

Adax Holding ApS
CVR-nr. 25293800
Klosterengen 15
4000 Roskilde

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.04.2016

Dirigent

Navn: Finn Hasselriis

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	14
Koncernens balance pr. 31.12.2015	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens noter	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Adax Holding ApS
Klosterengen 15
4000 Roskilde

CVR-nr.: 25293800
Hjemsted: Roskilde
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Finn Hasselriis, formand
Eugen Silfen
Helle Rørbæk Silfen

Direktion

Eugen Silfen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Adax Holding ApS.

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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 19.04.2016

Direktion

Eugen Silfen

Bestyrelse

Finn Hasselriis
formand

Eugen Silfen

Helle Rørbæk Silfen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Adax Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Adax Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 19.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Keld Danielsen
statsautoriseret revisor

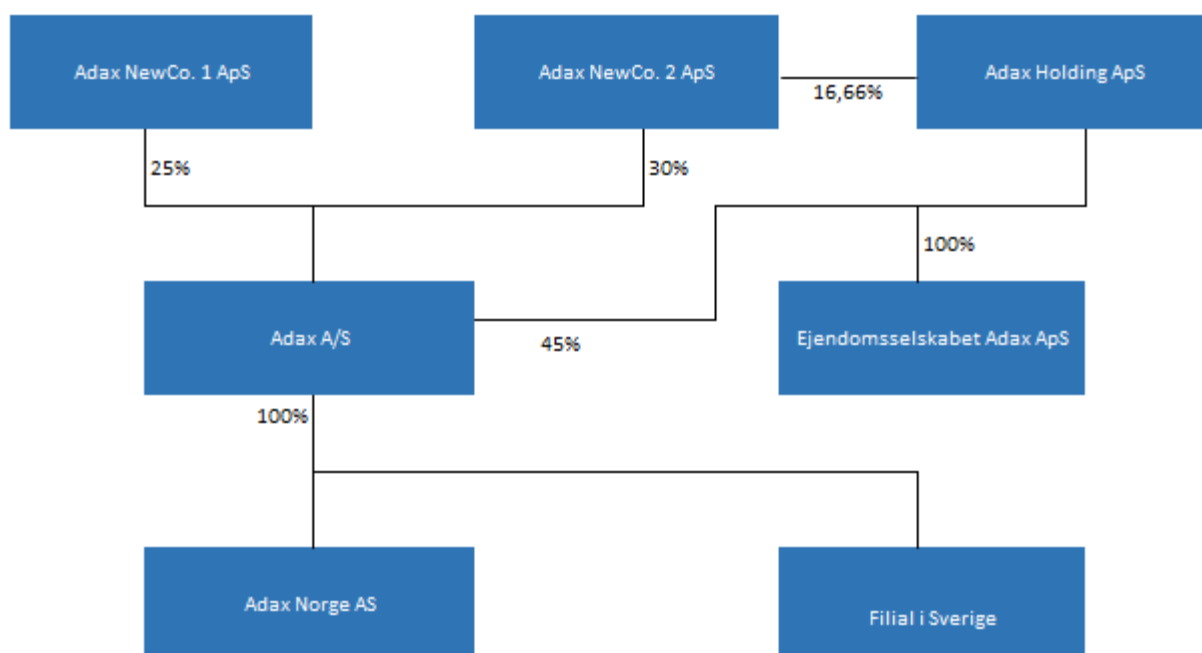
CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	26.768	25.064	22.689	22.567
Driftsresultat	13.877	12.366	10.815	10.655
Resultat af finansielle poster	(701)	(839)	(873)	(419)
Årets resultat	10.129	8.633	7.209	7.991
Samlede aktiver	83.499	62.385	52.762	46.440
Investeringer i materielle anlægsaktiver	264	1.108	827	13.481
Egenkapital	64.930	45.356	38.076	31.235
Nøgletal				
Egenkapitalens forrentning (%)	18,4	20,7	20,8	25,6
Soliditetsgrad (%)	77,8	72,7	72,2	67,3

2015 er tredje år, hvor der udarbejdes koncernregnskab, hvorfor hoved- og nøgletal alene omfatter 2015, 2014 og 2013 med tilhørende sammenligninstal.

