

Adyn ApS

**Hambros Allé 1
2900 Hellerup**

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

Årsrapport for 2020
Annual report for 2020

(41. regnskabsår)
(41th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 18. juni 2021
*Adopted at the annual general meeting on 18
June 2021*

Marcus Choleva
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	27

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 2020 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 2020.

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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 18. juni 2021
Hellerup, 18 June 2021

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 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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 2020 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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

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.

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.

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 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 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 judgement and maintain professional scepticism 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 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.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 18. juni 2021

Hellerup, 18 June 2021

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

Martin Lunden
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32209
MNE no. mne32209

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.

Daniel Nielsen
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne45105
MNE no. mne45105

Selskabsoplysninger

Company details

Adyn ApS
Hambros Allé 1
2900 Hellerup

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

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2020
Financial year: 1 January - 31 December 2020

Hjemsted: Gentofte
Domicile: Gentofte

Direktion
Executive Board
Marcus Choleva

Revision
Auditors
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab
Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Midon ApS, Gentofte
The company is reflected in the group report as the parent company Midon ApS, Gentofte

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttotab	-173	-189	-212	-580	-810
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	-173	-189	-212	-580	-810
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	163.317	116.830	31.140	91.677	69.811
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	128.420	92.592	32.236	79.725	68.925
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	1.250.121	1.048.450	872.508	847.210	807.695
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.056.967	928.612	836.010	803.651	723.872
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Soliditetsgrad	84,5%	88,6%	95,8%	94,9%	89,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	12,9%	10,5%	3,9%	10,4%	10,6%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på kr. 128.420.127, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 1.056.966.888.

Selskabet har i regnskabsåret afhændet hovedparten af sine ejerandele i tilknyttede og associerede virksomheder med aktiviteter inden for udlejning af ejendomme til sit søsterselskab Adyn Ejendomme ApS.

Selskabet er ikke i væsentlig grad påvirket af følger fra Covid-19 pandemien, der opstod i foråret 2020.

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 review

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

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2020 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2020 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2020 shows a profit of kr. 128.420.127, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of kr. 1.056.966.888.

During the financial year, the company divested the majority of its ownership interests in affiliated and associated companies with activities within rental of properties to its sister company Adyn Ejendomme ApS.

The company is not significantly affected by the aftermath of the Covid-19 pandemic that occurred in the spring of 2020.

Significant events occurring after the end of the financial year

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabet forventer et resultat før kursregulering af børsnoterede værdipapirer på DKK 10-20 mio. for 2021. Selskabets resultat er væsentligt påvirket af kursudviklingen for børsnoterede værdipapirer, hvilket i væsentlig grad kan påvirke resultatet. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at forudsige udviklingen for 2021.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Selskabet har ikke offentliggjort forventninger til resultatet for 2020.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

The Company expects a profit before price development of listed shares of DKK 10-20 million for 2021. The Company's earnings are significantly affected by the price development of listed shares, which can significantly affect the Company's profit. At present, it is not possible to predict the development for 2021.

Profit/(loss) for the year relative to the expectations most recently expressed

The Company has not published expectations for the 2020 result.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Nettoomsætning		0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-173.018	-189.402
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-173.018	-189.402
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		-173.018	-189.402
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	6.585.984	9.131.993
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	2	76.250	-1.434.593
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	158.676.603	111.237.807
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-2.022.104	-2.104.957
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		163.143.715	116.640.848
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-34.723.588	-24.048.406
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		128.420.127	92.592.442
Forslag til resultatdisponering <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		400.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	1.787.500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-271.579.873	90.804.942
		128.420.127	92.592.442

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	48.256.163	317.908.206
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	14.716.112	30.682.189
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	8	1.550.000	1.898.704
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	8	647.554.271	452.248.985
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		712.076.546	802.738.084
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		712.076.546	802.738.084
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		503.885.342	154.437.626
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		974.242	3.740.899
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		116.211	139.052
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		504.975.795	158.317.577
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		33.069.094	87.393.990
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		538.044.889	245.711.567
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		1.250.121.435	1.048.449.651

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2020	2019
		kr.	kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		385.037	385.037
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	11.936.494
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Reserve for vatutakursreguleringer		-65.427	0
<i>Reserve for current value adjustments</i>			
Overført resultat		656.647.278	916.290.657
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		400.000.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital	9	1.056.966.888	928.612.188
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	10	0	992.178
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		0	992.178
<i>Total provisions</i>			
Banker		76.962.742	47.636.172
<i>Banks</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		80.093.538	44.449.774
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	4.000.000
<i>Payables to shareholders and management</i>			
Skyldigt sambeskatningsbidrag		35.686.712	22.639.239
<i>Joint taxation contributions payable</i>			
Anden gæld		411.555	120.100
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		193.154.547	118.845.285
<i>Total current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		193.154.547	118.845.285
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		1.250.121.435	1.048.449.651

