



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 HOLDING 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. 31 07 69 27
CVR NO. 31 07 69 27

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-17
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	18-19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20
Noter..... <i>Notes</i>	21-27
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	28-35

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

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

CVR-nr.: 31 07 69 27
CVR no.:
Stiftet: 21. november 2007
Established: 21 November 2007
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

William Ervin Hoover, Formand
Chairman
Mikkel Bethlowsky Rasmussen
Charlotte Vangsgaard
Christian Madsbjerg
Paul Roehrig
Gajen Kandiah

Direktion
Board of Executives

Lynda Ann Cuza

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Nordea
Vesterbrogade 8
0900 København K

Danske Bank
Holbergsgade 2
1057 København K

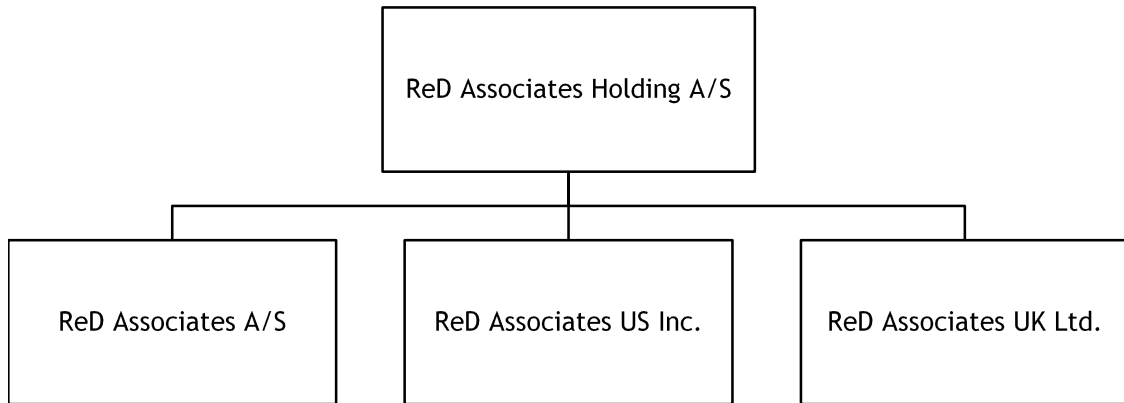
Advokat
Law Firm

Advokatfirmaet Jon Palle Buhl
Valkendorfsgrde 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.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



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 Holding A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of ReD Associates Holding 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows 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

William Ervin Hoover
Formand
Chairman

Mikkel Bethlowsky Rasmussen

Charlotte Vangsgaard

Christian Madsbjerg

Paul Roehrig

Gajen Kandiah

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i ReD Associates Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ReD Associates Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the Shareholder of ReD Associates Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of ReD Associates Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group and the Parent Company operations as well as the consolidated cash flows of the Group 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32069
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse			
<i>Income statement</i>			
Driftsresultat.....	37.471	-32	16.476
<i>Operating profit/loss</i>			
Finansielle poster, netto.....	-1.705	1.728	174
<i>Financial income and expenses, net</i>			
Årets resultat før skat.....	35.766	1.696	16.650
<i>Profit/loss for the year before tax</i>			
Årets resultat.....	27.869	-4.605	11.759
<i>Profit/loss for the year</i>			
Balance			
<i>Balance sheet</i>			
Balancesum.....	89.511	63.366	61.935
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital.....	69.457	42.192	17.001
<i>Equity</i>			
Investeret kapital.....	69.457	42.192	17.001
<i>Invested capital</i>			
Pengestrømme			
<i>Cash flows</i>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	22.742	-18.591	8.180
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-22	29.857	-977
<i>Cash flows from investment-related activities</i>			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	0	-1.172	-4.131
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Pengestrømme i alt.....	22.720	10.094	3.072
<i>Total cash flows</i>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	0	-819	-815
<i>Investment in tangible fixed assets</i>			
Nøgletal			
<i>Ratios</i>			
Afkast af investeret kapital.....	67,1	-0,1	157,3
<i>Rate of return</i>			
Soliditetsgrad.....	77,6	66,6	27,4
<i>Solvency ratio</i>			
Egenkapitalforrentning.....	49,9	Neg.	112,2
<i>Return on equity</i>			

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

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

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	<u>Egenkapital ekskl. minoriteter x 100</u> Passiver i alt, ultimo
<i>Solvency ratio:</i>	<u>Equity ex. minorities, at year end x 100</u> Total equity and liabilities, at year end
Egenkapitalforrentning:	<u>Resultat efter skat x 100</u> Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity:</i>	<u>Profit/loss after tax x 100</u> Average equity
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i rådgivning inden for brugerdriven innovation.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et resultat før skat på 35,8 mio. kr. efter indregning af udgifter til at danne et eksklusivt partnerskab med Cognizant. Balancen for koncernen udviser en egenkapital på 69,5 mio. kr. Resultatet er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet er i overensstemmelse med ledelsens forventninger

