

AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation

Sankt Peders Vej 1, 1., 2900 Hellerup

CVR-nr. 32 78 37 16



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 24. juni 2015
Approved at the annual general meeting of shareholders on 24 June 2015

Som dirigent:
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
Operating review	
Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	5
Income statement	
Balance	6
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	8
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	9
Accounting policies	
Finansielle indtægter	11
Financial income	
Finansielle omkostninger	11
Financial expenses	
Aktiekapital	11
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	11
Security for loans	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation
Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Sankt Peders Vej 1, 1., 2900 Hellerup
CVR-nr./CVR No.	32 78 37 16
Hjemstedskommune/Registered office	Hellerup
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	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 Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

AMBROX Macro Fund 1 A/S' hovedaktivitet er at udøve og drive investeringsselskab, 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 2014 udviser et underskud på kr. -2.320.201 mod kr. 60.196 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 15.266.630. 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 2014 shows a loss of DKK 2,320,201 against a profit of DKK 60,196 last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows equity of DKK 15,266,630. 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 the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation.

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

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

Gentofte, den 24. juni 2015
Gentofte, 24 June 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Nils Lorenzen

.....
Jakob Haldor Topsøe

.....
Torben Helstrup

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Rene Jørgen Spogard
formand/chairman

.....
Anders Ege Rasmussen

.....
Nils Lorenzen

Til kapitalejerne i AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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 i likvidation

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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.

Auditors' 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 auditors' 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 Company'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 Company'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.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 24. juni 2015

Copenhagen, 24 June 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Carsten Collin

statsaut. 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 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other 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	2014 DKK	2013 DKK
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-756.809</u>	<u>-896.271</u>
Bruttoresultat Gross profit/loss	-756.809	-896.271
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver Fair value adjustment of other investment assets	<u>-973.330</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-1.730.139	-896.271
2 Finansielle indtægter Financial income	2.323.534	123.350.541
3 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-2.913.596</u>	<u>-122.394.074</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	-2.320.201	60.196
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-2.320.201</u>	<u>60.196</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-2.320.201</u>	<u>60.196</u>
	<u>-2.320.201</u>	<u>60.196</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
	<u> </u>	<u> </u>
Aktiver		
Assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Andre tilgodehavender	<u>135.472</u>	<u>0</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>135.472</u>	<u>0</u>
Receivables		
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>14.770.714</u>	<u>26.491.486</u>
Other securities and investments		
Værdipapirer og kapitalandele	<u>14.770.714</u>	<u>26.491.486</u>
Securities and investments		
Likvide beholdninger	<u>960.954</u>	<u>7.319.797</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>15.867.140</u>	<u>33.811.283</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u>15.867.140</u>	<u>33.811.283</u>
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
4 Aktiekapital Share capital	29.036.600	29.036.600
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>-13.769.970</u>	<u>3.251.906</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>15.266.630</u>	<u>32.288.506</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	911.137
Anden gæld Other payables	<u>600.510</u>	<u>611.640</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>600.510</u>	<u>1.522.777</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>600.510</u>	<u>1.522.777</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>15.867.140</u>	<u>33.811.283</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	29.036.600	3.251.906	32.288.506
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares		-14.701.675	-14.701.675
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>-2.320.201</u>	<u>-2.320.201</u>
Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014	<u>29.036.600</u>	<u>-13.769.970</u>	<u>15.266.630</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation 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, fx fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiel 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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

The annual report of AMBROX Macro Fund 1 A/S i likvidation 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 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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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.

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.

Equity

Proposed dividends

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.

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
2. Finansielle indtægter Financial income		
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>2.323.534</u>	<u>123.350.541</u>
	<u>2.323.534</u>	<u>123.350.541</u>
3. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>2.913.596</u>	<u>122.394.074</u>
	<u>2.913.596</u>	<u>122.394.074</u>

4. Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen kr. 29.036.600, sammensættes således:
Analysis of the company's share capital, DKK 29.036.600 :

161.832 Eksterneaktie(r) a kr. 100,00 161,832 class Eksterneshare(s) of DKK 100,00 each	16.183.200	27.151.200
128.534 Egne aktieraktie(r) a kr. 100,00 128,534 class Egne aktiershare(s) of DKK 100,00 each	<u>12.853.400</u>	<u>1.885.400</u>
	<u>29.036.600</u>	<u>29.036.600</u>

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK	<u>2010</u> DKK
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	29.036.600	29.036.600	25.037.100	8.817.500	500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.999.500</u>	<u>16.219.600</u>	<u>8.317.500</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u>29.036.600</u>	<u>29.036.600</u>	<u>29.036.600</u>	<u>25.037.100</u>	<u>8.817.500</u>

5. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Selskabets værdipapirbeholdning er pantsat 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.