



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

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

RED ASSOCIATES A/S

KRONPRINSESSEGADE 20, 2., 1306 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 6. juni 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 6 June 2018*

Lynda Ann Cuza

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

CVR-NR. 28 32 52 90
CVR NO. 28 32 52 90

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

| | Side Page |
|--|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i> | 3 |
| Erklæringer <i>Statement and Report</i> | |
| Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i> | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i> | 5-8 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 9 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 10 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 11-12 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 13-15 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 16-20 |

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

ReD Associates A/S
Kronprinsessegade 20, 2.
1306 København K

Telefon: 33 33 70 44
Telephone:
E-mail: cph@redassociates.com
E-mail:

CVR-nr.: 28 32 52 90
CVR no.:
Stiftet: 3. januar 2005
Established: 3 January 2005
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Madsbjerg
Charlotte Vangsgaard
Mikkel Bethlowsky Rasmussen
Filip Steenberg Lau

Direktion
Board of Executives

Lynda Ann Cuza

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Nordea
Strandgade 3
1401 København K

Danske Bank

Advokat
Law Firm

Jon Palle Buhl Advokatfirma
Valkendorfsvej 16
1151 København K

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

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

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for ReD Associates A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of ReD Associates A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 30. maj 2018

Copenhagen, 30 May 2018

Direktion:

Board of Executives

Lynda Ann Cuza

Bestyrelse:

Board of Directors

Christian Madsbjerg

Charlotte Vangsgaard

Mikkel Bethlowsky Rasmussen

Filip Steenberg Lau

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i ReD Associates A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ReD Associates A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of ReD Associates A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of ReD Associates A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, 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 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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 Responsibility for 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.

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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.
- 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.
- *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.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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's Review, 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's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review 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's Review.

København, den 30. maj 2018
Copenhagen, 30 May 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 32069

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i rådgivning inden for brugerdreven innovation.

Principal activities

The company's activities comprise consultancy services within user-driven innovation.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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.

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

| | Note | 2017 kr. DKK | 2016 kr. DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BRUTTOFORTJENESTE..... | | 63.402.743 | 52.784.185 |
| <i>GROSS PROFIT</i> | | | |
| Personaleomkostninger..... | 1 | -25.520.201 | -23.486.726 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger..... | | -22.286 | -36.574 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | | |
| DRIFTSRESULTAT..... | | 37.860.256 | 29.260.885 |
| <i>OPERATING PROFIT</i> | | | |
| Andre finansielle indtægter..... | 2 | 245.167 | 379.512 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger..... | 3 | -1.578.523 | -171.071 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | 36.526.900 | 29.469.326 |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | | |
| Skat af årets resultat..... | 4 | -7.844.141 | -6.483.239 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| ÅRETS RESULTAT..... | | 28.682.759 | 22.986.087 |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | | |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> | | | |
| Overført resultat..... | | 28.682.759 | 22.986.087 |
| <i>Accumulated profit</i> | | | |
| I ALT..... | | 28.682.759 | 22.986.087 |
| <i>TOTAL</i> | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER ASSETS | Note | 2017 kr. DKK | 2016 kr. DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> | | 66.857 | 89.143 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i> | 5 | 66.857 | 89.143 |
| Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i> | | 647.839 | 626.233 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 6 | 647.839 | 626.233 |
| ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i> | | 714.696 | 715.376 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i> | | 15.782.036 | 14.765.864 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i> | | 3.353.405 | 5.149.047 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i> | | 22.722.527 | 12.337.232 |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i> | | 1.876.103 | 0 |
| Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i> | | 6.091 | 0 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 5.612 | 9.150 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i> | | 207.307 | 872.046 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 43.953.081 | 33.133.339 |
| Likvider <i>Cash and cash equivalents</i> | | 39.741.632 | 19.763.439 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i> | | 83.694.713 | 52.896.778 |
| AKTIVER <i>ASSETS</i> | | 84.409.409 | 53.612.154 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | Note | 2017 kr. DKK | 2016 kr. DKK |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Selskabskapital..... <i>Share capital</i> | | 500.000 | 500.000 |
| Overført overskud..... <i>Retained profit</i> | | 64.108.272 | 35.425.513 |
| EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i> | 7 | 64.608.272 | 35.925.513 |
| Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i> | | 0 | 165.138 |
| HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i> | | 0 | 165.138 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i> | | 4.828.865 | 795.296 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 966.136 | 1.084.139 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i> | | 766.407 | 0 |
| Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i> | | 8.015.374 | 7.555.196 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 5.224.355 | 8.086.872 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i> | | 19.801.137 | 17.521.503 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i> | | 19.801.137 | 17.521.503 |
| PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 84.409.409 | 53.612.154 |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 8 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> | 9 | | |

