



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 2022**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. juni 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 8 June 2023*

---

**Millie Parekh Arora**

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

**CVR-NR. 31 07 69 27**  
**CVR NO. 31 07 69 27**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-15
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21
Noter..... <i>Notes</i>	22-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-39

**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  
Kommune: København  
Municipality:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Financial Year: 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Millie Parekh Arora, formand  
*chairman*  
Charlotte Vangsgaard  
Mads Holme  
Filip Steenberg Lau  
Mikkel Krüger Krenchel

**Direktion**  
*Executive Board*

Mads Holme

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank  
Holbergsgade 2  
1057 København K

**Advokat**  
*Law Firm*

Mazanti-Andersen Advokatpartnerselskab  
Amaliegade 10  
1256 København K

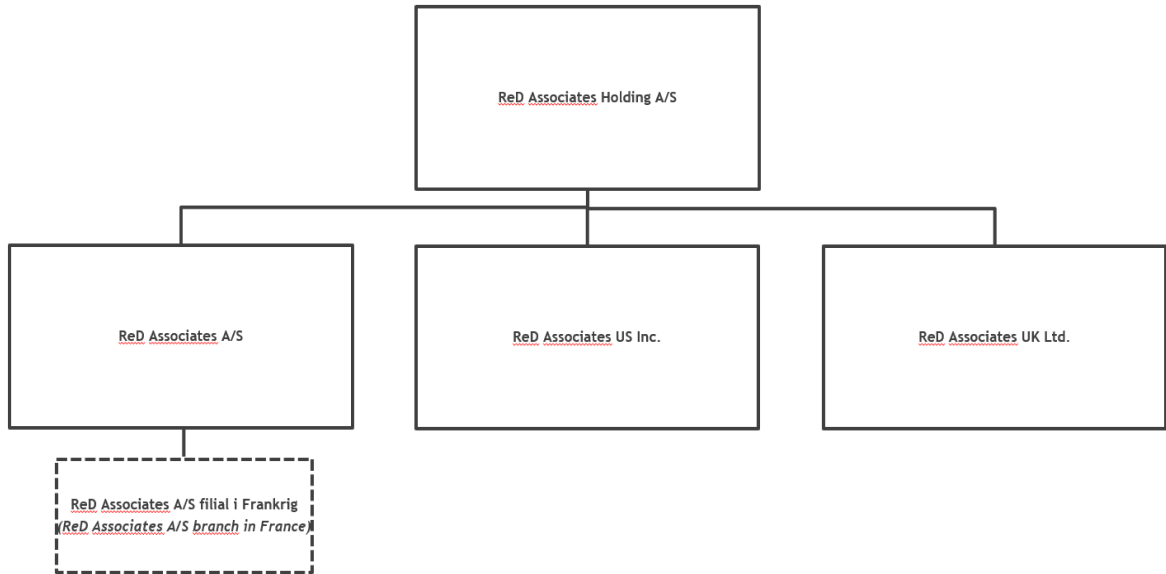
**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 8. juni 2023, kl. 15.00, på selskabets adresse.  
*The Annual General Meeting is held on 8 June 2023, at 15.00 at the Company's address.*

**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**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for ReD Associates Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. juni 2023  
*Copenhagen, 6 June 2023*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Mads Holme

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Millie Parekh Arora  
Formand  
*Chairman*

---

Charlotte Vangsgaard

---

Mads Holme

---

Filip Steenberg Lau

---

Mikkel Krüger Krenchel

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of ReD Associates Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.*

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

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.*

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

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejerne 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 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

*To the Shareholders of ReD Associates Holding A/S*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of ReD Associates Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, 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 Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2022 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2022 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 Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig 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 Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company*

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

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

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

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company.*

*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 Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

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

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

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

**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 the Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management Commentary.*