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		kr.	kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualforpligtelser	11		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
<i>Mortgages and collateral</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	13		
<i>Related parties and ownership structure</i>			

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>	Reserve for vatutakursreg- uleringer <i>Reserve for current value adjustments</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	385.037	11.936.494	0	916.290.657	0	928.612.188
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-65.427	0	0	-65.427
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-11.936.494	0	11.936.494	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-271.579.873	0	-271.579.873
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	0	0	400.000.000	400.000.000
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December 2020</i>	385.037	0	-65.427	656.647.278	400.000.000	1.056.966.888

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2020	2019
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		128.420.127	92.592.442
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	-128.593.145	-92.781.844
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-314.374.295	-27.304.519
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-314.547.313	-27.493.921
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		13.702.517	10.956.779
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-2.022.106	-2.104.957
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-302.866.902	-18.642.099
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-22.668.293	-48.270
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-325.535.195	-18.690.369
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-54.571.550	-74.773.896
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		287.791.349	48.446.352
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		7.920.000	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		743.930	4.481.460
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		241.883.729	-21.846.084
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		29.326.570	43.109.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		29.326.570	43.109.600
Ændring i likvider		-54.324.896	2.573.147

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)
Cash flow statement 1 January - 31 December (continued)

	<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		kr.	kr.
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar 2020		87.393.990	84.820.843
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2020</i>			
Likvider 31. december 2020		<u>33.069.094</u>	<u>87.393.990</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>			
Likvide beholdninger		33.069.094	87.393.990
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december 2020		<u>33.069.094</u>	<u>87.393.990</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</i>			

Noter

Notes

	2020	2019
	kr.	kr.
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	6.585.984	9.131.993
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
	6.585.984	9.131.993
	2020	2019
	kr.	kr.
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	76.250	-7.344.493
<i>Share of profits of associates</i>		
Avance ved afhændelse af associerede virksomheder	0	-300.000
<i>Gain on sale of shares in associates</i>		
Nedskrivning finansielle aktiver primo	0	6.209.900
<i>Write down on investment sin associates beginning of the year</i>		
	76.250	-1.434.593
	2020	2019
	kr.	kr.
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	6.677.969	4.230.844
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	152.319.851	106.481.033
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	-321.217	525.930
<i>Exchange adjustments</i>		
	158.676.603	111.237.807

Noter

Notes

	2020	2019
	kr.	kr.
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	862.977	1.231.043
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.159.127	873.914
<i>Other financial costs</i>		
	2.022.104	2.104.957
	kr.	kr.
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	35.686.784	22.639.239
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-992.178	1.408.506
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	28.982	661
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	34.723.588	24.048.406
	kr.	kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020	286.934.088	283.534.088
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Koncerntilskud	0	3.400.000
<i>Group contribution</i>		
Afgang i årets løb	-230.006.693	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december 2020	56.927.395	286.934.088
<i>Cost at 31 December 2020</i>		

Noter
Notes

	2020	2019
	kr.	kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)		
<i>Investments in subsidiaries (continued)</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020	30.974.118	21.842.125
<i>Revaluations at 1 January 2020</i>		
Årets resultat	6.585.984	9.131.993
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-7.920.000	0
<i>Received dividend</i>		
Værdireguleringer af årets afgang	-38.311.334	0
<i>Revaluations of disposals for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020	-8.671.232	30.974.118
<i>Revaluations at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	48.256.163	317.908.206
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

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

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
ApS Bregnerødvej	Gentofte	100%	-4.588.144	-3.840.188
ApS Slesvig MC	Gentofte	100%	4.498.324	-25.530
Den Jyske Cobrasamling ApS	Gentofte	100%	178.574	-2.645
ApS af 12/3-1914	Gentofte	100%	48.156.352	2.487.975
HPG CT IVS	Gentofte	100%	1.000	0

Noter

Notes

	2020	2019
	kr.	kr.
7 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2020	48.902.381	55.124.333
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang i årets løb	3.050.000	7.554.424
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-12.540.000	-13.776.376
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december 2020	39.412.381	48.902.381
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020	-18.220.192	-5.185.508
<i>Revaluations at 1 January 2020</i>		
Valutakursregulering	-65.427	9.485
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	76.250	-7.344.493
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-743.930	-4.481.460
<i>Received dividend</i>		
Værdiregulering af årets afgang	-5.742.970	-1.218.216
<i>Revaluations of disposals for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020	-24.696.269	-18.220.192
<i>Revaluations at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	14.716.112	30.682.189
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2020	16.621.888	18.192.637
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December 2020</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>
Mexico Partnership P/S under likvidation	Gladsaxe	50%
Mexico Investment I ApS under likvidation	Gladsaxe	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 Verwaltung GmbH	Breklum, Tyskland	50%
EWf Eins Sieben GmbH & Co. KG	Breklum, Tyskland	50%

