

AQR Capital Management (DK Service) ApS

c/o RSM Denmark

Ellebjergvej 52, 2

2450 København SV

CVR-nr. 33 77 65 00

CVR no. 33 77 65 00

Årsrapport 2015 ***Annual Report 2015***

(4. regnskabsår)

(4th financial year)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 24/5 2016
*The Annual Report was adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 24/5 2016*

Brendan Richard Kalb
Dirigent
Chairman of the general meeting

RSM

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance pr. 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	12

Ledespåtegning ***Management's Statement on the Annual Report***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for AQR Capital Management (DK Service) ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. maj 2016
Copenhagen, 24 May 2016

Direktion
Executive Board

John Bradley Howard

Brendan Richard Kalb

The Executive Board has today considered and approved the Annual Report of AQR Capital Management (DK Service) ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the Company's operations for the year 1 January - 31 December 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted by the Annual General Meeting of shareholders.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i AQR Capital Management (DK Service) ApS

Vi har revideret årsregnskabet for AQR Capital Management (DK Service) ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the Shareholder of AQR Capital Management (DK Service) ApS

We have audited the Financial Statements of AQR Capital Management (DK Service) ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

The Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the Management 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 under Danish Audit regulation. 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 judgment, including the 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 in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the Financial Statements.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *Independent Auditor's Report*

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

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 24. maj 2016

Copenhagen, 24 May 2016

RSM Denmark

State Authorized Public Accountants

CVR-nr. 32 89 54 68

Kim Larsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Selskabsoplysninger
Company Information**Selskabet**
The Company

AQR Capital Management (DK Service) ApS
c/o RSM Denmark
Ellebjergvej 52, 2
2450 København SV
CVR-nr.: 33 77 65 00
CVR no.:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Hjemsted: København
*Municipality of
reg. office:*

Hovedaktivitet
Main activity

Selskabets hovedaktivitet er at levere markedsundersøgelser for AQR Capital Management, LLC
The objects of the Company are providing research on behalf of AQR Capital Management, LLC.

Direktion
Executive Board

John Bradley Howard
Brendan Richard Kalb

Revision
Auditors

RSM Denmark
State Authorized Public Accountants
Ellebjergvej 52, 2.
2450 København SV

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for AQR Capital Management (DK Service) ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

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.

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.

The Annual Report of AQR Capital Management (DK Service) ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to companies of reporting class B.

The accounting policies are unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly all expenses including depreciation, amortisation and impairment losses are recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before presentation of the Annual Report, and which confirm or invalidate circumstances existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres eksklusiv moms.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til rejser og administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuelle 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.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement, provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before the end of the year. Revenue is recognised exclusive of VAT.

Other external expenses

Other external expenses comprise travel and office costs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax payable and receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities, based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be transformed to a current tax. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For the current year a tax rate of 22,0% is used.

Debts

Other debts are measured at amortised cost.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		55.049.355	38.689.214
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-527.034	-269.672
Bruttoresultat Gross profit		54.522.321	38.419.542
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-51.383.739	-36.226.551
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials		3.138.582	2.192.991
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-22.581	-3.035
Resultat før skat Profit/loss before tax		3.116.001	2.189.956
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		-740.662	-547.489
Årets resultat Net profit/loss for the year		2.375.339	1.642.467
Forslag til resultatdisponering			
Proposed distribution of profit			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.375.339	1.642.467
		2.375.339	1.642.467

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015	2014
		kr.	kr.
AKTIVER			
ASSETS			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
CURRENT ASSETS			
Tilgodehavender			
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		141.622	4.662.653
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		36.918	7.055
<i>Other receivables</i>			
		<u>178.540</u>	<u>4.669.708</u>
Likvide beholdninger		<u>16.857.764</u>	<u>3.123.088</u>
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>17.036.304</u>	<u>7.792.796</u>
<i>Total current assets</i>			
AKTIVER I ALT		<u>17.036.304</u>	<u>7.792.796</u>
TOTAL ASSETS			

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
Selskabskapital <i>Share capital</i>	2	80.000	80.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.659.545	3.284.206
Egenkapital i alt Total equity		5.739.545	3.364.206
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		37.375	25.858
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.256.008	274
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		107.109	444.972
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.896.267	3.957.486
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		11.296.759	4.428.590
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		17.036.304	7.792.796

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014	
	kr.	kr.	
1 Personaleomkostninger			
Staff costs			
Lønninger	51.380.607	36.222.427	
<i>Wages and salaries</i>			
Andre omkostninger til social sikring	3.132	4.124	
<i>Other social security costs</i>			
	<u>51.383.739</u>	<u>36.226.551</u>	
2 Egenkapital			
Equity			
	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015	80.000	3.284.206	3.364.206
<i>Equity at 1 January 2015</i>			
Årets resultat	0	2.375.339	2.375.339
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december 2015	<u>80.000</u>	<u>5.659.545</u>	<u>5.739.545</u>
<i>Equity at 31 December 2015</i>			