



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
2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. marts 2016**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 March 2016*

Charlotte Vangsgaard

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>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-11
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-18

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
Mikkel Brok-Kristensen

Direktion
Board of Executives

Charlotte Vangsgaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Nordea
Vesterbrogade 8
0900 København K

Advokat
Law Firm

Advokatfirmaet Jon Palle Buhl
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 1. januar - 31. december 2015 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 year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 23. marts 2016
Copenhagen, 23 March 2016

Direktion
Board of Executives

Charlotte Vangsgaard

Bestyrelse
Board of Directors

William Ervin Hoover
Formand

Mikkel Bethlowsky Rasmussen

Charlotte Vangsgaard

Christian Madsbjerg

Mikkel Brok-Kristensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i ReD Associates Holding A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for ReD Associates Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the Shareholders of ReD Associates Holding A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of ReD Associates Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

København, den 23. marts 2016
Copenhagen, 23 March 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at fungere som holdingselskab for virksomhederne i ReD Associates koncernen, der alle driver konsulentvirksomhed inden for brugerdreven innovation.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's principal are to serve as holding company for the companies in the Red Associates Group, which all operate as consulting companies within user-driven innovation.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ReD Associates Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

The annual report of ReD Associates Holding A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class B.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

The annual report is prepared in accordance with the accounting policies used last year.

General information about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN**

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder
I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv 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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

INCOME STATEMENT***Investments in subsidiaries***

The proportional share of results of subsidiaries is recognised in the company's income statement.

Other external costs

Other external costs include costs relating to administration and similar expenses.

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

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is subject to joint taxation with group related Danish companies. The current Danish corporation tax is distributed among the joint taxable Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

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.

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. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Tilgodehavender

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

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises 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.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises 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. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

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

Receivables

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

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a liability.

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.

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 er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

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 receivable or payable 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.

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
RES. AF KAPITALANDELE I TILKNYT. OG ASS. VIRK..... <i>RESULT OF EQUITY INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATES</i>		13.812.927	4.633.358
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-79.399	-39.309
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-2.446.955	-534.840
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		11.286.573	4.059.209
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	680	27.338
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-158.782	-120.097
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		11.128.471	3.966.450
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	631.007	164.573
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		11.759.478	4.131.023
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		1.172.045	4.131.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value</i>		12.293.931	254.792
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Used of profit in previous years</i>		-1.706.498	-254.769
I ALT..... <i>TOTAL</i>		11.759.478	4.131.023

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2015 kr. <i>DKK</i>	2014 kr. <i>DKK</i>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Investments in group enterprises</i>		20.103.542	7.809.611
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	20.103.542	7.809.611
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		20.103.542	7.809.611
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		5.000.777	4.535.000
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		0	1.294.938
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		5.000.777	5.829.938
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		367.434	586
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		5.368.211	5.830.524
AKTIVER <i>ASSETS</i>		25.471.753	13.640.135

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		726.000	726.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>		15.102.965	2.809.034
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		0	812.548
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	6	15.828.965	4.347.582
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		3.251.712	4.264.956
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.299.774	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.919.257	896.597
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		1.172.045	4.131.000
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		9.642.788	9.292.553
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		9.642.788	9.292.553
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		25.471.753	13.640.135
Eventualposter mv..... <i>Contingencies etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser..... <i>Charges and securities</i>	8		
Ejerforhold..... <i>Ownership</i>	9		

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager	2.446.955	534.840	
<i>Wages and salaries</i>			
	2.446.955	534.840	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	680	27.338	
<i>Other interest income</i>			
	680	27.338	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder	135.410	67.627	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	23.372	52.470	
<i>Other financial expenses</i>			
	158.782	120.097	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-631.007	-164.573	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-631.007	-164.573	

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note

5

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	5.000.577
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	5.000.577
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	2.809.034
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	433.008
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-1.952.004
Årets opskrivninger <i>Revaluation and write-down for the year</i>	13.812.927
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	15.102.965
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	20.103.542

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Voting and ownership share</i>
ReD Associates A/S.....	12.939.426	10.822.459	100 %
ReD Associates US Inc.....	7.164.116	2.990.468	100 %

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note
6

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	726.000	2.809.034	812.548	4.347.582
Køb af egne kapitalandele..... <i>Purchase of own equity investments</i>			-3.988	-3.988
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			433.008	433.008
Udbytte egne aktier..... <i>Dividend own shares</i>			464.930	464.930
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		12.293.931	-1.706.498	10.587.433
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	726.000	15.102.965	0	15.828.965

Selskabskapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Egne aktier <i>Own shares</i>		
Beholdningen af egne aktier er således: <i>Portfolio of own shares</i>		
Aktier, 58.080 stk. a nom. 1 kr..... <i>58,080 shares in the denomination of DKK 1</i>	58.080	81.709
	58.080	81.709
Egne aktier i % af selskabskapitalen: <i>Own shares in percent of the share capital</i>		
58080 stk.....	8,0	11,3
	8,0	11,3

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.****7***Contingencies etc.***Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk med ReD Associates A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 270 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the subsidiary ReD Associates A/S for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax receivable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 270 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**8***Charges and securities*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution på 1,2 mio. kr. overfor pengeinstitut vedrørende ReD Associates A/S' mellemværende med pengeinstitut.

The company has issued guarantees to the bank of DKK ('000) 1,200 regarding loans to ReD Associates A/S.

Ejerforhold**9***Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of significant shareholdings as owning more than 5% of the votes or the share capital:

Madsbjerg Holding ApS

Bethlowsky & Co. ApS

Investeringselskabet af 19.12.2000 ApS

Investeringselskabet af 08.08.2008 ApS

Brokshenas Holding IVS

ReD Associates Holding ApS