København, den 6. juni 2023  
*Copenhagen, 6 June 2023*

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

Nicolai T. Visti  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne45862  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2022	2021	2020	2019	2018
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Resultat af primær drift.....	8.147	3.531	3.969	-12.822	-10.865
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.629	3.795	-3.399	1.244	1.083
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	6.395	7.401	493	-11.578	-9.782
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	3.427	5.150	1.333	-10.518	-7.829
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	78.161	84.709	34.326	25.954	99.327
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	42.569	38.926	49.925	48.604	61.680
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	45.287	38.925	35.112	24.201	61.682
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	24.103	8.007	2.431	-12.897	17.108
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-163	-179	45	-1.023	-60
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	51	92	0	0	0
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	23.991	7.920	2.476	-13.920	17.048
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-239	-132	0	-1.004	-40
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	19,3	9,5	-16,6	67,1	-0,1
<i>Return on invested capital</i>					
Likviditetsgrad.....	227,3	187,1	-190,6	-104,3	207,3
<i>Liquidity ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	54,5	46,0	145,4	187,3	62,1
<i>Equity ratio</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:*

**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>
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Return on invested capital:</i>	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Liquidity ratio:</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
<i>Equity ratio:</i>	$\frac{\text{Equity (ex. minority interests)} \times 100}{\text{Total assets, at year end}}$

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Koncernens væsentligste aktiviteter består i rådgivning inden for brugerdreven innovation.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har realiseret et resultat før skat på 3,4 mio. kr. Balancen for koncernen udviser en egenkapital på 42,6 mio. kr. Resultatet er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Resultatet svarer ikke til ledelsens forventninger på regnskabsafslæggelsestidspunktet for årsregnskabet for 2021.

Ledelsen forventede et resultat før skat på koncernniveau på 10-12 mio. kr.

I 2022 er der realiseret et overskud på koncernniveau på 6,4 mio. kr. før skat og således er resultatet for 2022 ikke i overensstemmelse med forventningerne.

Årsagen hertil skyldes primært koncernens aktiviteter i udlandet ligesom at der er afholdt omkostninger til opstart af filial i Paris. Disse forhold, og særligt aktivitetsniveauet i koncernens amerikanske datterselskab har medført, at resultatet ikke indfrier forventningerne, som blev fastlagt ved aflæggelsen af årsregnskabet for 2021.

Aktiviteterne i det danske datterselskab har udviklet sig som forventet.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Finansielle risici**

Koncernen har omfattende aktiviteter i fremmed valuta. Disse omfatter bl.a. salg til kunder i fremmed valuta og afledt heraf kreditgivning.

Modervirksomheden har i tillæg væsentlige mellemværender med dattervirksomheder.

Koncernen har følgelig en risikoeksponering for ændringer i valutakurser, rentesatser og i kundernes kreditværdighed. Modervirksomheden er derudover væsentlig eksponeret for ændringer i dattervirksomhedernes kreditværdighed.

**Principal activities**

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

**Development in activities and financial and economic conditions**

*The Group realised a result before tax of DKK 3.4 m. The balance sheet of the Group shows equity of DK 42.6 m. The result is in line with Management's expectations.*

**Profit/loss for the year compared to the expected development**

*The result does not correspond to Management's expectations at the time of the presentation of the Financial Statements for 2021.*

*Management expected a resultat before tax at group level of DKK 10-12 m.*

*In 2022, a profit at group level of DKK 6.4 m before tax has been realised and thus, the result for 2022 is not in line with the expectations.*

*The reason for this is primarily due to the Group's activities abroad, as well as costs have incurred to start up a branch in Paris. These conditions, and especially the level of activity in the Group's American subsidiary, have meant that the resultat does not meet the expectations which were set when the Financial Statements for 2021 were presented.*

*The activities in the Danish subsidiary have developed as 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.*

**Financial risk**

*The Group has extensive activities in foreign currencies. These include e.g. sales to customers in foreign currency and the resulting granting of credit.*

*In addition, the Parent Company has significant balances with subsidiaries.*

*Consequently, the Group has a risk exposure to changes in exchange rates, interest rates and the creditworthiness of customers. The Parent Company is also significantly exposed to changes in the creditworthiness of the subsidiaries.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Finansielle risici (fortsat)****Særlige risici**

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor ydelserne sælges.

**Videnressourcer**

Koncernens primære aktivitet rådgivning inden for brugerdrevet innovation. Denne del stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere.

For til stadighed at kunne levere rådgivningsydelserne er det afgørende, at selskabet fortsat kan rekruttere og fastholde medarbejdere på alle niveauer.

