KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Englandsgade 25
Postboks 200
5100 Odense C

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

CORDINGDANMERC ApS

Årsrapport 2013/14
Annual report 2013/14

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 27. juni 20 14

Lars Sindberg
dirigent

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

CVR-nr./CVR no. 34 08 60 28
347.025 / CW

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Medlem af KPMG International Cooperative (KPMG International), et schweizisk kooperativ, som alle KPMG-firmaer er selvstændige og uafhængige medlemmer af.

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning 2
Statement by the Executive Board 2

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent auditors' report 3

Ledelsesberetning 5
Management's review 5
Selskabsoplysninger 5
Company details 5
Beretning 6
Operating review 6

Årsregnskab 1. april - 31. marts 7
Financial statements for the period 1 April - 31 March 7
Anvendt regnskabspraksis 7
Accounting policies 7
Resultatopgørelse 9
Income statement 9
Balance 10
Balance sheet 10
Noter 12
Notes to the financial statements 12

Ledelsespåtegning
Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2013 - 31. marts 2014 for CORDINGDANMERC ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2013 - 31. marts 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board has today discussed and approved the annual report of CORDINGDANMERC ApS for the financial year 1 April 2013 - 31 March 2014.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2013 - 31 March 2014.

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

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 27. juni 2014
Copenhagen, 27 June 2014
Direktion:
Executive Board:

Peter Stephen Dove	Lars Sindberg

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

At the general meeting, it was resolved that the financial statements for the coming financial year are not to be audited.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' report

Til kapitalejerne i CORDINGDANMERC ApS
To the shareholders of CORDINGDANMERC ApS

Påtegning på årsregnskabet
Independent auditors' report on the financial statements

Vi har revideret årsregnskabet for CORDINGDANMERC ApS for regnskabsåret 1. april 2013 - 31. marts 2014. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of CORDINGDANMERC ApS for the financial year 1 April 2013 - 31 March 2014. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Management's responsibility for the financial statements

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.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar
Auditors' responsibility

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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 as to 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 the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company'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 Company's internal

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' report

control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion
Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2013 - 31. marts 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March2014 and the results of its operations for the financial year 1 April 2013 - 31 March 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the Management's review

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.

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 in-formation provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Odense, den 27. juni 2014
Odense, 27 June 2014
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Blendstrup
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

CORDINGDANMERC ApS
Nyhavn 69
1051 København

CVR-nr./*CVR no.*:	34 08 60 28
Stiftet/*Established*:	14. december 2011/*14 December 2011*
Hjemstedskommune/ *Registered office*:	København/*Copenhagen*
Regnskabsår/*Financial year*:	1. april - 31. marts/*1 April - 31 March*

Direktion
Executive Board

Peter Stephen Dove
Lars Sindberg

Revision
Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Englandsgade 25
5000 Odense C

Generalforsamling
Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 27. juni 2014 på selskabets adresse.

The annual general meeting is to be held on 27 June 2014 at the company's address.

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

Virksomhedens hovedaktivitet
Principal activities of the Company

Selskabets hovedaktivitet er, direkte eller via besiddelse af kapitalandele i andre selskaber, at besidde, administrere og rådgive om drift af fast ejendom samt anden virksomhed, der efter direktionens skøn er forbundet hermed.

The company's principal activities are, directly or via the holding of shares in other companies, to hold, administrate and provide advisory services on the operation of real estate and other activities deemed related by the Executive Board.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold
Development in activities and financial position

Virksomhedens resultat har i 2013/14 været negativt med 30 tkr.

The loss for the year amounts TDKK 30.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Events after the balance sheet date

Der er efter årsafslutningen ikke forekommet begivenheder, der har betydning for den økonomiske stilling pr. 31. marts 2014.

No events have occurred after the balance sheet date significantly affecting the Company's financial position at 31 March 2014.