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Adax Holding ApS' hovedaktivitet er at eje aktier i tilknyttede virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af koncernens aktiviteter i regnskabsåret udviser et overskud på 10.129 t.kr. mod et overskud på 8.633 t.kr. i 2014. Resultatet vurderes for tilfredsstillende og over forventningerne.

Som led i forberedelse til fremtiden er en del af Adax A/S overdraget til selskaberne Adax NewCo. 1 ApS og Adax NewCo. 2 ApS mod vederlag i en forlods udbyttet. Via stemmerettigheder har Adax Holding ApS forsat den fulde kontrol med Adax A/S.

Gevinsten ved salg af kapitalandele er ført direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet, hvilket er årsagen til forskellen mellem moderselskabets og koncernens resultat.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ingen usædvanlige forhold.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer at omsætningsniveauet for koncernen fastholdes i 2016 og der forventes et positivt resultat for koncernen på niveau med de foregående to regnskabsår.

Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Der er ingen væsentlige forudsætninger eller usikre faktorer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Gevinst ved salg af kapitalandele mod vederlag i forlods udbyttet indregnes direkte på egenkapitalen i i koncernregnskabet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Salg af kapitalandele mod vederlag ved tildeling af forlods udbyttet indregnes som salg, og den forlods udbyttet optages som tilgodehavende. Tilgodehavendet nedskrives i takt med at selskabet medtager de forlods udbyttebetalinger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materi-

Anvendt regnskabspraksis

elle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar-
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages
lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Tekniske installationer	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige
værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis me-
tode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhe-
dernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ
goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodeha-
vende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det
vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes
det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtel-
se til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen
til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den
regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af ned-
skrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på
balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		26.768.026	25.064
Personaleomkostninger	1	(12.366.720)	(11.622)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(524.547)</u>	<u>(1.076)</u>
Driftsresultat		13.876.759	12.366
Andre finansielle indtægter	3	137.847	104
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(838.444)</u>	<u>(943)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		13.176.162	11.527
Skat af ordinært resultat	5	<u>(2.866.756)</u>	<u>(2.894)</u>
Koncernens resultat		<u>10.309.406</u>	<u>8.633</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(180.125)</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>10.129.281</u></u>	<u><u>8.633</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.000.000	700
Overført resultat		<u>8.129.281</u>	<u>7.933</u>
		<u>10.129.281</u>	<u>8.633</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		11.897.930	12.198
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		829.073	1.197
Materielle anlægsaktiver	6	<u>12.727.003</u>	<u>13.395</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.836.084	23
Andre tilgodehavender		11.482.433	133
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>16.318.517</u>	<u>156</u>
Anlægsaktiver		<u>29.045.520</u>	<u>13.551</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		23.447.547	19.119
Forudbetalinger for varer		6.190.691	4.369
Varebeholdninger		<u>29.638.238</u>	<u>23.488</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.124.504	13.845
Udskudt skat		44.521	17
Andre tilgodehavender		468.495	0
Periodeafgrænsningsposter		22.227	191
Tilgodehavender		<u>14.659.747</u>	<u>14.053</u>
Likvide beholdninger		<u>10.155.357</u>	<u>11.293</u>
Omsætningsaktiver		<u>54.453.342</u>	<u>48.834</u>
Aktiver		<u>83.498.862</u>	<u>62.385</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Overført overskud eller underskud		62.804.771	44.531
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	700
Egenkapital		<u>64.929.771</u>	<u>45.356</u>
Minoritetsinteresser		<u>1.386.829</u>	<u>0</u>
Udskudt skat		968.569	735
Hensatte forpligtelser		<u>968.569</u>	<u>735</u>
Gæld til realkreditinstitutter		6.185.717	6.554
Langfristede gældsforpligtelser	8	<u>6.185.717</u>	<u>6.554</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	368.532	364
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.439.079	4.188
Skyldig selskabsskat		1.529.087	840
Anden gæld	9	4.691.278	4.348
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>10.027.976</u>	<u>9.740</u>
Gældsforpligtelser		<u>16.213.693</u>	<u>16.294</u>
Passiver		<u>83.498.862</u>	<u>62.385</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	44.530.943	700.000	45.355.943
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(700.000)	(700.000)
Valutakursreguleringer	0	(115.453)	0	(115.453)
Øvrige egenkapitalposter	0	10.260.000	0	10.260.000
Årets resultat	0	8.129.281	2.000.000	10.129.281
Egenkapital ultimo	125.000	62.804.771	2.000.000	64.929.771

