

Adyn ApS

**Hambros Allé 1
2900 Hellerup**

CVR-nr. 89 42 27 28

Central Business Registration no. 89 42 27 28

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

(36. regnskabsår)

(36. financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 31. maj 2016

*Adopted at the annual general meeting on 31
May 2016*

Marcus Choleva
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Adyn ApS.

Today, the executive board has discussed and approved the annual report of Adyn ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

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

In my opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Hellerup, den 31. maj 2016
Hellerup, 31 May 2016

Direktion
Executive Board

Marcus Choleva

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Adyn ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Adyn ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of Adyn ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Adyn ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for be-løb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, u-anset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor in-tern kontrol, der er relevant for virksomhe-dens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtryk-ke en konklusion om effektiviteten af virk-somhedens interne kontrol. En revision om-fatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om le-delsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregn-skabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revi-sionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, pas-siver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktivite-ter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabs-loven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also in-cludes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 31. maj 2016
Hellerup, 31 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Wiinholt
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on management's review

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

Lasse Hartlev
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The company*

Adyn ApS
Hambros Allé 1
2900 Hellerup

CVR-nr.: 89 42 27 28
Central Business Registration no.:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Hjemsted: Gentofte
Domicile:

Direktion *Executive board*

Marcus Choleva

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

General meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 31. maj 2016 på selskabets adresse.

The annual general meeting is held at the company's address on 31 May 2016.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at erhverve og besidde andele i andre selskaber.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 36.989.649, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 578.072.306.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Selskabets business activities

The company's objective is to acquire and hold shares in other companies.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 36,989,649, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 578,072,306.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-308.646	-369.124
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-308.646	-369.124
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-308.646	-369.124
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	16.058.928	20.211.679
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	2	-3.841.049	713.792
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	36.100.604	4.074.170
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-2.961.684	-4.326.624
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		45.048.153	20.303.893
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-8.058.504	60.936
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		36.989.649	20.364.829
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	20.925.471
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		36.989.649	-560.642
		36.989.649	20.364.829

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	183.751.763	311.692.835
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	74.098.040	78.212.683
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	8	7.612.500	8.100.000
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	8	238.441.001	197.963.041
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>503.903.304</u>	<u>595.968.559</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>503.903.304</u>	<u>595.968.559</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		17.288.984	24.982.417
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		1.275.978	842.441
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		172.780.073	87.921.868
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>191.345.035</u>	<u>113.746.726</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>228.842</u>	<u>6.287.475</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>191.573.877</u>	<u>120.034.201</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>695.477.181</u></u>	<u><u>716.002.760</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		338.290	338.290
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	79.915.959
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		577.734.016	460.732.509
Egenkapital <i>Equity total</i>	9	<u>578.072.306</u>	<u>540.986.758</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	326.260	89.938
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>326.260</u>	<u>89.938</u>
Banker <i>Banks</i>		82.863.030	5.058.016
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		18.381.191	156.519.364
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.161.101	1.955.075
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.673.293	11.393.609
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>117.078.615</u>	<u>174.926.064</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>117.078.615</u>	<u>174.926.064</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>695.477.181</u>	<u>716.002.760</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	16.058.928	20.211.679
	<u>16.058.928</u>	<u>20.211.679</u>
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	-5.145.543	1.551.651
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	0	-1.387.122
Avance ved afhændelse af associerede virksomheder <i>Gain on sale of shares in associates</i>	1.304.494	549.263
	<u>-3.841.049</u>	<u>713.792</u>
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	36.103.357	4.089.051
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	-2.753	-14.881
	<u>36.100.604</u>	<u>4.074.170</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	2.104.581	-2.829.180
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	857.103	7.155.804
	<u>2.961.684</u>	<u>4.326.624</u>
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	8.039.384	106.792
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	236.322	-183.596
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-217.202	15.868
	<u>8.058.504</u>	<u>-60.936</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	232.981.195	73.605.628
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	159.375.567
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>232.981.195</u>	<u>232.981.195</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	78.711.640	58.569.421
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-69.460
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	16.058.928	20.211.679
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	144.000.000	0
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	<u>-49.229.432</u>	<u>78.711.640</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>183.751.763</u>	<u>311.692.835</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
ApS Investeringselskabet af 1.10.1979	Gentofte	100%	11.533.316	4.148.474
ApS Bregnerødvej	Gentofte	100%	9.135.205	-1.209.338
ApS Nora Bio	Gentofte	100%	8.999.752	2.202.324
A/S Freden-Invest	Gentofte	100%	10.145.558	1.159.319
ApS Slesvig MC	Gentofte	100%	12.300.876	-910.980
A/S Kommandantens Gaard MC	Gentofte	100%	1.244.638	649.400
Aktieselskabet af 1. september 1984	Gentofte	100%	128.017.183	9.744.462
ApS Toftebakken 5 Birkerød	Gentofte	100%	2.375.236	275.267

