

# **Adyn ApS**

**Hambros Allé 1  
2900 Hellerup**

**CVR-nr. 89 42 27 28**  
*CVR no. 89 42 27 28*

## **Årsrapport for 2018**

*Annual report for 2018*

**(39. regnskabsår)**  
*(39th Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på koncernens og moderselskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2019

*Adopted at the annual general meeting on 29 May 2019*

---

Marcus Choleva  
dirigent  
*chairman*

## **Indholdsfortegnelse**

### ***Table of contents***

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Statements</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab</b>	
<b><i>Financial statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	11
<i>Balance sheet 31 December</i>	
Egenkapitalopgørelse	14
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter til årsrapporten	15
<i>Notes to the annual report</i>	
Anvendt regnskabspraksis	25
<i>Accounting policies</i>	

### **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 2018 for Adyn ApS.

The executive board has today discussed and approved the annual report of Adyn ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Hellerup, den 29. maj 2019  
*Hellerup, 29 May 2019*

**Direktion**  
***Executive board***

Marcus Choleva

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## *Independent auditor's report*

### ***Til kapitalejeren i Adyn ApS***

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Adyn ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### ***To the shareholder of Adyn ApS***

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Adyn ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### **Ledelsens ansvar for 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the 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 financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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:

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 moderselskabets 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 moderselskabets 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

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

Hellerup, den 29. maj 2019  
*Hellerup, 29 May 2019*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31  
*CVR no. 33 77 12 31*

Jesper Wiinholt  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne13914  
*MNE no. mne13914*

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Lasse Hartlev  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne34350  
*MNE no. mne34350*

## **Selskabsoplysninger**

*Company details*

Adyn ApS  
Hambros Allé 1  
2900 Hellerup

CVR-nr. 89 42 27 28  
*CVR-no.*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2018  
*Financial year: 1 January - 31 December 2018*

Hjemsted: Gentofte  
*Domicile: Gentofte*

### **Direktion**

*Executive Board*  
Marcus Choleva

### **Revision**

*Auditors*  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabet og koncernens hovedaktivitet er udlejning af fast ejendom og investering i andre selskaber.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 32.236.127, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 836.010.262.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Business activities**

The Company's objective is rental of real estate and equity investments in other companies.

### **Business review**

The company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 32.236.127, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of kr. 836.010.262.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

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	2018 kr.	2017 kr.
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-212.307	-580.258
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>-212.307</b>	<b>-580.258</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>-212.307</b>	<b>-580.258</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	22.149.724	18.929.100
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	2	15.665.576	21.040.016
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	9.498.259	53.245.442
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-16.173.695	-1.537.033
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>30.927.557</b>	<b>91.097.267</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	1.308.570	-11.372.751
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>32.236.127</b>	<b>79.724.516</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		15.716.219	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.519.908	79.724.516
		<b>32.236.127</b>	<b>79.724.516</b>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	305.376.213	263.073.303
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	49.938.825	86.128.675
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	8	2.108.321	2.327.691
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	8	315.806.674	289.332.018
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b><u>673.230.033</u></b>	<b><u>640.861.687</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<b><u>673.230.033</u></b>	<b><u>640.861.687</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		107.599.590	99.219.624
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		5.942.979	2.178.285
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		497.999	914.666
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	416.328	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b><u>114.456.896</u></b>	<b><u>102.312.575</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b><u>84.820.843</u></b>	<b><u>110.192.974</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<b><u>199.277.739</u></b>	<b><u>212.505.549</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<b><u>872.507.772</u></b>	<b><u>853.367.236</u></b>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		385.037	385.037
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		15.839.186	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		819.786.039	803.266.131
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	10	<u><b>836.010.262</b></u>	<u><b>803.651.168</b></u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	0	936.237
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<u><b>0</b></u>	<u><b>936.237</b></u>

**Balance 31. december (Fortsat)**  
*Balance sheet 31 December (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Banker <i>Banks</i>		4.526.572	12.313.680
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		31.814.208	25.604.025
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	3.092.320
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	6.613.464
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		47.609	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		109.121	1.156.342
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<u><b>36.497.510</b></u>	<u><b>48.779.831</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<u><b>36.497.510</b></u>	<u><b>48.779.831</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<u><b>872.507.772</b></u>	<u><b>853.367.236</b></u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	12		
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

