

AMBROX Macro Fund 1 A/S

Strandvejen 153, 1. tv., 2900 Hellerup

CVR No. 32 78 37 16



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. maj 2014
Approved at the annual general meeting of shareholders on 26 May 2014

Som dirigent:
As chairman:

.....
Torben Helstrup



Building a better
working world

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.

Indholdsfortegnelse
Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	1
Management's review	
Ledelsespåtegning	2
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	5
Income statement	
Balance	6
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	7
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	8
Accounting policies	
Finansielle indtægter	9
Financial income	
Finansielle omkostninger	9
Financial expenses	
Aktiekapital	10
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	10
Security for loans	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Strandvejen 153, 1. tv., 2900 Hellerup
CVR-nr./CVR No.	32 78 37 16
Bestyrelse/Supervisory board:	Rene Jørgen Spogard, formand/chairman Anders Ege Rasmussen Nils Lorenzen
Direktion/Executive board	Nils Lorenzen Jakob Haldor Topsøe Torben Helstrup
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark Tel. +45 70 10 80 50 Telefax +45 35 87 22 00

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

AMBROX Macro Fund 1 A/S' hovedaktivitet er at udøve og drive investeringselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19.

Selskabets strategi er at skabe langsigtet kapitaltilvækst via investeringer i aktier, obligationer samt andre finansielle instrumenter for egne og lånte midler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud på kr. 60.196 mod kr. 2.447.197 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på kr. 32.288.506. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The company's business review

AMBROX Macro Fund 1 A/S' core activity is to carry on business as an investment company, cf. section 19 of the Danish Capital Gains Tax Act.

The company's strategy is to create long-term capital growth via investments in shares, bonds and other financial instruments for own and borrowed means.

Financial review

The income statement for 2013 shows a profit of DKK 60,196 against DKK 2,447,197 last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows equity of DKK 32,288,506. Management considers the company's financial performance in the year satisfactory.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for AMBROX Macro Fund 1 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of AMBROX Macro Fund 1 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

The annual report is prepared in accordance with 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 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

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

Gentofte, den 26. maj 2014
Gentofte, 26 May 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Nils Lorenzen

.....
Jakob Haldor Topsøe

.....
Torben Helstrup

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Rene Jørgen Spogard
formand/chairman

.....
Anders Ege Rasmussen

.....
Nils Lorenzen

Til aktionærerne i AMBROX Macro Fund 1 A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AMBROX Macro Fund 1 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of AMBROX Macro Fund 1 A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of AMBROX Macro Fund 1 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 26. maj 2014

Copenhagen, 26 May 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Carsten Collin

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>896.271</u>	<u>767.649</u>
Bruttotab Gross margin	-896.271	-767.649
2 Finansielle indtægter Financial income	123.350.541	10.149.358
3 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>122.394.074</u>	<u>6.934.512</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	60.196	2.447.197
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u><u>60.196</u></u>	<u><u>2.447.197</u></u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>60.196</u>	<u>2.447.197</u>
	<u><u>60.196</u></u>	<u><u>2.447.197</u></u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver Assets		
Omsætningsaktiver Current assets		
Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	<u>26.491.486</u>	<u>30.056.730</u>
Værdipapirer og kapitalandele Securities and investments	<u>26.491.486</u>	<u>30.056.730</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>7.319.797</u>	<u>10.304.766</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>33.811.283</u>	<u>40.361.496</u>
Aktiver i alt Total assets	<u><u>33.811.283</u></u>	<u><u>40.361.496</u></u>
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
4 Aktiekapital Share capital	29.036.600	29.036.600
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>3.251.906</u>	<u>5.377.596</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>32.288.506</u>	<u>34.414.196</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	911.137	5.587.014
Anden gæld Other payables	<u>611.640</u>	<u>360.286</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>1.522.777</u>	<u>5.947.300</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>1.522.777</u>	<u>5.947.300</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>33.811.283</u></u>	<u><u>40.361.496</u></u>

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	29.036.600	5.377.596	34.414.196
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares		-2.185.886	-2.185.886
Egenkapital overført til reserver Equity transferred to reserves	0	0	0
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		60.196	60.196
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>29.036.600</u>	<u>3.251.906</u>	<u>32.288.506</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for AMBROX Macro Fund 1 A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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, deklarerede aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

The annual report of AMBROX Macro Fund 1 A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's administration etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Balance sheet

Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Equity

Proposed dividend

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

2. Finansielle indtægter

Financial income

Andre finansielle indtægter

Other financial income

3. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

	2013 DKK	2012 DKK
	<u>123.350.541</u>	<u>10.149.358</u>
	<u><u>123.350.541</u></u>	<u><u>10.149.358</u></u>
	<u>122.394.074</u>	<u>6.934.512</u>
	<u><u>122.394.074</u></u>	<u><u>6.934.512</u></u>

	<u>31/12 2013</u> DKK	<u>31/12 2012</u> DKK
4. Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen kr. 29.036.600, sammensættes således:		
Analysis of the company's share capital, DKK 29.036.600 :		
271.512 Eksterneaktie(r) a kr. 100	27.151.200	0
271,512 class Eksterneshare(s) of DKK 100 each		
18.854 Egne aktieraktie(r) a kr. 100	<u>1.885.400</u>	<u>0</u>
18,854 class Egne aktiershare(s) of DKK 100 each		
	<u>29.036.600</u>	<u>0</u>

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK	<u>2010</u> DKK
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 4 år:				
Analysis of changes in the share capital over the past 4 years:				
Saldo primo	29.036.600	25.037.100	0	0
Opening balance				
Kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>3.999.500</u>	<u>16.219.600</u>	<u>8.317.500</u>
Capital increase				
Saldo ultimo	<u>29.036.600</u>	<u>29.036.600</u>	<u>16.219.600</u>	<u>8.317.500</u>
Closing balance				

5. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Selskabets værdipapirbeholdning er pansat som sikkerhed for mellemværende med selskabets banker.

The company's portfolio of securities has been put up as collateral for the company's debt to its banks.

