

Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Balder HPG A/S
c/o Balder Danmark A/S
Vesterbrogade 1 E
1620 København V
CVR-nr. 29 78 27 33
CVR no. 29 78 27 33

Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den:
20. juni 2018
Adopted at the annual general meeting on:
20 June 2018



René Lindegaard Klint Olsen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse Contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Arsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse	8
<i>Income Statement</i>	
Balance	9
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	11
<i>Statements of changes in equity</i>	
Noter til årsrapporten	12
<i>Notes to the annual report</i>	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies</i>	
Disclaimer	
<i>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</i>	

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Balder HPG A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of Balder HPG A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statement Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

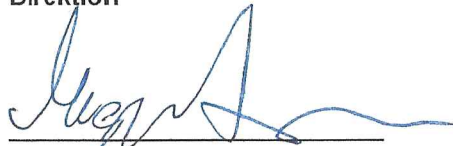
Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

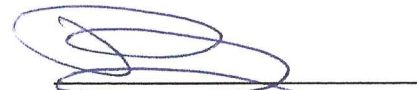
København 20/6/18

Copenhagen 20/6/18

Direktion

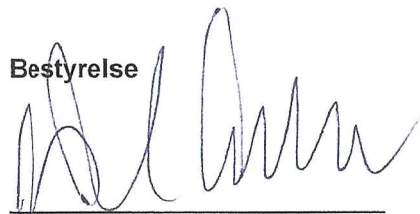
Executive board



Lennart Magnus Andersson

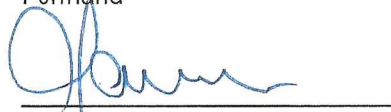

René Lindegaard Klint Olsen

Bestyrelse

Supervisory Board


Kjell Erik Torne Selin
Formand


Lars Magnus Staffan Björndahl


Marcus Johan Lennart Hansson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Balder HPG A/S

To the shareholder in Balder HPG A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Balder HPG A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. ('Regnskabet').

We have audited the financial statements of Balder HPG A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants' (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetning

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statement Act.

Based on the work we have performed, in our view, management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in management's review.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statement Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objective are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

▪ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

▪ *Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as going concern.*

▪ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

▪ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 20. juni 2018
Hellerup, 20 June 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31
GVR no. 33 77 12 31


Jesper Wiinholt
Statsautoriseret revisor
mne 13914


Janni F. Guldager
Statsautoriseret revisor
mne33255

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet <i>The company</i>	Balder HPG A/S c/o Balder Danmark A/S Vesterbrogade 1 E 1620 København V
	CVR-nr.: 29 78 27 33
	<i>CVR no.:</i> 29 78 27 33
	Regnskabsperiode 1. januar - 31. december
	<i>Reporting period:</i> 1 January - 31 December
	Stiftet: 4. oktober 2006
	<i>Incorporated</i> 4 October 2006
	Hjemsted: København
	<i>Domicile:</i> Copenhagen
Direktion <i>Executive board</i>	Lennart Magnus Andersson René Lindegaard Klint Olsen
Bestyrelse <i>Supervisory board</i>	Lars Magnus Staffan Björndahl Kjell Erik Torne Selin Marcus Johan Lennart Hansson
Revision <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentlige aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at fungere som holdingselskab og købe og sælge værdipapirer og anden virksomhed beslægtet hermed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.DKK. 28.285, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.DKK.71.658.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business activities

The company's main activity is to act as holding company and buy and sell securities and other related activities.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.DKK 28.285, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of t.DKK.71.658.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017
Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017

	Note	2017 DKK	2016 t.DKK
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	1	30.837.090	33.500
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-2.501.363	-261
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		28.335.727	33.239
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0	371
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-24.906	-13
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		28.310.821	33.597
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-25.432	-19
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		28.285.389	33.578
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Forslag til udbytte <i>Proposal dividend</i>		0	12.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		28.285.389	21.578
		28.285.389	33.578