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Ledelsen er fokuseret på en profitskabende vækst for 2018. I forlængelse heraf kan det nævnes, at en del af koncernens aktivitet foregår udenlandsk i USA og Europa, og det forventes, at denne aktivitet fortsat vil stige i 2018. Ledelsen forventer en positiv udvikling i aktivitetsniveauet, og at koncernen opnår et positivt resultat for 2018.

Principal activities

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

Development in activities and financial position

The Group realized a result before tax of 35.8 M DKK after accounting for expenses related to forming an exclusive partnership with Cognizant. The balance sheet of the Group shows equity of 69.5 M DKK. The result is in line with Management's expectations.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The result is as the Management expected.

Significant events after the end of the financial year

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

Future expectations

Management is focused on profitable growth for 2018. In addition, a significant amount of the Group's activities take place abroad in the US and Europe and the expectation is that this activity will continue to grow in 2018. Management expects positive development in the activity level and for the Company to reach a positive result in 2018..

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2017	2016	2017	2016
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		103.448	101.374	-88	-25.111
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-65.617	-100.735	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-360	-671	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		37.471	-32	-88	-25.111
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	27.961	20.347
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	238	2.046	20	46
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.943	-318	-39	-93
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		35.766	1.696	27.854	-4.811
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-7.897	-6.301	15	208
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	27.869	-4.605	27.869	-4.603
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
AKTIVER ASSETS					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		507	799	0	0
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		355	548	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	6	862	1.347	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		0	0	68.045	40.688
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.549	1.650	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	1.549	1.650	68.045	40.688
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		2.411	2.997	68.045	40.688
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		30.709	27.532	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		4.357	6.614	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	766	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		4.503	410	0	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Provision for deferred tax</i>	8	6	0	0	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		622	726	8.224	7.555
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		786	1.113	0	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	511	1.088	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		41.494	37.483	8.990	7.555
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		45.606	22.886	7	272
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		87.100	60.369	8.997	7.827
AKTIVER ASSETS		89.511	63.366	77.042	48.515

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2017	2016	2017	2016
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	10	726	726	726	726
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	63.043	35.686
<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført overskud.....		68.731	41.466	5.688	5.780
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....		69.457	42.192	69.457	42.192
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	8	116	453	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		116	453	0	0
PROVISION FOR LIABILITIES					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.609	1.919	9	49
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	0	11
<i>Payables to group enterprises</i>					
Gæld til associerede virksomheder		241	241	241	241
<i>Payables to associated enterprises</i>					
Selskabsskat.....		6.410	4.541	6.608	4.541
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		6.622	10.111	727	1.481
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		5.056	3.909	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		19.938	20.721	7.585	6.323
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		19.938	20.721	7.585	6.323
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		89.511	63.366	77.042	48.515
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12				
ReD Associates UK Consulting Limited anvender undtagelsesregel for indsendelse af årsrapport <i>ReD Associates UK Consulting Limited is using the exemption rule regarding submission of the annual report</i>	13				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	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>	726	41.466	42.192
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-604	-604
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		27.869	27.869
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	726	68.731	69.457

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet			I alt
	<i>Parent company</i>			
	Selskabs-	Reserve for	Overført	
	kapital	nettoopsk.	overskud	Total
	<i>Share capital</i>	<i>efter indre</i>	<i>Retained</i>	
		<i>værdi-</i>	<i>profit</i>	
		<i>metode</i>		
		<i>Reserve for</i>		
		<i>net</i>		
		<i>revaluation</i>		
		<i>according to</i>		
		<i>equity value</i>		
Egenkapital 1. januar 2017.....	726	35.686	5.780	42.192
<i>Equity at 1 January 2017</i>				
Valutakursreguleringer.....			-604	-604
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		27.357	512	27.869
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2017.....	726	63.043	5.688	69.457
<i>Equity at 31 December 2017</i>				

Selskabet ejer pr. 31. december 2017 30.821 stk. af egne aktier svarende til 4,2 %.
 As of 31 December 2016 the company owns 30,821 of it's own shares equal to 4.2 %.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2017	2016
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	27.869	-4.603
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	360	651
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Reversed unrealised exchange gains</i>	-699	218
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	7.897	6.301
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-5.701	-5.835
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-4.332	10.016
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-2.652	-25.339
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	22.742	-18.591
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	-819
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-22	-54
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	0	30.730
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-22	29.857
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	0	-1.172
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	0	-1.172
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	22.720	10.094
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	22.886	12.792
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	45.606	22.886