Årsregnskab 1. april - 31. marts
Financial statements for the period 1 April - 31 March

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for CORDINGDANMERC ApS for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of CORDINGDANMERC ApS for 2013/14 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Resultatopgørelse
Income statement

Andre eksterne omkostninger
Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og lokaleomkostninger m.v.

Other external costs comprise costs of administration, premises, etc.

Skat af årets resultat
Tax on profit/loss

Årets skat, 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the 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. The tax expense recognised in the income statement relating to the extraordinary profit/loss for the year is allocated to this item whereas the remaining tax expense is allocated to the profit/loss for the year from ordinary activities.

Balance
Balance sheet

Egenkapital - udbytte
Equity - dividends

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Årsregnskab 1. april - 31. marts
Financial statements for the period 1 April - 31 March

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Gældsforpligtelser
Liabilities other than provisions

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de 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 nettoaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed 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. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured in accordance with 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. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. april - 31. marts
Financial statements for the period 1 April - 31 March

Resultatopgørelse
Income statement

	Note	2013/14	2012/13
Eksterne omkostninger *External costs*		-20.023	-25.522
Skat af årets resultat *Tax on loss for the year*	1	-9.706	6.381
Årets resultat ***loss for the year***		-29.729	-19.141

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of loss

Overført resultat *Retained earnings*		-29.729	-19.141

Årsregnskab 1. april - 31. marts
Financial statements for the period 1 April - 31 March

Balance
Balance sheet

	Note	2013/14	2012/13
AKTIVER			
ASSETS			
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder			
Amounts owed by associates		23.903	0
Udskudt skatteaktiv			
Deferred tax asset		0	9.706
		23.903	9.706
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand		3.978	80.000
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		27.881	89.706
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		27.881	89.706

Årsregnskab 1. april - 31. marts
Financial statements for the period 1 April - 31 March

Balance
Balance sheet

	Note	2013/14	2012/13
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity	2		
Selskabskapital			
Contributed capital		80.000	80.000
Overført resultat			
Retained earnings		-58.846	-29.116
Egenkapital i alt			
Total equity		21.154	50.884
Gældsforpligtelser			
Liabilities			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities			
Gæld til associerede virksomheder			
Amounts owed to associates		0	35.607
Anden gæld			
Other payables		6.727	3.215
		6.727	38.822
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		27.881	89.706

Eventualposter m.v.		
Contingencies, etc.	3	
Nærtstående parter		
Related party disclosures	4	

Årsregnskab 1. april - 31. marts
Financial statements for the period 1 April - 31 March

Noter
Notes to the financial statements

		2013/14	2012/13
1	**Skat af årets resultat/*Tax on loss for the year***		
	Skat af årets resultat *Tax on loss for the year*	9.706	-6.381
	Specificeres således: *Specified as follows:*		
	Årets regulering af udskudt skat *Defferred tax adjustment for the year*	9.706	-6.381

2 Egenkapital/*Equity*

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
Egenkapital 1. april 2013 *Equity at 1 April 2013*	80.000	-29.117	50.883
Overført, jf. resultatdisponering *Transferred, cf. distribution of loss*	0	-29.729	-29.729
Egenkapital 31. marts 2014 ***Equity at 31 March 2014***	80.000	-58.846	21.154

3 Eventualposter m.v./*Contingencies, etc.*

Ingen.

None.

Årsregnskab 1. april - 31. marts
Financial statements for the period 1 April - 31 March

Noter
Notes to the financial statements

4 Nærtstående parter/*Related party disclosures*

CORDINGDANMERC ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

CORDINGDANMERC ApS' related parties comprise the following:

Ejerforhold/*Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Cording Danmerc Ltd
Jakobsen House
Savile Row 18
W1S3PW London

CORDING CAPITAL LLP
Jakobsen House
Savile Row 18
W1S3PW London

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5 % of the voting rights or minimum 5 % of the share capital:

Cording Danmerc Ltd
Jakobsen House
Savile Row 18
W1S3PW London

CORDING CAPITAL LLP
Jakobsen House
Savile Row 18
W1S3PW London