## Egenkapitalopgørelse

### *Statement of changes in equity*

	Virksomheds- 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 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	385.037	0	803.266.131	803.651.168
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	122.967	0	122.967
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	15.716.219	16.519.908	32.236.127
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>385.037</b>	<b>15.839.186</b>	<b>819.786.039</b>	<b>836.010.262</b>

## Noter

### Notes

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	22.149.724	18.929.100
	<u><b>22.149.724</b></u>	<u><b>18.929.100</b></u>
	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	15.498.080	21.413.859
Avance ved afhændelse af associerede virksomheder <i>Gain on sale of shares in associates</i>	167.496	-373.843
	<u><b>15.665.576</b></u>	<u><b>21.040.016</b></u>
	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	3.011.286	6.954.716
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6.309.625	46.284.206
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	177.348	6.520
	<u><b>9.498.259</b></u>	<u><b>53.245.442</b></u>

## Noter

### Notes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	6.209.900	0
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	551.846	968.319
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	9.411.949	568.714
<i>Other financial costs</i>		
	<u><b>16.173.695</b></u>	<u><b>1.537.033</b></u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	47.609	11.305.058
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-1.352.565	104.147
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.614	-36.454
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u><b>-1.308.570</b></u>	<u><b>11.372.751</b></u>

**Noter**  
*Notes*

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	271.909.287	269.909.287
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	51.000	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-500.000	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	12.073.801	2.000.000
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	<u>283.534.088</u>	<u>271.909.287</u>
Værdireguleringer 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	-8.835.984	-17.865.084
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-119.077	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	22.149.724	18.929.100
Udbytte modtaget <i>Received dividend</i>	0	-9.900.000
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	8.647.462	0
Værdireguleringer 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	<u>21.842.125</u>	<u>-8.835.984</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<u><b>305.376.213</b></u>	<u><b>263.073.303</b></u>

**Noter**  
*Notes*

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
ApS Investeringselskabet af 1.10.1979	Gentofte	100%	24.947.334	-153.729
ApS Bregnerødvej	Gentofte	100%	867.722	-1.102.126
ApS Nora Bio	Gentofte	100%	17.625.996	1.934.575
ApS Freden-Invest	Gentofte	100%	20.894.668	1.780.906
ApS Slesvig MC	Gentofte	100%	4.528.748	850.201
I/S Nora Byggeselskab	Gwntofte	50%	43.687.786	1.835.360
Anpartsselskabet af 1. september 1984	Gentofte	100%	167.716.381	8.381.592
ApS Toftebakken 5 Birkerød	Gentofte	100%	3.097.953	-25.816
ApS MABA Invest	Gentofte	100%	108.341	-15.395
Den Jyske Cobrasamling ApS	Gentofte	100%	-12.310	-4.935
ApS af 12/3-1914	Gentofte	100%	43.860.655	9.483.542
HPG CT IVS	Gentofte	100%	1.000	0

**Noter**  
*Notes*

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	80.118.065	79.326.815
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.275.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-12.102.500	-483.750
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-12.073.801	0
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	<u>55.941.764</u>	<u>80.118.065</u>
Værdireguleringer 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	6.010.610	-3.021.112
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	5.265.016	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	122.967	87.863
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	15.498.080	21.413.859
Udbytte modtaget <i>Received dividend</i>	-24.252.150	-12.470.000
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-8.647.462	0
Værdireguleringer 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	<u>-6.002.939</u>	<u>6.010.610</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<u><b>49.938.825</b></u>	<u><b>86.128.675</b></u>
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		

## Noter

### Notes

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
ApS KG Bolig	Gentofte	50%	17.467.380	1.015.725
EEA Renewables A/S	Gladsaxe	50%	34.331.688	26.311.076
Mexico Partnership P/S	Gladsaxe	50%	-180.148	-681.652
Rosen Holbæk ApS	Holbæk	50%	17.081.425	-1.178.211
Komplementar Mexico Ventures ApS	Gladsaxe	50%	51.935	1.785
EWf Eins Acht GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%	0	0
EWf Zwei Null GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%	0	0
EWf Fünf Vier GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%	0	0
EWf Fünf Eins GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	25%	0	0
WP Hellberge GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%	0	0
EE Sieben Zwei GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%	0	0
EE Sieben Drei GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%	0	0
EEA Verwaltung GmbH	Breklum, Tyskland	50%	0	0
EWf Eins Sieben GmbH & Co. KG	Gladsaxe	50%	0	0