Der lægges derfor vægt på et godt markedskendskab blandt koncernens medarbejdere, til gavn for koncernens kunder, således at forholdet mellem prisen for rådgivningen og kvaliteten af rådgivningen er i balance og koncernen dermed er i stand til at levere et konkurrencedygtigt produkt.

**Forventninger til fremtiden**

Ledelsen er fortsat fokuseret på en profitskabende vækst i koncernen.

Ledelsen forventer en positiv udvikling i aktivitetsniveauet i 2023. Ledelsen har iværksat tiltag til sikring af et øget aktivitetsniveau i særligt det amerikanske datterselskab.

Det er ledelsens forventning, at koncernen opnår et positivt resultat for 2023. Ledelsen forventer, at stigningen i aktivitetsniveauet primært vil omfatte Danmark, men også at aktivitetsniveauet i USA i løbet af 2023 vil stige som konsekvens af de iværksatte tiltag. Tilsvarende er det ledelsens forventning, at aktivitetsniveauet i den franske filial vil stige. For 2023 forventes et resultat før skat på koncernniveau i størrelsesordenen 11-14 mio. kr.

Aktiviteterne i koncernens selskab i UK er ophørt i 2020. Der er ikke truffet beslutning om at træde i likvidation, men selskabet er uden aktivitet og der har ikke været aktivitet i 2021.

**Koncernens filialer i udlandet**

Koncernen har en filial i Paris, Frankrig

**Financial risk (continued)****Special risks**

*The Group's most significant operating risk is linked to the ability to be strongly positioned in the markets where the services are sold.*

**Knowledge resources**

*The Group's primary activity is consultancy within user-driven innovation. This part makes particularly high demands on the knowledge resources regarding employees.*

*In order to be able to provide consultancy services on an ongoing basis, it is crucial that the company can continue to recruit and retain employees at all levels.*

*Emphasis is therefore placed on good market knowledge among the Group's employees, for the benefit of the Group's customers, so that the relationship between the price for the advice and the quality of the consultancy services is in balance and the Group is thus able to deliver a competitive product.*

**Future expectations**

*Management remains focused on profit-generating growth in the Group.*

*Management expects a positive development in the level of activity in 2023. Management has initiated measures to ensure an increased level of activity in the American subsidiary in particular.*

*It is Management's expectation that the Group will achieve a positive result for 2023. Management expects that the increase in the level of activity will primarily include Denmark, but also that the level of activity in the USA will increase during 2023 as a consequence of the measures initiated. Correspondingly, it is Management's expectation that the level of activity in the French branch will increase. For 2023, a resultat of DKK 11-14 m before tax at group level is expected*

*Activities in the group company in the UK ceased in 2020. No decision of liquidation has been made, but the Company is currently without activity and there has been no activity in 2021.*

**The group's foreign branches**

*The Group has a branch in Paris, France*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Egne kapitalandele**

Selskabet ejer pr. 31. december 2022 nom. 30.821 stk. af egne aktier svarende til en pålydende værdi på 30.821 kr. svarende til 4,2 % af den samlede selskabskapital. Der har ikke været solgt eller købt kapitalandele i året.

***Treasury shares***

*As of 31 December 2022, the Company owns 30,821 treasury shares of a nominal amount of DKK 30,821, corresponding to 4.2 % of the total share capital. Equity interests were neither purchased nor sold during the year.*

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>82.637</b>	<b>76.547</b>	<b>-1.020</b>	<b>-2.755</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-74.195	-72.687	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-292	-329	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-77	0	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>8.073</b>	<b>3.531</b>	<b>-1.020</b>	<b>-2.755</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	5.235	7.130
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	48	3.687	0	880
<i>Other financial income</i>					
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-49	75	-49	75
<i>Impairment of asset investments</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.677	108	-952	-256
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>6.395</b>	<b>7.401</b>	<b>3.214</b>	<b>5.074</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-2.968	-2.251	213	76
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	5	<b>3.427</b>	<b>5.150</b>	<b>3.427</b>	<b>5.150</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					



