

Macquarie Denmark Limited A/S

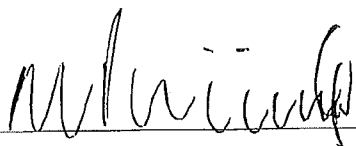
København
Copenhagen

CVR nr. 29318190
CVR no. 29318190

Årsrapport for perioden 1. april 2014 - 31. marts 2015
Annual Report for the period 1 April 2014 - 31 March 2015

9. Regnskabsår
9. financial year

Dirigent
Chairman



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
København, den 21. aug. 2015
*The Annual Report has been presented and approved at the Company's Ordinary General Meeting,
Copenhagen, 21 Aug. 2015*

Macquarie Denmark Limited A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

Ledelsespåtegning	2
<i>Management's report</i>	2
Selskabsoplysninger	3
<i>Company information</i>	3
Beretning	4
<i>Management's review</i>	4
Anvendt regnskabspraksis	5
<i>Accounting policies</i>	5
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts	10
<i>Income statement for the period 1 April - 31 March</i>	10
Forslag til resultatdisponering	11
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>	11
Balance 31. marts	12
<i>Balance 31 March</i>	12
Noter til årsregnskabet	14
<i>Notes to the financial statements</i>	14

Macquarie Denmark Limited A/S

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S REPORT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Macquarie Denmark Limited A/S for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015.
The Board of Directors and Management have discussed and approved the Annual Report of Macquarie Denmark Limited A/S for the financial year 1 April 2014 - 31 March 2015 on today's date.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2014 - 31 March 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

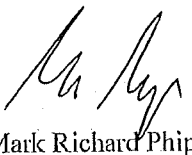
København, 21. august 2015
Copenhagen, 21 August 2015


Direktion
Management

Joo Runge

Bestyrelse
Board of directors


Michael David Pickering


Mark Richard Phipps


Justin David Crawford

Bestyrelsen vurderer at betingelserne for fravalg af revision er opfyldt for regnskabsåret 2014/15.
The Board of Directors considers the conditions for waiving the audit to be fulfilled for the financial year 2014/15.

Bestyrelsen vurderer at betingelserne for fravalgt af revision fortsat er opfyldt for regnskabsåret 2015/16.
The Board of Directors continues to consider the conditions for waiving the audit to be fulfilled for the financial year 2015/16.

Macquarie Denmark Limited A/S

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabsnavn <i>Company name</i>	Macquarie Denmark Limited A/S
CVR nr. <i>CVR no.</i>	29318190
Domicil <i>Address</i>	Harbour House Sundkrogsgade 21 DK-2100 Copenhagen
Stiftelsesdato <i>Date of incorporation</i>	24. januar 2006
Antal regnskabsår <i>Number of financial year(s)</i>	9.
Hjemstedskommune <i>Municipality of domicile</i>	København Copenhagen
Direktion <i>Management</i>	Joo Runge
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Michael David Pickering Mark Richard Phipps Justin David Crawford
Generalforsamling <i>Annual General Meeting</i>	21. august 2015
Dirigent <i>Chairman</i>	Michael David Pickering
Bestemmende indflydelse <i>Ownership control</i>	Selskabet er ejet af: <i>The Company is owned by:</i> Macquarie European Investment Holdings Limited Ropemaker Place, 28 Ropemaker Street EC2Y 9HD, London

BERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Principal activities of the Company

Selskabets formål er at handle med børsnoterede og unoterede aktier og andre finansielle instrumenter, herunder derivater samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet hermed.

The principal activity of the Company is to trade listed and unlisted securities and other financial instruments including derivatives, and directly or indirectly, to carry out any other activities which, in the opinion of the Board of Directors, are related thereto.

Der er ikke indgået nogen handler i regnskabsåret, som sluttede 31. marts 2015.

No trades were made during the financial year ending 31 March 2015.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Selskabets økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015 samt balance pr. 31. marts 2015.

The Company's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 April 2014 - 31 March 2015 and the balance sheet as per 31 March 2015.

Årsrapporten er ikke revideret i henhold til vedtægterne. Selskabet opfylder kravene i årsregnskabslovens §135, stk. 1, 2.pkt om fravalg af revision.

The Annual Report has not been audited accordingly to Articles of Association. The Company complies with the section 135, 1.2 in the Danish Financial Statements Act, regarding waiving the audit.