NOTER
NOTES

| | 2017 kr. DKK | 2016 kr. DKK | Note |
|---|--------------------|--------------------|----------|
| Personaleomkostninger | | | 1 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 33 (2016: 30) | | | |
| Løn og gager..... | 23.342.370 | 21.693.664 | |
| <i>Wages and salaries</i> | | | |
| Pensioner..... | 876.101 | 721.125 | |
| <i>Pensions</i> | | | |
| Andre omkostninger til social sikring..... | 120.947 | 142.101 | |
| <i>Social security costs</i> | | | |
| Andre personaleomkostninger..... | 1.180.783 | 929.836 | |
| <i>Other staff costs</i> | | | |
| | 25.520.201 | 23.486.726 | |
| Andre finansielle indtægter | | | 2 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Tilknyttede virksomheder..... | 245.167 | 379.199 | |
| <i>Group enterprises</i> | | | |
| Finansielle indtægter i øvrigt..... | 0 | 313 | |
| <i>Other interest income</i> | | | |
| | 245.167 | 379.512 | |
| Andre finansielle omkostninger | | | 3 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| Tilknyttede virksomheder..... | 19.809 | 0 | |
| <i>Associated enterprises</i> | | | |
| Finansielle omkostninger i øvrigt..... | 1.558.714 | 171.071 | |
| <i>Other interest expenses</i> | | | |
| | 1.578.523 | 171.071 | |
| Skat af årets resultat | | | 4 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 8.015.370 | 7.555.196 | |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | | | |
| Regulering af udskudt skat..... | -171.229 | -1.071.957 | |
| <i>Adjustment of deferred tax</i> | | | |
| | 7.844.141 | 6.483.239 | |

NOTER
NOTES

| | | Note |
|---|---|--------------|
| Materielle anlægsaktiver | | 5 |
| <i>Tangible fixed assets</i> | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment | |
| Kostpris 1. januar 2017..... | 615.902 | |
| <i>Cost at 1 January 2017</i> | | |
| Kostpris 31. december 2017..... | 615.902 | |
| <i>Cost at 31 December 2017</i> | | |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... | 526.759 | |
| <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i> | | |
| Årets afskrivninger | 22.286 | |
| <i>Depreciation for the year</i> | | |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... | 549.045 | |
| <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... | 66.857 | |
| <i>Carrying amount at 31 December 2017</i> | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | 6 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | |
| | Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables | |
| Kostpris 1. januar 2017..... | 626.233 | |
| <i>Cost at 1 January 2017</i> | | |
| Tilgang..... | 21.606 | |
| <i>Additions</i> | | |
| Kostpris 31. december 2017..... | 647.839 | |
| <i>Cost at 31 December 2017</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... | 647.839 | |
| <i>Carrying amount at 31 December 2017</i> | | |

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

7

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i> | 500.000 | 35.425.513 | 35.925.513 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | 28.682.759 | 28.682.759 |
| Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i> | 500.000 | 64.108.272 | 64.608.272 |

Eventualposter mv.

8

Contingencies etc.

Selskabet har en opsigelseperiode på lejemålet på 6 måneder, hvorfor der er en huslejeforpligtelse på 642 tkr.

Contingent assets

The company has a notice period on the lease of 6 months, which gives a total rent obligation of DKK ('000) 642.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildebeskatninger som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for ReD Associates Holding A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of ReD Associates Holding A/S, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9

Charges and securities

Selskabet har overfor Nordea givet virksomhedspant på 3,2 mio. kr.

The company has given company pledge of DKK 3.2 mio. towards Nordea.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ReD Associates A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of ReD Associates A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

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

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets 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.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year 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.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal 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, operational lease expenses, 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.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Skat

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

Tax on profit for the year

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
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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

| | Brugstid <i>Useful life</i> | Restværdi <i>Residual value</i> |
|---|--------------------------------|------------------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i> | 3-5 år | 0 % |
| Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i> | 5 år | 0 % |

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

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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 nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, 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, write-down is provided 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 write-down to meet expected losses.

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.

Accruals, assets

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

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

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

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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 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

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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.