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 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	1.898.704	315.675.466
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	51.521.550
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-348.704	-1.190.352
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	1.550.000	366.006.664
Opskrivninger 1. januar 2020 <i>Revaluations at 1 January 2020</i>	0	136.573.521
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	0	144.974.086
Opskrivninger 31. december 2020 <i>Revaluations at 31 December 2020</i>	0	281.547.607
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	1.550.000	647.554.271

Noter

Notes

9 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/>
	385.037

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2020	2019	2018	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2020 <i>Share capital at 1 January 2020</i>	385.037	385.037	385.037	385.037	338.290
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0	46.747
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	385.037	385.037	385.037	385.037	385.037

Noter

Notes

	2020	2019
	kr.	kr.
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2020	992.178	-416.328
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2020</i>		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-992.178	1.408.506
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2020	0	992.178
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2020</i>		
Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Finansielle anlægsaktiver	0	992.178
<i>Fixed asset investments</i>		
	0	992.178

11 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har overfor tredjemand påtaget sig kautions- og garantiforpligtelser for EUR 5,1 mio. og DKK 7,6 mio.

The company has assumed guarantee commitments EUR 5,1 million and DKK 7,6 million vis-à-vis third parties.

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 guarantees in the sales agreement. The guarantee concerns, rights, company status and tax position etc.

Selskabet har over for långivere i associerede virksomheder påtaget sig kautionsforpligtelse på EUR 57,0 mio. og DKK 5,0 mio.

The company has assumed guarantee commitment of EUR 57,0 million and DKK 5,0 million to the lenders of associates.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Midon ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, kildeskat på udbytter, renter og royalties.

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, payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties.

Noter

Notes

11 Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities

Selskabet har afgivet støtteerklæring til dattervirksomheden ApS Bregnerødvej gældende frem til 31. december 2021.

The company has issued a letter of support to the subsidiary ApS Bregnerødvej valid until 31 December 2021.

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 2020 DKK 693.268.

As security for bank credits in two German associates are granted security in the shares of these companies. As of 31 December 2020 the book value of the investment amounts to DKK 693,268.

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership structure

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Midon ApS, Gentofte

The company is reflected in the group report as the parent company Midon ApS, Gentofte

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	2020	2019
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	-158.676.603	-111.237.807
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.022.104	2.104.957
<i>Financial costs</i>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-6.585.984	-9.131.993
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-76.250	1.434.593
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	34.723.588	24.048.406
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u><u>-128.593.145</u></u>	<u><u>-92.781.844</u></u>

Noter

Notes

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-346.309.514	-43.951.064
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	31.935.219	16.646.545
	<u><u>-314.374.295</u></u>	<u><u>-27.304.519</u></u>

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Adyn ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Adyn ApS for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2020 er aflagt i kr.

The annual report for 2020 is presented in 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.

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.

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

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.

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

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.

Noter

Notes

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

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.

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 installments 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

Revenue

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration etc.

Noter

Notes

16 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 og transaktioner i fremmed valuta mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

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.

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 poster direkte i egenkapitalen.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate 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 etc.

Income from investments in subsidiaries, associates and participating interests

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.

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, 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.

Noter

Notes

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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 af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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.

Balance sheet

Investments in subsidiaries, associates and participating interests

Investments in subsidiaries and associates are measured in the parent company financial statements using the equity method.

Investments in subsidiaries, associates and participating interests 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. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

Net revaluations of investments in subsidiaries, associates and participating interests 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.

Noter

Notes

16 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

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

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

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.

The company and all its Danish group entities are taxed on a joint basis. The current income tax charge is allocated between the jointly taxed entities relative to their taxable income. Tax losses are allocated based on the full absorption method. The jointly taxed entities are eligible for the Danish Tax Prepayment Scheme.

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. Deferred tax is measured at net realisable value.

Noter

Notes

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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 nettoprovenuet 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.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

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 net 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.

Noter

Notes

16 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 valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireerven.

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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

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 instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under '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 translated at the exchange rate at the transaction date.

Noter

Notes

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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 i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Foreign subsidiaries, associates and participating interests 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 the fair value reserve under 'Equity' in the consolidated financial statements.

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Equity ratio

$$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$