Øvrige egenkapitalposter omfatter gevinst ved salg af kapitalandele.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		13.876.759	12.366
Af- og nedskrivninger		524.547	1.076
Ændringer i arbejdskapital	10	<u>(7.180.356)</u>	<u>(12.860)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		7.220.950	582
Modtagne finansielle indtægter		137.847	105
Betalte finansielle omkostninger		(838.444)	(944)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(1.411.881)</u>	<u>(2.450)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		5.108.472	(2.707)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(264.299)	(1.108)
Salg af materielle anlægsaktiver		179.323	634
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>(5.017.135)</u>	<u>(36)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.102.111)	(510)
Afdrag på lån mv.		(364.267)	(360)
Udbetalt udbytte		<u>(700.000)</u>	<u>(1.098)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.064.267)	(1.458)
Ændring i likvider		(1.057.906)	(4.675)
Likvider primo		11.292.869	16.064
Valutakursreguleringer af likvider		<u>(79.606)</u>	<u>(96)</u>
Likvider ultimo		<u>10.155.357</u>	<u>11.293</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	t.kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	10.931.014	10.312
Pensioner	787.415	666
Andre omkostninger til social sikring	489.180	442
Andre personaleomkostninger	159.111	202
	12.366.720	11.622
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	20	20
	Ledelsesve-	Ledelses-
	derlag	vederlag
	2015	2014
	kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.590.000	1.595
	1.590.000	1.595
	2015	2014
	kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	755.614	1.045
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(231.067)	31
	524.547	1.076
	2015	2014
	kr.	t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	36.269	104
Valutakursreguleringer	101.578	0
	137.847	104
	2015	2014
	kr.	t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	145.680	148
Valutakursreguleringer	0	240
Dagsværdireguleringer	183.550	0
Øvrige finansielle omkostninger	509.214	555
	838.444	943

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	t.kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	2.747.601	2.594
Ændring af udskudt skat	301.880	274
Regulering vedrørende tidligere år	(114.038)	(4)
Effekt af ændrede skattesatser	(68.687)	30
	2.866.756	2.894
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	kr.	kr.
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	12.900.400	5.865.829
Tilgange	0	264.299
Afgange	0	(2.741.397)
Kostpris ultimo	12.900.400	3.388.731
Af- og nedskrivninger primo	(701.729)	(4.677.047)
Årets afskrivninger	(300.741)	(444.685)
Tilbageførsel ved afgange	0	2.562.074
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.002.470)	(2.559.658)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.897.930	829.073
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	kr.	kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	22.119	127.545
Tilgange	4.997.515	11.101.776
Afgange	0	(46.888)
Kostpris ultimo	5.019.634	11.182.433
Dagsværdireguleringer	(183.550)	0
Nedskrivninger ultimo	(183.550)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.836.084	11.182.433

Koncernens noter

I andre tilgodehavender indgår forlods udbyttet med 11.082.156 kr. vedrørende salg af kapitalandele. Tilgodehavende forrentes med 2% og nedskrives med de modtagne udbytter.

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	368.532	364	6.185.717	4.671.197
	368.532	364	6.185.717	4.671.197
			2015 kr.	2014 t.kr.
9. Anden gæld				
Moms og afgifter			1.925.524	1.754
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			1.139.901	973
Andre skyldige omkostninger			1.625.853	1.621
			4.691.278	4.348
			2015 kr.	2014 t.kr.
10. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(6.150.183)	(8.961)
Ændring i tilgodehavender			(578.202)	(6.396)
Ændring i leverandørgæld mv.			(451.971)	2.497
			(7.180.356)	(12.860)
			2015 kr.	2014 t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb			343.100	0
			2015 kr.	2014 t.kr.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 11.898 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadeløsbrev (virksomhedspant) på nom. 6.000 t.kr. Virksomhedspant omfatter simple fordringer, varelagre og goodwill mv. Den bogførte værdi af disse udgør 43.117 t.kr.