Årsrapporten for det kommende år vil ikke blive revideret.

The Annual Report for the coming year will not be audited.

Det er selskabets 9. regnskabsår. Årsrapporten er aflagt i EUR.

It is the Company's 9. financial year. The Annual Report is prepared in EUR.

Årets resultat udviser et underskud på EUR 157.735. Ledelsen anser resultatet som værende som forventet.

The result for the financial year shows a loss of EUR 157,735. The management considers the result to be as expected.

Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the Annual Report.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

The Annual Report of the Company has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for Class B companies.

Årsrapporten er aflagt i EUR.

The Annual Report is prepared in EUR.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 13, stk. 2 har selskabet valgt at afvige skemakravene for resultatopgørelsen som følge af at virksomhedens aktiviteter er af finansielle karakter.

Due to the financial nature of its activities the Company has decided to depart from the presentation requirements applying to the income statement with reference to section 13(2) of the Danish Financial Statements Act.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

The most significant elements of the accounting principles applied are described below and are unchanged compared to prior year:

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Revenue is recognised in the income statement as it is earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised costs are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, write downs and provisions.

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.

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

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

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at cost, thus recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is computed as original cost less deductions, if any, as well as additions/deductions of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

When recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurred prior to the presentation of the Annual Report will be considered and evidence of such conditions existing at the balance sheet date will be taken into account.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the date of the transaction.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement as financial income/expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Resultatopgørelsen

Income statement

Renteindtægter og -udgifter

Interest income and expenses

Renteindtægter og -udgifter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode baseret på kostprisen for det finansielle instrument.

Interest income and expenses concerning interest-bearing financial instruments at amortised cost are recognised in the income statement under the effective rate of interest method based on the cost of the financial instrument.

Andre omkostninger

Other expenses

Andre omkostninger omfatter omkostninger til juridisk og professional honorar samt administrations service ydet af andre Macquire Group selskaber m.v.

Other expenses comprise expenses for legal and professional fees and administration services provided by other Macquire Group companies etc.

Finansielle poster

Financial items

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 transaktioner i fremmed valuta.

Financial income and expense and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the reporting period. Net financials include interest income and expense and realised and unrealised exchange rate gains and losses on foreign currency transactions.

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Skat er udgiftsført med den selskabsskat, som forventes pålignet årets skattepligtige indkomst, samt forskydningen i udskudt skat, der opstår ved, at indtægter og udgifter indregnes i årsregnskabet og selvangivelsen i forskellige perioder.

The corporation tax expected to be paid on the taxable income for the year is expensed together with the movement in deferred taxes calculated on the timing difference between income and expenses for financial reporting purposes and income for tax purposes.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Balance

Balance sheet

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Receivables are measured at amortised cost. Write-downs for bad debt are based on individual assessment of receivables.

Skatteaktiver, -tilgodehavender og -forpligtelser

Tax assets, receivables and liabilities

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.

Current tax liabilities and outstanding current tax are recognised in the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities. In cases, e.g. regarding shares where computation of the tax value can be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured either on basis of the planned use of the asset or on settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry forwards, are measured at expected realisable value, either by payment of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Deferred net tax assets, if any, are measured at net realisable value.

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. På baggrund af ledelsens forventning til realisering af selskabets aktiver er anvendt en sats på 23,5% ved beregning af udskudt skat. Ved beregning af skat af årets resultat er anvendt en skattesats på 24,5%.

Deferred tax is measured on basis of the tax rules and tax rates ruling at balance sheet date, when the deferred tax is expected to become current tax. Changes in deferred tax because of changes in tax rates are recognised in the income statement. On the basis of the assessment made by the management in regards to realisation of the Company's assets a tax rate of 23.5% has been applied when calculating deferred tax. When calculating tax on a net profit for the year the current tax rate of 24.5% has been applied.