**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2022	2021	2022	2021
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		374	600	0	0
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>374</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	71.115	60.142
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.714	1.636	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>1.714</b>	<b>1.636</b>	<b>71.115</b>	<b>60.142</b>
<i>Financial non-current assets</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>2.088</b>	<b>2.236</b>	<b>71.115</b>	<b>60.142</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		10.512	40.675	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	5.305	3.254	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		126	119	126	119
<i>Receivables from associated enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv.....	9	0	2.874	347	347
<i>Deferred tax asset</i>					
Andre tilgodehavender.....		614	756	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		4.757	4.210	0	0
<i>Receivables corporation tax</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.413	0
<i>Joint tax contribution receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	10	1.108	632	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>11</b>	<b>22.422</b>	<b>52.520</b>	<b>1.886</b>	<b>466</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>53.651</b>	<b>29.953</b>	<b>294</b>	<b>291</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>					
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>76.073</b>	<b>82.473</b>	<b>2.180</b>	<b>757</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>					
<b>AKTIVER.....</b>		<b>78.161</b>	<b>84.709</b>	<b>73.295</b>	<b>60.899</b>
<b>ASSETS</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2022	2021	2022	2021
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	12	726	726	726	726
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	41.003	35.550
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført overskud.....		41.843	38.200	840	2.649
<i>Retained earnings</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>42.569</b>	<b>38.926</b>	<b>42.569</b>	<b>38.925</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	13	359	0	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks.....		0	0	13.390	7.203
<i>Provisions for equity interests in Group enterprises</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>359</b>	<b>0</b>	<b>13.390</b>	<b>7.203</b>
<b>PROVISIONS</b>					
Feriepengeindefrysning.....		1.763	1.712	0	0
<i>Freezing of holiday pay</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser....</b>	14	<b>1.763</b>	<b>1.712</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Gæld til pengeinstitutter.....		0	293	0	0
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger vedr. ia.	8	13.421	15.752	0	0
<i>Prepayments received, ia.</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		3.056	2.439	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	15.062	13.825
<i>Payables to group enterprises</i>					
Gæld til associerede virksomheder.		241	241	241	241
<i>Payables to associated enterprises</i>					
Selskabsskat.....		1.200	0	1.200	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		15.552	25.346	833	705
<i>Other liabilities</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>33.470</b>	<b>44.071</b>	<b>17.336</b>	<b>14.771</b>
<b>Current liabilities</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		35.233	45.783	17.336	14.771
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		78.161	84.709	73.295	60.899
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	15				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16				
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>	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>		
	<i>Group</i>		
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	726	38.198	38.924
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed distribution of net profit, cf. note 5</i>		3.427	3.427
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>			
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		214	214
Andre reg. af indre værdi..... <i>Other adjustments to equity value</i>		4	4
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>726</b>	<b>41.843</b>	<b>42.569</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	<i>Parent Company</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	726	35.550	2.648	38.924
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed distribution of net profit, cf. note 5</i>		5.235	-1.808	3.427
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>				
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		214		214
Andre reg. af indre værdi..... <i>Other adjustments to equity value</i>		4		4
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>726</b>	<b>41.003</b>	<b>840</b>	<b>42.569</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	3.427	5.150
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	292	329
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realisation gains</i>	77	0
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Unrealised exchange gains, reversed</i>	665	-880
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	2.968	2.251
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	547	-97
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	27.769	-18.291
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-11.509	19.162
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	-133	383
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>24.103</b>	<b>8.007</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-239	-132
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	100	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-24	-47
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-163</b>	<b>-179</b>
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in non-current debt</i>	51	92
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>51</b>	<b>92</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>23.991</b>	<b>7.920</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	29.660	21.740
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>53.651</b>	<b>29.660</b>

**NOTER**  
**NOTES**

Note

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company		
	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	59	60	1	1	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	65.850	65.514	0	0	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3.173	2.934	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	2.003	1.909	0	0	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	3.169	2.330	0	0	
	<b>74.195</b>	<b>72.687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.  <i>Information on remuneration of Management is not given in accordance with the exemption provision in section 98 b(3)(2) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>					
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
<i>Other financial income</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other financial income</i>	48	3.687	0	880	
	<b>48</b>	<b>3.687</b>	<b>0</b>	<b>880</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Interest expenses, group enterprises</i>	0	0	286	254	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	1.677	-108	666	2	
	<b>1.677</b>	<b>-108</b>	<b>952</b>	<b>256</b>	

