

Adyn ApS

**Hambros Allé 1
2900 Hellerup**

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

Årsrapport for 2016

Annual report for 2016

(37. regnskabsår)
(37th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 8. juni 2017

*Adopted at the annual general meeting on
June 8, 2017*

Marcus Choleva
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Statements

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

Ledelsesberetning

Management's review

Company details <i>Selskabsoplysninger</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8

Årsregnskab

Financial statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	22

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 2016 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 2016.

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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 8. juni 2017
Hellerup, 8 June 2017

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 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet 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 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 selskabets 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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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:

- 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 vor 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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:

- 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- 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.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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 8. juni 2017
Hellerup, 8 June 2017

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

Jesper Wiinholt
Statsautoriseret revisor

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

Company details

Selskabsoplysninger

The Company

Selskabet

Adyn ApS
Hambros Allé 1
2900 Hellerup

CVR no.: 89 42 27 28

CVR-nr.:

Reporting period: 1 January - 31 December

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Domicile: Gentofte

Hjemsted:

Executive Board

Direktion

Marcus Choleva

Auditors

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

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 2016 udviser et overskud på kr. 56.943.062, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 634.851.471.

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 to acquire and hold shares in other companies.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 56.943.062, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 634.851.471.

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	2016 kr.	2015 kr.
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-810.267	-308.646
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-810.267	-308.646
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-810.267	-308.646
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	36.295.286	16.058.928
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	2	3.301.861	-3.841.049
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	31.668.590	36.100.604
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-13.436.862	-2.961.684
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		57.018.608	45.048.153
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-75.546	-8.058.504
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		56.943.062	36.989.649
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		56.943.062	36.989.649
		56.943.062	36.989.649

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Aktiver			
<i>Aktiver</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	220.287.049	183.751.763
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	76.305.703	74.098.040
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	8	5.159.060	7.612.500
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	8	226.244.227	238.441.001
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>527.996.039</u>	<u>503.903.304</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Anlægsaktiver i alt</i>		<u>527.996.039</u>	<u>503.903.304</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		19.457.082	17.288.984
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		3.474.376	1.275.978
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		155.670.775	172.780.073
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.842.510	0
Tilgodehavender <i>Tilgodehavender</i>		<u>182.444.743</u>	<u>191.345.035</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>58.421</u>	<u>228.842</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Omsætningsaktiver i alt</i>		<u>182.503.164</u>	<u>191.573.877</u>
Aktiver i alt <i>Aktiver i alt</i>		<u>710.499.203</u>	<u>695.477.181</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		338.290	338.290
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		634.513.181	577.734.016
Egenkapital <i>Equity total</i>	9	<u>634.851.471</u>	<u>578.072.306</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	832.090	326.260
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>832.090</u>	<u>326.260</u>
Banker <i>Banks</i>		39.229.096	82.863.030
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		22.347.824	18.381.191
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		406.309	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		75.000	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	4.161.101
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.757.413	11.673.293
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>74.815.642</u>	<u>117.078.615</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>74.815.642</u>	<u>117.078.615</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>710.499.203</u>	<u>695.477.181</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>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
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>	36.295.286	16.058.928
	<u>36.295.286</u>	<u>16.058.928</u>
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>	3.301.861	-5.145.543
Avance ved afhændelse af associerede virksomheder <i>Gain on sale of shares in associates</i>	0	1.304.494
	<u>3.301.861</u>	<u>-3.841.049</u>
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	576.653	0
Renteindtægter fra associerede virksomheder <i>Interest received from associates</i>	884.060	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	30.232.005	36.103.357
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	-24.128	-2.753
	<u>31.668.590</u>	<u>36.100.604</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
4 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	716.816	2.104.581
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	12.720.046	857.103
	<u>13.436.862</u>	<u>2.961.684</u>
	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-428.687	8.039.384
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	505.830	236.322
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-1.597	-217.202
	<u>75.546</u>	<u>8.058.504</u>
	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	232.981.195	232.981.195
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	240.000	0
	<u>233.221.195</u>	<u>232.981.195</u>
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>		

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat) <i>Investments in subsidiaries (Continued)</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	-49.229.432	78.711.640
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	36.295.286	16.058.928
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	0	144.000.000
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>-12.934.146</u>	<u>-49.229.432</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u>220.287.049</u>	<u>183.751.763</u>

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%	19.450.991	7.917.676
ApS Bregnerødvej	Gentofte	100%	1.828.623	-7.306.581
ApS Nora Bio	Gentofte	100%	13.174.242	4.174.490
A/S Freden-Invest	Gentofte	100%	15.689.004	5.543.446
ApS Slesvig MC	Gentofte	100%	12.626.146	325.270
A/S Kommandantens Gaard MC	Gentofte	100%	1.336.897	92.259
Aktieselskabet af 1. september 1984	Gentofte	100%	152.908.319	24.891.136
ApS Toftebakken 5 Birkerød	Gentofte	100%	3.039.532	664.296
ApS MABA Invest	Gentofte	100%	43.294	-6.706
Den Jyske Cobrasamling ApS	Gentofte	100%	0	0

Noter til årsrapporten
Notes to the annual report

7 Kapitalandele i associerede virksomheder
Investments in associates

Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	79.326.815	78.391.815
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	935.000
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>79.326.815</u>	<u>79.326.815</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	-5.228.775	-179.132
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-930.300	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-163.898	95.900
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.301.861	-5.145.543
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>-3.021.112</u>	<u>-5.228.775</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u>76.305.703</u>	<u>74.098.040</u>

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 Hellberge 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%
O+C Holding IVS	København	28%

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 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	7.612.500	212.898.242
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	896.560	436.784
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.350.000	-2.126.382
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>5.159.060</u>	<u>211.208.644</u>
Opskrivninger 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	0	25.542.759
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	-10.542.792
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	0	35.616
Opskrivninger 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>0</u>	<u>15.035.583</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u>5.159.060</u>	<u>226.244.227</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

9 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	338.290	577.734.017	578.072.307
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-163.898	-163.898
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	56.943.062	56.943.062
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	338.290	634.513.181	634.851.471

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

	2016	2015
	kr.	kr.
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2016	326.260	326.260
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2016</i>		
Hensat i året	505.830	0
<i>Provision in year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2016	832.090	326.260
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2016</i>		
 Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Finansielle anlægsaktiver	832.090	326.260
<i>Fixed asset investments</i>		
	832.090	326.260

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 pro rata kaution for lån ydet til associeret virksomhed. Pr. 31. december 2016 udgør kautionforpligtelsen DKK 55,2 mio.
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

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

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 2016 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 2016 the book value of the investment amounts to DKK 695,281.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Adyn ApS for 2016 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 2016 er aflagt i kr.

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 2016 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 of last year.

The annual report for 2016 is presented in kr.

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

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's 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's 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

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.

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 are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration etc.

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 results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 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 henrette forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettopskrivning 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.

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, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Selskabsskat og udskudt skat

Adyn ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles 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.

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.

Income tax and deferred tax

As management company, Adyn ApS is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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 balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens 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.

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

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 group entities 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 the opening balance of equity of such entities at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are taken directly to equity.