

**Macquarie Denmark Limited  
A/S**

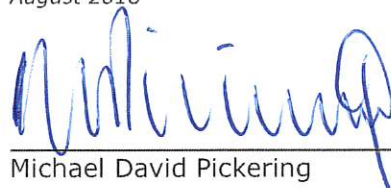
**c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21, DK-  
2100 Copenhagen**

**CVR-nr. 29 31 81 90**  
*CVR no. 29 31 81 90*

**Årsrapport for 2017/18**  
***Annual report for 2017/18***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 30. august 2018

*Adopted at the annual general meeting on 30  
August 2018*



---

Michael David Pickering  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse *Contents*

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	4
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts <i>Income statement 1 April - 31 March</i>	5
Balance 31. marts <i>Balance sheet 31 March</i>	6
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10

### **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.*

## **Ledespåtegning** **Statement by management on the annual report**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 for Macquarie Denmark Limited A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Macquarie Denmark Limited A/S for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018.

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

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

Ledelsen indstiller til generalforsamlingen, at årsregnskabet for 2018/19 ikke skal revideres. Ledelsen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Management recommends to the company in general meeting that the financial statements for 2018/19 should not be audited. Management considers the criteria for omission of audit to be met.

Årsregnskabet er ikke revideret. Ledelsen erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

The financial statements have not been audited. Management declares that the criteria for omission of audit are met.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 30. august 2018  
*Copenhagen, 30 August 2018*

**Direktion**  
**Management**

  
Pernille Ohlsen

**Ledelsespåtegning**  
*Statement by management on the annual report*

**Bestyrelse**  
*Board of directors*



Michael David Pickering



Garth Matthew Dixon  
Livermore



Mark Richard Phipps

Garth Livermore  
Director

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet** *The company*

Macquarie Denmark Limited A/S  
c/o Harbour House  
Sundkrogsgade 21  
DK-2100 Copenhagen

CVR-nr.: 29 31 81 90  
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. april 2017 - 31. marts 2018  
Reporting period: 1 April 2017 - 31 March 2018

Hjemsted: København  
Domicile: Copenhagen

#### **Bestyrelse** *Board of directors*

Michael David Pickering  
Garth Matthew Dixon Livermore  
Mark Richard Phipps

#### **Direktion** *Management*

Pernille Ohlsen

#### **Bestemmende indflydelse** *Ownership control*

Macquarie European Investment Holdings Limited  
Ropemaker Place,  
28 Ropemaker Street,  
London EC2Y 9HD  
United Kingdom

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

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.

### **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. marts 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et underskud på EUR 23.795, og selskabets balance pr. 31. marts 2018 udviser en egenkapital på EUR 1.643.364.

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

Årsrapporten for det kommende år vil ikke blive revideret.

### **Business activities**

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.

### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

### **Unusual matters**

The Company's financial position at 31 March 2018 and the results of its operations for the financial year ended 31 March 2018 are not affected by any unusual matters.

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 March shows a loss of EUR 23.795, and the balance sheet at 31 March 2018 shows equity of EUR 1.643.364.

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 year.

The annual report for the coming year will not be audited.

**Resultatopgørelse 1. april - 31. marts**  
**Income statement 1 April - 31 March**

	Note	2017/18 EUR	2016/17 EUR
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-20.245</b>	<b>-23.959</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		49.487	193.747
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-17.520	-240.090
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>11.722</b>	<b>-70.302</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-35.517	-159.921
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-23.795</b>	<b>-230.223</b>
 <b>Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-23.795	-230.223
		<b>-23.795</b>	<b>-230.223</b>

**Balance 31. marts**  
**Balance sheet 31 March**

	Note	2018 EUR	2017 EUR
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.563.944	1.573.534
<i>Receivables from group entities</i>			
Andre tilgodehavender		18.792	31.881
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.582.736</b>	<b>1.605.415</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>66.549</b>	<b>66.744</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.649.285</b>	<b>1.672.159</b>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.649.285</b>	<b>1.672.159</b>
<i>Assets total</i>			



**Balance 31. marts**  
**Balance sheet 31 March**

	Note	2018 EUR	2017 EUR
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		66.975	66.975
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		0	22.180.909
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.576.389	-20.580.725
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	4	<b>1.643.364</b>	<b>1.667.159</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.000	5.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		921	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>5.921</b>	<b>5.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>5.921</b>	<b>5.000</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>1.649.285</b>	<b>1.672.159</b>
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	5		

**Noter**  
**Notes**

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	EUR	EUR
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Average number of employees</i>		
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	EUR	EUR
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	240.064
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	0	26
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	17.520	0
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	<u><b>17.520</b></u>	<u><b>240.090</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.230	10.154.444
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	36.747	-9.994.523
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u><b>35.517</b></u>	<u><b>159.921</b></u>

**Noter**  
**Notes**

**4 Egenkapital**  
**Equity**

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2017 <i>Equity at 1 April 2017</i>	66.975	22.180.909	-20.580.725	1.667.159
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	-22.180.909	22.180.909	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-23.795	-23.795
<b>Egenkapital 31. marts 2018</b>	<b>66.975</b>	<b>0</b>	<b>1.576.389</b>	<b>1.643.364</b>
<i>Equity at 31 March 2018</i>				

**5 Nærtstående parter og ejerforhold**  
**Related parties and ownership**

**Koncernregnskab**  
**Consolidated financial statements**

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.*

## **Anvendt regnskabspraksis** **Accounting policies**

Årsrapporten for Macquarie Denmark Limited A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report of Macquarie Denmark Limited A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning reporting class B entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2017/18 er aflagt i EUR

The annual report for 2017/18 is presented in EUR

### **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.

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. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som berører afkræfter forhold, der eksisterede på balancetagen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Income statement**

#### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Other external costs**

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

## **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, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender**

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

#### **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.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the Income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### **Balance sheet**

#### **Receivables**

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

#### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet 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 nettorealiseringsværdi.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, svarende til nominal værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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 assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

### **Liabilities**

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.