Balance 31. december 2017
Balance sheet at 31 December 2017

Aktiver	Note	2017 DKK	2016 t.DKK
<i>Assets</i>		<u> </u>	<u> </u>
Kapitalandele i tilknyttede selskaber <i>Investments in subsidiaries</i>		43.254.836	43.415
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	5	<u>43.254.836</u>	<u>43.415</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>43.254.836</u>	<u>43.415</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		24.596.398	13.254
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.480.520	0
Tilgodehavender i sambeskatningen <i>Receivables from joint taxation</i>		2.185.244	1.821
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>35.262.162</u>	<u>15.075</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Currents assets total</i>		<u>35.262.162</u>	<u>15.075</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>78.516.998</u>	<u>58.490</u>

Balance 31. december 2017
Balance sheet at 31 December 2017

Passiver*Liabilities and equity*

	Note	2017 DKK	2016 t.DKK
Selskabskapital	6	2.597.035	2.597
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		69.060.652	40.776
<i>Retained earnings</i>			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	12.000
<i>Proposal for dividend for the year</i>			
Egenkapital		<u>71.657.687</u>	<u>55.373</u>
<i>Equity</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.044.155	1.243
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Selskabsskat		4.774.906	1.842
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		40.250	32
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	0
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>6.859.311</u>	<u>3.117</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>6.859.311</u>	<u>3.117</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>78.516.998</u>	<u>58.490</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Eventualposter m.v.	7		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	8		
<i>Related parties and ownership</i>			

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger efter indre værdi metoden <i>Reserve for revaluation after the equity method</i>	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
	<i>Share Capital</i>		<i>Retained earnings</i>	<i>Proposal for divenden</i>	<i>Total</i>
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	2.597.035	0	40.775.263	12.000.000	55.372.298
Udbetalt ordinært udbytte <i>Divende paid</i>	0	0	0	-12.000.000	-12.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	28.285.389	0	28.285.389
Egenkapital 31. december 2017	2.597.035	0	69.060.652	0	71.657.687
<i>Equity at 31 December 2017</i>					

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger efter indre værdi metoden <i>Reserve for revaluation after the equity method</i>	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
	<i>Share Capital</i>		<i>Retained earnings</i>	<i>Proposal for divenden</i>	<i>Total</i>
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	2.597.035	188.273.463	31.197.576	14.000.000	236.068.074
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-188.273.463	0	0	-188.273.463
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016 <i>Adjusted equity at 1 January</i>	2.597.035	0	31.197.576	14.000.000	47.794.611
Udbetalt ordinært udbytte <i>Divende paid</i>	0	0	0	-14.000.000	-14.000.000
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividends paid</i>	0	0	-12.000.000	0	-12.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	21.577.687	12.000.000	33.577.687
Egenkapital 31. december 2016	2.597.035	0	40.775.263	12.000.000	55.372.298
<i>Equity at 31 December 2016</i>					

NOTER
Notes

	2017 DKK	2016 t.DKK
	<u> </u>	<u> </u>
1 Resultat af kapitalandele i datterselskaber		
<i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>		
Udbytte fra kapitalandele i datterselskaber	0	33.500
<i>Dividend from investments in subsidiaries</i>		
Gevinst ved salg af kapitalandele i datterselskaber	<u>30.837.090</u>	<u>0</u>
<i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	<u>30.837.090</u>	<u>33.500</u>
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>371</u>
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	24.906	0
<i>Interest expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	0	13
<i>Other financial costs</i>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>24.906</u>	<u>13</u>
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-50.666	21
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat tidligere år	76.098	-2
<i>Chancing tax for futher year</i>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>25.432</u>	<u>19</u>

NOTER
Notes

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in subsidiaries

Kostpris 1. januar 2017

2017
DKK

Cost at 1 January 2017

43.414.836

Afgang i året

-160.000

Departure during the year

Kostpris 31. december 2017

43.254.836

Cost at 31 December 2017

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

43.254.836

Carrying amount 31 December 2017

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share Capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Balder Richmond A/S	København <i>Copenhagen</i>	500.000	100,0%	16.447.865	4.714.510
Balder Star A/S	København <i>Copenhagen</i>	500.000	100,0%	22.480.281	4.938.508
Balder Mercur A/S	København <i>Copenhagen</i>	500.000	100,0%	18.015.527	4.776.119
Balder Plaza A/S	København <i>Copenhagen</i>	20.000.000	100,0%	30.322.067	3.087.671