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 74 (2016: 67)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 0 (2016: 4)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	59.235	94.778	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	963	727	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	2.674	2.511	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	2.745	2.719	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	65.617	100.735	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	20	0	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	238	2.046	0	46	
<i>Other interest income</i>					
	238	2.046	20	46	
Andre finansielle omkostninger					3
<i>Other financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.943	318	39	93	
<i>Other interest expenses</i>					
	1.943	318	39	93	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	8.221	7.622	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-324	-1.321	-15	-208	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	7.897	6.301	-15	-208	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	27.357	20.583	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført resultat.....	27.869	-4.605	512	-25.186	
<i>Accumulated profit</i>					
	27.869	-4.605	27.869	-4.603	

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Koncernen	
	Group	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	2.924	2.387
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Valutakursregulering.....	-276	-252
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	2.648	2.135
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	2.125	1.839
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>		
Valutakursregulering.....	-192	-185
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets afskrivninger	208	126
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	2.141	1.780
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	507	355
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

7

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Lejededpositum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	1.650
<i>Cost at 1 January 2017</i>	
Valutakursregulering.....	-123
<i>Exchange adjustment</i>	
Tilgang.....	22
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2017.....	1.549
<i>Cost at 31 December 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	1.549
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	

NOTER
 NOTES

Note

	Moder- selskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i dattervirksomhe- der <i>Fixed asset investments</i>		
Kostpris 1. januar 2017.....	5.002		
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Kostpris 31. december 2017.....	5.002		
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Opskrivninger 1. januar 2017.....	35.686		
<i>Revaluation at 1 January 2017</i>			
Valutakursregulering.....	-604		
<i>Exchange adjustment</i>			
Årets opskrivninger	27.961		
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>			
Opskrivninger 31. december 2017.....	63.043		
<i>Revaluation at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	68.045		
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)			
<i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
<i>Name and registered office</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>	<i>Ownership</i>
ReD Associates A/S, København.....	64.608	28.683	100 %
ReD Associates U.S., Inc., New York.....	5.241	705	100 %
ReD Associates UK Consulting Ltd., London.....	-1.804	-1.427	100 %

NOTER
NOTES
Note
Hensættelse til udskudt skat
8
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, igangværende projekter, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.

Udskudt skat 1. januar.....	453	1.608	0	0
<i>Balance, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-343	-1.155	0	0
<i>Provisions for the year</i>				
Udskudt skat 31. december.....	110	453	0	0
<i>Provision for deferred tax 31 December 2017</i>				

Periodeafgrænsningsposter
9
Prepayments and accrued income

Omkostninger.....	511	1.088	0	0
<i>Costs</i>				
	511	1.088	0	0

Selskabskapital
10
Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Specification of the share capital:

Aktier, 726.000 stk. a nom. 1 kr.....			726	726
<i>Shares, 726.000 in the denomination of 1 DKK</i>				
			726	726

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**

11

Contingencies etc.

Koncernen har en samlet huslejeforpligtelse som udgør 14.590 tkr. pr. 31. december 2017.

The Group has a total rent obligation of DKK ('000) 14,590 as of 31 December 2017.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 6.608 t.kr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable 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 amounts to DKK ('000) 6,608 at the balance sheet date.

Nærtstående parter

12

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Cognizant Group

Cognizant Group

Bestemmende indflydelse

Ingen.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

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

Transaktioner med nærtstående parter

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

The Controlling interest

None

Other related parties having performed transactions with the company

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

Transactions with related parties

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

NOTER
NOTES

Note

ReD Associates UK Consulting Limited anvender undtagelsesregel for indsendelse af årsrapport 13

ReD Associates UK Consulting Limited is using the exemption rule regarding submission of the annual report
ReD Associates UK Consulting Limited anvender undtagelsesreglerne under sektion 479A i Companies Act 2006 for regnskabsperioden, der endte d. 31. december 2017.

ReD Associates UK Consulting Limited is adopting the exemption from audit under section 479A of the Companies Act 2006 for the financial period ended on 31 December 2017.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ReD Associates Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

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

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

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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

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

Consolidated financial statements

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

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

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

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 virksomhedernes 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 koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

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.

Investments in subsidiaries

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
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 a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

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.

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>	3-8 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-8 år	0-30 %

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

Finansielle anlægsaktiver
Financial income and expenses in general

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

Tax 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.

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.

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.

Fixed asset investments

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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

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

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

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

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.

Accruals, liabilities

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

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

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.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.