De tyske virksomheder offentliggør ikke årsrapporter.  
*The German companies do not publish annual reports.*

**Noter**  
*Notes*

**8 Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

	Tilgodehaven- der i associe- rede virksom- heder <i>Receivables from associates</i>	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele <i>Other fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	2.327.691	232.925.213
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	34.970.310
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-219.370	0
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	<u>2.108.321</u>	<u>267.895.523</u>
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	0	56.406.803
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	-8.495.652
Opskrivninger 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	<u>0</u>	<u>47.911.151</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<u><u>2.108.321</u></u>	<u><u>315.806.674</u></u>

## Noter

### Notes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	936.237	832.090
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2018</i>		
Hensat i året	-1.352.565	104.147
<i>Provision in year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018</b>	<u><b>-416.328</b></u>	<u><b>936.237</b></u>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2018</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Finansielle anlægsaktiver	-416.328	936.237
<i>Fixed asset investments</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	416.328	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u><b>0</b></u>	<u><b>936.237</b></u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	416.328	0
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u><b>416.328</b></u>	<u><b>0</b></u>
<i>Carrying amount</i>		

## Noter

### Notes

### 10 Egenkapital

#### Equity

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:  
*The share capital consists of:*

	Pålydende værdi <i>Nominal value</i>
96.257 A-anparter á kr. 1 <i>96.257 A shares of kr. 1</i>	96.257
288.780 B-anparter á kr. 1 <i>288.780 B shares of kr. 1</i>	288.780
	<hr/> <b>385.037</b> <hr/>

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2018	2017	2016	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2018 <i>Share capital at 1 January 2018</i>	385.037	385.037	338.290	338.290	338.290
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	46.747	0	0
<b>Virksomhedskapital</b> <i>Share capital</i>	<hr/> <b>385.037</b> <hr/>	<hr/> <b>385.037</b> <hr/>	<hr/> <b>385.037</b> <hr/>	<hr/> <b>338.290</b> <hr/>	<hr/> <b>338.290</b> <hr/>

### 11 Eventualposter mv.

#### Contingencies, etc.

I forbindelse med en associeret virksomheds salg af en vindmøllepark har Adyn ApS afgivet pro rata kaution for sælgers sædvanlige garantier i salgsaftalen. Garantierne omhandler rettigheder, selskabets status og skatteposition mm..

*In connection with an affiliate's sale of a wind farm, Adyn ApS has provided a pro rata guarantee for the seller's usual guaranties in the sales agreement. The guarantees concerns, rights, company status and tax position etc.*

I en associeret virksomhed er der etableret bankgaranti over for tredjepart på EUR 1,4 mio.  
*An associated company has established a bank guarantee against a third party of EUR 1.4 million.*

## **Noter**

### *Notes*

#### **11 Eventualposter mv. (Fortsat)**

##### *Contingencies, etc.*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Midon ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*The company is jointly taxed with its parent company, Midon ApS (management company), and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2013 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment on or after 1 July 2012.*

#### **12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

##### *Mortgages and collateral*

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 2018 DKK 695.728.

*As security for bank credits in two German associates are granted security in the shares of these companies. As of 31 December 2018 the book value of the investment amounts to DKK 695,728.*

#### **13 Nærtstående parter og ejerforhold**

##### *Related parties and ownership*

##### **Koncernregnskab**

##### *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Midon ApS, Gentofte

*The Company is included in the group annual report of Midon ApS, Gentofte*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Årsrapporten for Adyn ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

### **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 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

The annual report for 2018 is presented in kr.

### **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 balancedagen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttoresultat**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

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**

#### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to administration etc.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Resultat 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.

### **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 disse 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.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

### **Profit/loss from investments in subsidiaries and associates**

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the company's income statement after full elimination of intra-group profits/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, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til 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 tillæg eller fradrag 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 kr. 0, 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, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## **Balance sheet**

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

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 af ledelsen forventes beholdt til udløb, måles til dagsværdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Selskabsskat 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.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as 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, which includes mortgages deeds and bonds, which management expects will be kept to maturity is measured at fair value.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

### **Prepayments**

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

### **Income tax and deferred tax**

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*

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

### **Liabilities**

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

### **Deferred income**

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

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

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 dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **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. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to equity.