NOTER**Notes****6 Egenkapital****Equity**

Selskabskapitalen består af 2.597.035 aktier á nominelt DKK. 1 Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 2,597,035 shares of a nominal value of DKK. 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været nogen ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

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

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. for periode 01.01.2017 - 03.07.2017 Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Balder HPG A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income. Total accrued corporation tax appears from the annual report of Balder HPG A/S, which acts as management company in the jointly taxed group.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. for periode 04.07.2017 - 31.12.2017 Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Balder Danmark A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income. Total accrued corporation tax appears from the annual report of Balder Danmark A/S, which acts as management company in the jointly taxed group.

Selskabet har en skattemæssig fremførbart EBIT-saldo på t.DKK 7.093. Den nominelle værdi heraf udgør 22 % i alt t.DKK 1.560. Da det er usikkert hvornår EBIT-saldoen kan anvendes, er den ikke indregnet i årsrapporten.

The company has a taxable EBIT balance of t.DKK 7,093. The nominal value amount to 22 % in total t.DKK 1,560 As it is uncertain when the EBIT balance can be used, it is not recognized in the annual report.

NOTER Notes

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Balder Danmark A/S

Parent company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Fastighets AB Balder, Ultimativt moderselskab

Ultimate parent

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, været gennemført transaktioner med direktionen, væsentlige anpartshavere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There has been no transactions with the executive board, significant shareholders, group enterprises or other related parties except for intercompany transactions.

Ejerforhold

Ownership

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

According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Balder Danmark A/S

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

I henhold til årsregnskabsloven §110 stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Fastighets AB Balder.

With reference to section 110(1) of the Danish financial act, group annual report is not prepared. The Company is included in the group annual report of Fastighets AB Balder.

Koncernrapporten for Fastighets AB Balder kan rekvireres på følgende adresse:

The group annual report of Fastighets AB Balder can be obtained on the following adress:

Parkgatan 49, 411 38 SE-Göteborg

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Balder HPG A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The annual report of Balder HPG A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act concerning reporting class B entities as well as selected rules applying to reporting class C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Med henblik på bedre at give et retvisende billede samt at anvende samme regnskabsprincipper som anvendt i det svenske moderselskab og resten af koncernen er regnskabspraksis ændret på følgende område:

Changes in accounting policies

To provide a truer and fairer view and to apply the same accounting policies as those applied by the Swedish parent company and the rest of the Group, the accounting policies have been changed in accordance with the following:

Kapitalandele i datterselskaber er indregnet til kostpris. Tidligere blev kapitalandele i datterselskaber indregnet efter den indre værdis metode.

Equity investments in subsidiaries are measured at cost compared to the previous recognition under the equity method.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Comparative figures have been changed accordingly.

Den akkumulerede effekt af praksisændringen er en reduktion af kapitalandelene primo 2016 med DKK 188,3 mio. og egenkapitalen er tilsvarende reduceret med DKK 188,3 mio. Ændringen har ligeledes medført en reduktion i resultatet for 2016 med DKK 33,6 mio.

The accumulated effect of the change in accounting policies on the opening balance is a reduction in the value of equity investments of DKK 188.3 million and an equivalent reduction in equity of DKK 188.3 million. The change has moreover resulted in a reduction in the profit for 2016 of DKK 33.6 million.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Apart from above changes, the accounting policies remain unchanged from last year.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i DKK. Sammenligningstal i tusind DKK (t.DKK)

The annual report for 2017 is presented in DKK. Comparative figures in thousand DKK (t.DKK)

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens §110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statement Act, no consolidated financial statements are prepared.

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 amortisations, 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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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 og 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 balancedagen.

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Profit/loss from investments in subsidiaries

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external costs

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, etc.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial Income and expenses

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

Skat af årets resultat

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Balance

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på at, et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Aktuelle skattetilgodehavender og forpligtelser

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised costs.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting

Tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for previous year and tax paid on account

Liabilities

Liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised costs, which is usually equivalent 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 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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunkt for tilgodehavendets eller gældforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statement is recognised in the income statements as financial income or financial expenses.