

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 2016/17 ***Annual report for 2016/17***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 14. august 2017

*Adopted at the annual general meeting on 14
August 2017*

Michael David Pickering
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

| | Side Page |
|--|----------------------|
| Påtegninger Statements | |
| Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i> | 1 |
| Ledelsesberetning Management´s review | |
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 3 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 4 |
| Årsregnskab Financial statements | |
| 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> | 11 |

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 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 2016 - 31 March 2017.

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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017.

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 2017/18 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 2017/18 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.

Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 14. august 2017
Copenhagen, 14 August 2017

Direktion ***Management***

Pernille Ohlsen

Bestyrelse ***Board of directors***

Michael David Pickering

Garth Matthew Dixon
Livermore

Mark Richard Phipps

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

The general assembly has decided that the financial statements for the coming year should not be revised.

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 - 31. marts

Reporting period: 1 April - 31 March

Hjemsted: København

Domicile:

Bestyrelse *Board of directors*

Michael David Pickering
Garth Matthew Dixon Livermore
Mark Richard Phipps

Direktion *Management*

Pernille Ohlsen (director)

Bestemmende inflydelse *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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på EUR 230.223, og selskabets balance pr. 31. marts 2017 udviser en egenkapital på EUR 1.667.159.

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 2017 and the results of its operations for the financial year 2016/2017 are not affected by any unusual matters.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 March 2017 shows a loss of EUR 230.223, and the balance sheet at 31 March 2017 shows equity of EUR 1.667.159.

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 | 2016/17 EUR | 2015/16 EUR |
|--|------|-----------------|--------------------|
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i> | | -23.959 | -19.997 |
| Bruttoresultat Gross profit | | -23.959 | -19.997 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | 193.747 | 830.247 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 2 | -240.090 | -3.056.825 |
| Resultat før skat Profit/loss before tax | | -70.302 | -2.246.575 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 | -159.921 | -28.954.707 |
| Årets resultat Net profit/loss for the year | | -230.223 | -31.201.282 |
| Resultatdisponering Distribution of profit | | | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -230.223 | -31.201.282 |
| | | -230.223 | -31.201.282 |

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

| | <u>Note</u> | <u>2017</u> EUR | <u>2016</u> EUR |
|--|-------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Aktiver | | | |
| Assets | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i> | | 1.573.534 | 0 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 31.881 | 0 |
| Tilgodehavender Receivables | | <u>1.605.415</u> | <u>0</u> |
| Likvide beholdninger Cash at bank and in hand | | <u>66.744</u> | <u>66.673</u> |
| Omsætningsaktiver i alt Current assets total | | <u>1.672.159</u> | <u>66.673</u> |
| Aktiver i alt Assets total | | <u><u>1.672.159</u></u> | <u><u>66.673</u></u> |

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

| | Note | 2017 EUR | 2016 EUR |
|--|------|------------------|--------------------|
| Passiver | | | |
| <i>Liabilities and equity</i> | | | |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 66.975 | 66.975 |
| Overkurs ved emission <i>Share premium account</i> | | 22.180.909 | 0 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -20.580.725 | -20.350.502 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 4 | 1.667.159 | -20.283.527 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | 0 | 13.347.640 |
| Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i> | | 0 | 13.347.640 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 5.000 | 5.000 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i> | | 0 | 6.997.560 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 5.000 | 7.002.560 |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i> | | 5.000 | 7.002.560 |
| Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i> | | 1.672.159 | 66.673 |
| Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 5 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 6 | | |

Noter
Notes

| | <u>2016/17</u> | <u>2015/16</u> |
|--|-----------------------|--------------------------|
| | EUR | EUR |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <u>0</u> | <u>0</u> |
| <i>Average number of employees</i> | | |
| | | |
| 2 Finansielle omkostninger | | |
| <i>Financial expenses</i> | | |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 240.064 | 0 |
| <i>Financial expenses, group entities</i> | | |
| Renteomkostninger, bank | 26 | 458 |
| <i>Interest expenses, bank</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 0 | 3.056.367 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| | <u>240.090</u> | <u>3.056.825</u> |
| | | |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat | 10.154.444 | 16 |
| <i>Current tax for the year</i> | | |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -9.994.523 | 28.954.691 |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | | |
| | <u>159.921</u> | <u>28.954.707</u> |

Selskabet har et potentielt skatteaktiv på EUR 221.208, som selskabet har valgt ikke at indregne.

The company has a potential deferred tax asset in the amount of EUR 221,208 which the company has chosen not to recognize.

Noter Notes

4 Egenkapital Equity

| | Selskabs- 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 2016 <i>Equity at 1 April 2016</i> | 66.975 | 0 | -20.350.502 | -20.283.527 |
| Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i> | 0 | 22.180.909 | 0 | 22.180.909 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | -230.223 | -230.223 |
| Egenkapital 31. marts 2017 | 66.975 | 22.180.909 | -20.580.725 | 1.667.159 |
| <i>Equity at 31 March 2017</i> | | | | |

Selskabskapitalen består af 500.001 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500,001 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

5 Eventualposter m.v. Contingent assets, liabilities and other financial obligations

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.

Noter

Notes

6 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

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 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016/17 er aflagt i 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.

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.

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

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

The annual report of Macquarie Denmark Limited A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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

The annual report for 2016/17 is presented in EUR.

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.

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.

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.

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.

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 balancedagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

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.

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 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 are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Other external costs

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 posterings 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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler og skattesatser i de respektive lande, 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

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 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.

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

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.