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2015	78.391.815	73.376.577
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang i årets løb	935.000	12.000.000
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-6.984.762
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december 2015	<u>79.326.815</u>	<u>78.391.815</u>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2015	-179.132	-222.257
<i>Revaluations at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering	95.900	-104.647
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-5.145.543	1.534.894
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	0	-1.387.122
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-5.228.775</u>	<u>-179.132</u>
<i>Revaluations at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>74.098.040</u>	<u>78.212.683</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
I/S Nora Byggeselskab	Gentofte	50%
ApS KG Bolig	Gentofte	50%
EEA Renewables A/S	Gladsaxe	50%
EEA Verwaltung GmbH	Breklum, Tyskland	50%
EEA Stormy ApS	Gladsaxe	50%
Rosen Holbæk ApS	Holbæk	50%
EWf Eins Sieben GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EWf Eins Acht GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EWf Zwei Null GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EWf Fünf Vier GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EWf Fünf Eins GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	25%
WP Timpberg GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
Aktiv Wind GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EE Sieben Zwei GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EE Sieben Drei GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%
EEA Swepol A/S	Gladsaxe	50%

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

8 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der <i>Receivables from associates</i>	Andre værdis- papirer og ka- pitalandele <i>Other fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	8.100.000	199.880.912
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	74.533.107
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-487.500	-61.515.777
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>7.612.500</u>	<u>212.898.242</u>
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	0	-1.917.870
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>	0	35.680.866
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	0	-8.220.237
Opskrivninger 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	<u>0</u>	<u>25.542.759</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>7.612.500</u>	<u>238.441.001</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

9 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	338.290	79.915.959	460.732.508	540.986.757
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-79.915.959	79.915.959	0
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	95.900	95.900
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	36.989.649	36.989.649
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	338.290	0	577.734.016	578.072.306

Selskabskapitalen består af 1 anpart er à nominelt DKK 338.290. Ingen anpart er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 shares of a nominal value of DKK 338,290. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
10 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2015 <i>Provision for deferred tax at 1 January 2015</i>	89.938	273.534
Hensat i året <i>Provision in year</i>	236.322	-183.596
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2015 <i>Provision for deferred tax at 31 December 2015</i>	<u><u>326.260</u></u>	<u><u>89.938</u></u>
 Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	326.260	89.938
	<u><u>326.260</u></u>	<u><u>89.938</u></u>

11 Eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.
The Parent Company is jointly taxed with its Danish group entities. The jointly taxed entities have joint and several unlimited liability for Danish income taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the group of jointly taxed entities.

Selskabet har sammen med en anden selskabsdeltager afgivet pro rata selvskyldnerkaution for 2 tyske associerede selskabers bankkreditter.
The company together with another shareholder made pro rata guarantee for 2 German affiliates' bank credits.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for kassekredit i det 100 % ejede datterselskab Aktieselskabet af 1. september 1984. Der er pr. 31. december 2015 intet træk på kreditten.
The Company has guaranteed for overdraft facility in the 100% owned subsidiary Aktieselskabet af 1 September 1984. As at 31 December 2015, no drawdown of the credit.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Charges and securities</i>		

Til sikkerhed for 2 tyske associerede virksomheders bankkreditter er der meddelt sikkerhed i kapitalandelene for disse virksomheder. Den bogførte værdi af kapitalandelene andrager pr. 31/12 2015 DKK 695.281.

As security for bank credits in two German associates are granted security in the shares of these companies. As of 31 December 2015 the book value of the investment amounts to DKK 695,281.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Adyn ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The annual report of Adyn ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

The annual report for 2015 is presented in DKK

In pursuance of section 110(1), of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item. .

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivitet, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the Company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Income from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement after full elimination of intra-group gains/losses.

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual associates is recognised in the income statement after elimination of the proportionate share of intra-group gains/losses.

Tax on profit/loss for the year

The Company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The Company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits..

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Investments in subsidiaries and associates

The items “Investments in subsidiaries”, “Investments in associates” and “Investments in joint ventures” in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Adyn ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Pantebrevs- og obligationsbeholdning, der omfatter pantebreve og obligationer, der forventes beholdt til udløb, måles til dagsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Skyldig 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 og for betalte acontoskatter.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Adyn ApS is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at fair value.

Mortgage deeds- and bonds, concerning mortgage deeds and bonds, which are expected kept until they expire, are measured at fair value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Debts are measured at net realisable value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign subsidiaries and associates are considered independent entities. Income statement items are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign-exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of income statements from the average exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.