Koncernens noter

Til sikkerhed for datterselskabets bankgæld er stillet to selvskyldnerkautioner maksimeret til henholdsvis 80 t.NOK og 300 t.NOK.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttotab		(23.500)	(118)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.308.832	8.454
Andre finansielle indtægter	1	386.949	372
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(255.199)</u>	<u>(15)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		20.417.082	8.693
Skat af ordinært resultat	3	<u>(27.801)</u>	<u>(60)</u>
Årets resultat		<u>20.389.281</u>	<u>8.633</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.000.000	700
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.557.793	0
Overført resultat		<u>15.831.488</u>	<u>7.933</u>
		<u>20.389.281</u>	<u>8.633</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.845.294	23.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.298.588	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.813.965	0
Andre tilgodehavender		11.082.156	0
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>43.040.003</u>	<u>23.512</u>
Anlægsaktiver		<u>43.040.003</u>	<u>23.512</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		21.994.786	15.693
Andre tilgodehavender		250.000	0
Tilgodehavende selskabsskat	5	1.547.827	1.362
Tilgodehavender		<u>23.792.613</u>	<u>17.055</u>
Likvide beholdninger		<u>44.884</u>	<u>5.000</u>
Omsætningsaktiver		<u>23.837.497</u>	<u>22.055</u>
Aktiver		<u><u>66.877.500</u></u>	<u><u>45.567</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.557.793	0
Overført overskud eller underskud		60.246.978	44.531
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	700
Egenkapital		<u>64.929.771</u>	<u>45.356</u>
Skyldig selskabsskat		843.628	178
Anden gæld		83.723	33
Periodeafgrænsningsposter		1.020.378	0
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.947.729</u>	<u>211</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.947.729</u>	<u>211</u>
Passiver		<u><u>66.877.500</u></u>	<u><u>45.567</u></u>
Eventualforpligtelser	7		
Ejerforhold	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	125.000	0	44.530.943	700.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(700.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(115.453)	0
Årets resultat	0	2.557.793	15.831.488	2.000.000
Egenkapital ultimo	125.000	2.557.793	60.246.978	2.000.000
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				45.355.943
Udbetalt ordinært udbytte				(700.000)
Valutakursreguleringer				(115.453)
Årets resultat				20.389.281
Egenkapital ultimo				64.929.771

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	384.509	369
Renteindtægter i øvrigt	2.440	3
	<u>386.949</u>	<u>372</u>
	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	10.075	15
Dagsværdireguleringer	183.550	0
Øvrige finansielle omkostninger	61.574	0
	<u>255.199</u>	<u>15</u>
	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	27.801	62
Regulering vedrørende tidligere år	0	(2)
	<u>27.801</u>	<u>60</u>

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.	Andre tilgode- havender kr.
4. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	23.750.000	0	0	0
Tilgange	50.000	13.298.588	4.997.515	11.082.156
Afgange	(12.512.500)	0	0	0
Kostpris ultimo	11.287.500	13.298.588	4.997.515	11.082.156
Nedskrivninger primo	(237.719)	0	0	0
Valutakursreguleringer	(115.453)	0	0	0
Andel af årets resultat	10.043.210	0	0	0
Udbytte	(6.000.000)	0	0	0
Dagsværdireguleringer	0	0	(183.550)	0
Tilbageførsel ved afgang	(1.132.244)	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	2.557.794	0	(183.550)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.845.294	13.298.588	4.813.965	11.082.156

I andre tilgodehavender og tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder indgår forlods udbyttet med 24.380.744 kr. vedrørende salg af kapitalandele. Tilgodehavende forrentes med 2% og nedskrives med de modtagne udbytter.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Kapitalandele i associe- rede virksomheder om- fatter:					
Adax A/S	Roskilde	A/S	45,0	24.937.969	9.675.250
Ejendomsselskabet Adax ApS	Roskilde	ApS	100,0	2.572.362	553.706
Adax NewCo. 2 ApS	Roskilde	ApS	16,7	305.072	74.343

5. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat vedrører sambeskatningsbidrag fra tilknyttede virksomheder.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
6. Virksomhedskapital			
Anpartskapital	125	1.000	125.000
	<u>125</u>		<u>125.000</u>

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Eugen Silfen, Klosterengen 15, 4000 Roskilde

Helle Rørbæk Silfen, Klosterengen 15, 4000 Roskilde