NOTER  
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022	2021	2022	2021	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-345	160	-213	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Udbetaling "The Cares Act" Covid-19 hjælpepakke.....	0	-4.113	0	0	
<i>Payout "The Cares Act" Covid-19 relief measures</i>					
Regulering af udskudt skat.....	3.313	6.204	0	-76	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>2.968</b>	<b>2.251</b>	<b>-213</b>	<b>-76</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
<i>Proposed distribution of net profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	5.235	7.130	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført resultat.....	3.427	5.150	-1.808	-1.980	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>3.427</b>	<b>5.150</b>	<b>3.427</b>	<b>5.150</b>	

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget udlodning af ekstraordinært udbytte på 29.631.850 kr.

*After the end of the financial year, distribution of extraordinary dividend of DKK 29,631,850 has been made.*

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Property, plant and equipment*

6

	<b>Koncernen</b>
	<i>Group</i>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2022.....	3.939
<i>Cost at 1 January 2022</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	137
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang.....	239
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-177
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>4.138</b>
<i>Cost at 31 December 2022</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....	3.339
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>	
Valutakursregulering.....	133
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets afskrivninger .....	292
<i>Depreciation for the year</i>	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....</b>	<b>3.764</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>374</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	



NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Financial non-current assets*

7

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<u>Lejededpositum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2022.....	1.636
<i>Cost at 1 January 2022</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	54
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang.....	24
<i>Additions</i>	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>1.714</b>
<i>Cost at 31 December 2022</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>1.714</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*

7

	<b>Moder- selskabet</b> <i>Parent Company</i>
	<b>Kapitalandele i dattervirksomhe er</b> <i>Equity interests in subsidiaries</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	5.002
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b> <i>Cost at 31 December 2022</i>	<b>5.002</b>
Værdireguleringer 1. januar 2022..... <i>Revaluation at 1 January 2022</i>	55.140
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	214
Overførsel..... <i>Transferred</i>	5.524
Årets op- og nedskrivninger ..... <i>Revaluation and impairment for the year</i>	5.235
<b>Værdireguleringer 31. december 2022.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2022</i>	<b>66.113</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<b>71.115</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**  
*Investments in subsidiaries (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
ReD Associates A/S, København.....	71.115	10.974	100 %
ReD Associates U.S., Inc., New York.....	-13.390	-5.738.344	100 %
ReD Associates UK Consulting Ltd., London.....	-11.721	-	100 %

Aktiviteterne i koncernens selskab i UK er ophørt i 2020. Der er ikke truffet beslutning om at træde i likvidation, men selskabet er uden aktivitet, og der har ikke været aktivitet i 2022  
*Activities in the group company in the UK is ceased in 2020. No decision of liquidation has been made, but the company is currently without activity and there has been no activity in 2022*

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022	2021	2022	2021	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>8</b>
<i>Contract work in progress</i>					
Salgsværdi af udført arbejde.....	22.412	53.951	0	0	
<i>Sales value of completed work</i>					
Acontofaktureringer/ acontobetaling er.....	-30.528	-66.449	0	0	
<i>Progress invoicing/ advances received</i>					
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>-8.116</b>	<b>-12.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<i>Contract work in progress, net</i>					
Der indregnes således:					
<i>Recognised as:</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	5.305	3.254	0	0	
<i>Contract work in progress (asset)</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-13.421	-15.752	0	0	
<i>Contract work in progress (liability)</i>					
	<b>-8.116</b>	<b>-12.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**Udskudt skatteaktiv**

9

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på igangværende arbejder og materielle anlægsaktiver.

*Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of work in progress and tangible fixed assets.*

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat 1. januar.....	2.874	8.773	347	271
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	0	-6.204	0	76
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Flyttet til "Hensættelse til udskudt skat" note 13.....	-2.874	0	0	0
<i>Moved to "Provision for deferred tax", note 13</i>				
Kursreguleringer.....	0	305	0	0
<i>Exchange rate adjustments</i>				
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>2.874</b>	<b>347</b>	<b>347</b>
<i>Deferred tax assets 31 December 2022</i>				

**NOTER**  
**NOTES**

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		
	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>10</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger .....	1.108	632	0	0	
<i>Costs</i>					
	<b>1.108</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Tilgodehavender med forfald senere end et år</b>					<b>11</b>
<i>Receivables falling due after more than one year</i>					
Udskudt skatteaktiv.....	1.974	5.425	347	271	
<i>Deferred tax asset</i>					
	<b>1.974</b>	<b>5.425</b>	<b>347</b>	<b>271</b>	
<b>Selskabskapital</b>					<b>12</b>
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Allocation of share capital:</i>					
Aktier, 726.000 stk. a nom. 1 kr.....			726	726	
<i>Shares, 726.000 units in the denomination of 1 DKK</i>					
			<b>726</b>	<b>726</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					<b>13</b>
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på igangværende arbejder og materielle anlægsaktiver. <i>Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax base of work in progress and tangible fixed assets.</i>					
Udskudt skat 1. januar.....	-2.874	8.773	0	0	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>					
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	3.313	-6.204	0	0	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>					
Kursregulering.....	-80	305	0	0	
<i>Exchange rate adjustments</i>					
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>359</b>	<b>2.874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2022</i>					

NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
*Long-term liabilities*

14

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	31/12 2022	Afdrag	Restgæld	31/12 2021
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2022		Debt	31/12 2021
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>
Feriepengeindefrysning.....	1.763	0	1.763	1.712
	<b>1.763</b>	<b>0</b>	<b>1.763</b>	<b>1.712</b>

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.  
Contingencies, etc.**

15

**Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities**

Koncernen har en samlet huslejeforpligtelse som udgør 17.012 tkr. pr. 31. december 2022.

Koncernen har indgået leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 147 tkr. Leasingkontrakterne har en samlet restløbetid på mellem 2 og 29 måneder svarende til en restleasingforpligtelse på 245 tkr.

Moderselskabet ReD Associates Holding A/S har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet ReD Associates US Inc.

Moderselskabet ReD Associates Holding A/S har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution overfor datterselskabet ReD Associates A/S' engagement med Danske Bank.

*The Group has a total rental obligation of DKK ('000) 17.012 at 31 December 2022.*

*The Group has entered into leasing agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 147. The leases have a time to maturity of between 2 and 29 months corresponding to one total residual lease payment of DKK ('000) 245.*

*The Parent Company ReD Associates Holding A/S has provided a letter of comfort to the subsidiary ReD Associates US Inc.*

*The Parent Company ReD Associates Holding A/S has provided a joint and several guarantee for the subsidiary ReD Associates A/S engagement with Danske Bank.*

**Hæftelse i sambeskatningen  
Joint liabilities**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.200 tkr. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for any withholding taxes such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 1.200 at the balance sheet date.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

16

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Cognizant Technologies Solutions UK Ltd., London, Storbritanien

*Cognizant Technologies Solutions UK Ltd., London, Great Britain*

**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.

*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, Executive Board and executive officers and their relatives. Related parties include also companies, in which the above mentioned group of persons has material interests.*

*Transactions with related parties*

*The Company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions.*

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

17

*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 2022.

*ReD Associates UK Consulting Limited is adopting the exemption from audit under section 479A of the Companies Act 2006 for the financial period ending on 31 December 2022.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for ReD Associates Holding A/S for 2022 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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

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

*The Annual Report of ReD Associates Holding A/S for 2022 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied 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, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

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

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

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

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

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

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

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

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

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab 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.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

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

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

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, premises, bad debts, operating 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.*

**Result of equity investments in group and associated enterprises**

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

**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 Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar ..... <i>Other plant, 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Financial income and expenses**

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

**Tax**

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

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

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

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is made 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

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 depasita.

**Financial non-current assets**

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

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

*The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.*

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

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

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

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

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

***Receivables***

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

***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.

***Tax payable and deferred tax***

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

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

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

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

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

***Liabilities***

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

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

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

**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.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the 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 calculated 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.*

**Cash and cash equivalents:**

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