253.467	1.659.378

6 Immaterielle anlægsaktiver		
Intangible assets		
kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
DKK	Intangible fixed assets acquired	Goodwill
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	81.209	7.175.899
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	81.209	7.175.899
Afskrivninger 1. januar 2025 Amortisation at 1 January 2025	63.928	7.144.307
Årets afskrivninger Amortisation for the year	17.281	31.592
Afskrivninger 31. december 2025 Amortisation at 31 December 2025	81.209	7.175.899
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	0	0
Carrying amount at 31 December 2025		

Noter

Notes

7 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements
DKK		
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	4.621.224	1.494.807
Tilgang Additions	84.140	40.000
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	4.705.364	1.534.807
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 Depreciation and impairment losses at 1 January 2025	3.500.267	1.291.517
Årets afskrivninger Depreciation for the year	474.676	96.215
Af- og nedskrivninger 31. december 2025 Depreciation and impairment losses at 31 December 2025	3.974.943	1.387.732
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	730.421	147.075
Carrying amount at 31 December 2025		

8 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associated enterprises	Lejedespositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
DKK		
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	2.360.737	1.295.601
Tilgang Additions	0	23.793
Afgang Disposals	-1.180.368	0
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	1.180.369	1.319.394
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	1.180.369	1.319.394
Carrying amount at 31 December 2025		

Noter

Notes

	2025	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
9 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Contract work in progress		
Salgsværdi af udført arbejde	21.291.597	27.921.228
Selling price of work in progress		
Modtagne acontobetalinger	-23.265.028	-30.742.619
Payments received on account		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	-1.973.431	-2.821.391
Contract work in progress, net		
<hr/>		
Der indregnes således:		
Contract work in progress (assets)		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	4.349.652	3.736.749
Contract work in progress (asset)		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-6.323.083	-6.558.140
Contract work in progress (liability)		
	-1.973.431	-2.821.391
<hr/>		

10 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, licenser og abonnementer mv.

Prepayments consists of prepaid expenses relating to insurance premiums, licences and subscriptions etc.

Omkostninger	721.481	845.220
Costs		
	721.481	845.220
<hr/>		

11 | Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Allocation of Share capital:

Aktier, 1.124.930 stk. a nom. 1 kr.	1.124.930	1.213.025
Shares, 1.124.930 unit in the denomination of 1 DKK		
	1.124.930	1.213.025
<hr/>		

Noter

Notes

12 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of receivables, intangible and tangible fixed assets.

	2025	2024
	kr. DKK	kr. DKK
Udskudt skat 1. januar	511.871	752.450
Deferred tax, beginning of year		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-310.147	-240.579
Deferred tax of the year, income statement		
Udskudt skat 31. december 2025	201.724	511.871

Provision for deferred tax 31 December 2025

13 | Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 53 TDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på henholdsvis 12 og 3 måneder med en samlet restleasingydelse på 22 TDKK.

Selskabet har indgået huslejepligtelser, der på balancetidspunktet udgør 2.260 TDKK. Huslejepligtelsen er opsigelig med varsel efter 6 måneder.

The company has entered into operating rental and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 53. The lease agreements have a residual term of 12 and 3 months and a residual lease payment of DKK ('000) 22.

The company has rental liabilities which at the balance sheet date amount is DKK ('000) 2.260. The rental obligation maybe be terminated with notice after 6 months.

De samlede eventualforpligtelser udgør pr. balancedagen:

2.283.000

The total contingent liabilities as of the balance sheet date amount to:

Noter

Notes

14 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Selskabet har givet virksomhedspant på 3.700 tkr. over for selskabets pengeinstitut.

The company has issued a company charge of DKK ('000) 3,700 in relation to the company's bank.

Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

The company charge comprises the following assets as security for debt as of the balance sheet date:

	kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment	730.421
Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables	1.319.394
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	14.598.084
Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	4.349.652
Andre tilgodehavender Other receivables	231.846

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Advice. Ledelses- & Kommunikationsrådgivning A/S for 2025 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser 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.

Igangværende arbejder indregnes 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.

Ved salg af tjenesteydelser indregnes omsætningen som udgangspunkt på grundlag af en målbar færdiggørelsesgrad, dog anvendes lineær indregning for ydelser, der leveres over tid i et jævnt mønster. Er færdiggørelsesgraden ikke målbar eller er salgsværdi eller samlede omkostninger til færdiggørelse usikre, indregnes omsætning maksimalt med det beløb, som virksomheden mener at have krav på og forventes modtaget for leverede ydelser på balancedagen.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

The Annual Report of Advice. Ledelses- & Kommunikationsrådgivning A/S for 2025 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.

Income Statement

Net revenue

Net revenue from sale of services 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.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed 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.

Sale of services is generally recognised on the basis of a measurable degree of completion, using straight-line recognition of services delivered over time in a regular pattern. Where the degree of completion is not measurable or the sales value or the total costs of completion are uncertain, revenue is recognised by the amount that the enterprise as a maximum believes to have a right to claim and is expected to be received for services delivered at the Balance Sheet date.

Costs of sales

Costs of sales comprise direct costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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.

Other operating income

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

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, 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.

Income from investments in associates

Dividend from subsidiary is recognised in the financial year when the dividend is declared.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

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

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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.

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

Other plant, fixtures and equipment

Buildings

Leasehold improvements

Other investment assets

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

Balance Sheet

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant and equipment

Other plants, fixtures and equipment and leasehold improvements 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.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Buildings	3-7 år	0 %
Leasehold improvements	5 år	0 %
Other investment assets		

Profit or loss on sale of property, plant and equipment is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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, hvor på 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.

Financial non-current assets

Equity investments in are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and property, plant and equipment together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are 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 losses 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats 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.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

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.

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.

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.

The specific piece of work in progress is recognised in the Balance Sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the Income Statement as and when they are incurred.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

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

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 would 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

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

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.

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