Macquarie Denmark Limited A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Macquarie Denmark Limited A/S

RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 APRIL - 31 MARCH

	Note	2014/15	2013/14
		EUR	EUR
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(18.329)	(16.290)
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		15.329	1.754
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1	(189.347)	(199.679)
Resultat før skat <i>Profit/(loss) before tax</i>		(192.347)	(214.215)
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit/(loss) for the year</i>	2	34.612	(1.224)
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>		(157.735)	(215.439)

Macquarie Denmark Limited A/S

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

	<u>Note</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
		EUR	EUR
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		(157.735)	(215.439)
Disponeret i alt <i>Total Distribution</i>		<u>(157.735)</u>	<u>(215.439)</u>

BALANCE 31. MARTS
BALANCE 31 MARCH

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		EUR	EUR
AKTIVER			
<i>Assets</i>			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		18.663.418	16.010.325
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		18.663.418	16.010.325
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		66.451	1.172.129
Likvide beholdninger i alt <i>Total cash and cash equivalents</i>		66.451	1.172.129
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		18.729.869	17.182.454
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		18.729.869	17.182.454

BALANCE 31. MARTS
BALANCE 31 MARCH

	Note	2015 EUR	2014 EUR
PASSIVER			
<i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		66.975	66.975
Overført over-/ (underskud) <i>Retained earnings/(losses)</i>		10.850.780	11.008.515
Egenkapital i alt <i>Total shareholders' equity</i>	3	10.917.755	11.075.490
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.000	10.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to affiliates</i>		7.802.114	6.096.964
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term liabilities</i>		7.812.114	6.106.964
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		7.812.114	6.106.964
Passiver i alt <i>Total liabilities and shareholders' equity</i>		18.729.869	17.182.454
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	4		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. <i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>	5		
Medarbejderforhold <i>Employees</i>	6		
Koncernforhold <i>Group relationship</i>	7		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2014/15	2013/14
		EUR	EUR
	Renteomkostninger, koncerninterne <i>Interest expenses, intercompany</i>	104.337	199.723
	Renteomkostninger, bank <i>Interest expenses, bank</i>	139	(44)
	Valutakurstab <i>Exchange rate loss</i>	84.871	0
	Finansielle omkostninger total <i>Financial expenses total</i>	189.347	199.679

2	Skat af årets resultat <i>Tax on net profit/(loss) for the year</i>	2014/15	2013/14
		EUR	EUR
	Skat af årets resultat <i>Tax of the year result</i>	34.612	(1.224)
	Skat af årets resultat total <i>Tax on net profit/(loss) for the year total</i>	34.612	(1.224)

Selskabet har et potentielt skatteaktiv på EUR 269.240 (2013/14: EUR 244.920), som selskabet har valgt ikke at indregne.
The Company has a potential deferred tax asset in the amount of EUR 269,240 (2013/14: EUR 244,920) which the Company has chosen not to recognise.

3	Egenkapital <i>Shareholders' equity</i>	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
		<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
		EUR	EUR	EUR
	Saldo 1. april 2014 <i>Balance 1 April 2014</i>	66.975	11.008.515	11.075.490
	Årets resultat <i>Result of the year</i>	0	(157.735)	(157.735)
	Egenkapital ultimo <i>Shareholders' equity total</i>	66.975	10.850.780	10.917.755

Selskabskapitalen består af 500.000 stk. á DKK 1.
The capital comprises 500,000 shares of DKK 1 each.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

4 Finansielle instrumenter
Financial instruments

Selskabet har på balancedagen ingen åbentstående afledte finansielle instrumenter, ligesom selskabet ikke ejer værdipapirer på balancedagen.

At the balance sheet date the Company had no open financial instruments, or owns any securities.

5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelse, udover hvad der følger af den ordinære drift.

The Company has not assumed any liabilities, in excess of the liabilities resulting from its ordinary business.

6 Medarbejderforhold
Employees

Der har ikke været ansatte i selskabet i perioden.

There have been no employees in the Company during the period.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

7 Koncernforhold
Group relationship

Selskabets umiddelbare moderselskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Macquarie European Investment Holdings Limited, Ropemaker Place, 28 Ropemaker St. London EC2Y 9HD, England og selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Macquarie Group Limited, Level 6, nr. 50 Martin Place, Sydney NSW 2000, Australien.

Koncernregnskabet for det ultimative udenlandske moderselskab kan rekvireres på den respektive adresse.

The Company's immediate Parent Company in which the Company is incorporated as a subsidiary is Macquarie European Investment Holdings Limited, Ropemaker Place, 28 Ropemaker St. London EC2Y 9HD, UK and the Company's ultimate Parent Company preparing consolidated financial statements in which the Company is incorporated as a subsidiary is Macquarie Group Limited, Level 6, No. 50 Martin Place, Sydney NSW 2000, Australia.

The consolidated financial statements of the ultimate foreign Parent Company may be obtained at its respective address.