

**Macquarie Denmark Limited
A/S**

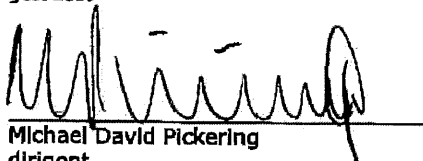
**c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21, DK-
2100 Copenhagen**

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

Årsrapport for 2018/19
Annual report for 2018/19

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 9. august 2019

*Adopted at the annual general meeting on 9 Au-
gust 2019*



Michael David Pickering
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse *Table of contents*

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	4
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts <i>Income statement 1 April - 31 March</i>	5
Balance 31. marts 2019 <i>Balance sheet at 31 March 2019</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.

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2018 - 31. marts 2019 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 2018 - 31 March 2019.

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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2018 - 31. marts 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 April 2018 - 31 March 2019.

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 2019/20 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 2019/20 are not to be audited. Management considers the criteria for not auditing the financial statements to be met.

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

The financial statements have not been audited. Management considers the criteria for not auditing the financial statements to be met.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

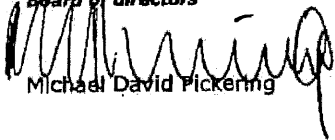
København, den 9. august 2019
Copenhagen, 9 August 2019

Dirktion
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

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 2018 - 31. marts 2019
Reporting period: 1 April 2018 - 31 March 2019

Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Bestyrelse
Board of directors

Michael David Pickering
Garth Matthew Dixon
Livermore
Mark Richard Phipps

Direktion
Management

Pernille Ohlsen

Bestemmende inflydelse
Ownership control

Macquarie Investments (UK) Ltd
Ropemaker Place,
28 Ropemaker Street,
London EC2Y 9HD
United Kingdom

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at handle med børsnote-rede 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på EUR 7.420, og selskabets balance pr. 31. marts 2019 udviser en egenkapital på EUR 1.650.784.

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 2019 and the results of its operations for the financial year ended 31 March 2019 are not affected by any unusual matters.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 March shows a profit of EUR 7.420, and the balance sheet at 31 March 2019 shows equity of EUR 1.650.784.

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

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> EUR	<u>2017/18</u> EUR
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-31.386	-20.245
Finansielle Indtægter <i>Financial income</i>	2	72.241	49.487
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-34.356	-17.520
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		6.499	11.722
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	921	-35.517
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		7.420	-23.795
 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		1.561.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.553.580	-23.795
		7.420	-23.795

Balance 31. marts 2019
Balance sheet at 31 March 2019

	Note	2019 EUR	2018 EUR
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.568.223	1.563.944
<i>Receivables from group entities</i>			
Andre tilgodehavender		21.104	18.792
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		1.589.327	1.582.736
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		66.457	66.549
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		1.655.784	1.649.285
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		1.655.784	1.649.285
<i>Total assets</i>			

Balance 31. marts 2019
Balance sheet at 31 March 2019

	Note	2019 EUR	2018 EUR
Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		66.975	66.975
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		22.809	1.576.389
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.561.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>	5	<u>1.650.784</u>	<u>1.643.364</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.000	5.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	921
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		<u>5.000</u>	<u>5.921</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>5.000</u>	<u>5.921</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>1.655.784</u>	<u>1.649.285</u>
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	6		

Noter
Notes

	2018/19	2017/18
	EUR	EUR
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
<i>Average number of employees</i>		
	2018/19	2017/18
	EUR	EUR
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	72.241	49.487
<i>Interest received, group entities</i>		
	72.241	49.487
	2018/19	2017/18
	EUR	EUR
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	9.238	0
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	24.913	0
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	205	17.520
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	34.356	17.520
	2018/19	2017/18
	EUR	EUR
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-6.298	-1.230
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5.377	36.747
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	-921	35.517

Noter Notes

5 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført re- sultat <i>Retained ear- nings</i>	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2018 <i>Equity at 1 April 2018</i>	66.975	1.576.389	0	1.643.364
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.553.580	1.561.000	7.420
Egenkapital 31. marts 2019	66.975	22.809	1.561.000	1.650.784
<i>Equity at 31 March 2019</i>				

6 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabets umiddelbare moderselskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Macquarie Investments (UK) Ltd Ropemaker Place, 28 Ropemaker St. London EC2Y 9HD, United Kingdom 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 Investments (UK) Ltd Ropemaker Place, 28 Ropemaker St. London EC2Y 9HD, United Kingdom 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 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of Macquarie Denmark Limited A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2018/19 er aflagt i EUR

The annual report for 2018/19 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.

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.

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 balance-dagen.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

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

Income statement

Gross profit

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

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.

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

Andre eksterne omkostninger

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

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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

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, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity 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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Sejkskabskatt og udskudt skatt

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.

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 netrealisationsværdi.

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.

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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off 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.