

## **The Blackstone Group Denmark ApS**

Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø  
*2100 Copenhagen Ø*

**CVR-nr. 37898112**  
*Central Business Registration No 37898112*

## **Årsrapport 2017** *Annual report 2017*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2018  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 30.05.2018*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

  
\_\_\_\_\_  
Navn: Rasmus Eske Bruun  
*Name: Rasmus Eske Bruun*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side <u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	7
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	8
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	10
Noter / <i>Notes</i>	11
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	12

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

The Blackstone Group Denmark ApS  
Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø

CVR-nr.: 37898112

Stiftet: 25.07.2016

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

Geoffrey William James Bailhache  
Vijay Vithal Bharadia

### Direktion

Jeppe Brøndum

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Entity details

### Entity

*The Blackstone Group Denmark ApS  
Sundkrogsgade 21  
2100 Copenhagen Ø*

*Central Business Registration No: 37898112*

*Founded: 25.07.2016*

*Registered in: Copenhagen*

*Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017*

### Board of Directors

*Geoffrey William James Bailhache  
Vijay Vithal Bharadia*

### Executive Board

*Jeppe Brøndum*

### Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for The Blackstone Group Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*London*  
30.05.2018

**Direktion**  
Executive Board

Jeppe Brøndum

*Jeppe Brøndum*  
**Bestyrelse**  
Board of Directors

*Geoffrey William James Ballhache*  
Geoffrey William James Ballhache

*Vijay Vithal Bharadia*  
Vijay Vithal Bharadia

## Statement by Management on the annual report

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of The Blackstone Group Denmark ApS, the Company, for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

*The annual report is 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 financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i The Blackstone Group Denmark ApS Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for The Blackstone Group Denmark ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der

## Independent auditor's reports

### To the shareholders of The Blackstone Group Denmark ApS Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of The Blackstone Group Denmark ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017. The financial statements, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility 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 Statements 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.

### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and FSR – Danish Auditors' Code of Conduct and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

An extended review consists of making inquiries,

## Den uafhængige revisors erklæringer

primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Independent auditor's reports

*primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical procedures and specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.*

*The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.*

### Conclusion

*Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

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

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

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

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

Aarhus, den 30.05.2018  
Aarhus

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556



Lars Andersen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr./Identification No (MNE) mne34506

## *Independent auditor's reports*

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål som investeringsrådgiver er at yde investeringsrådgivning i tilknytning til transaktioner i finansielle instrumenter og virksomhed, der er accessorisk hertil.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen som fremgår af side 7, og periodens resultat udgør t.DKK 711. Balancen er angivet på side 8-9, og nettoaktiver pr. 31. december 2017 udgør t.DKK 2.344.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The object of the Company as an investment advisor is to provide investment advice in connection to transactions in financial instruments as well as ancillary services connected thereto.*

### Development in activities and finances

*The Income statement is set out on page 7 and net profit for the period is t.DKK 711. The Balance sheet is set out on pages 8-9 and net assets as at 31 December 2017 are t.DKK 2.344.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*



## Resultatopgørelse for 2017

### Income statement for 2017

	Note <i>Notes</i>	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		9.976.714	1.233.509
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>9.976.714</b>	<b>1.233.509</b>
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	1	(8.677.522)	(1.072.455)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>1.299.192</b>	<b>161.054</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	2.959	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(197)	(162)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>1.301.954</b>	<b>160.892</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	3	(591.198)	(60.696)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>710.756</b>	<b>100.196</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		710.756	100.196
		<b>710.756</b>	<b>100.196</b>

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.269.191	0
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		31.109	31.352
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	68.736
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>2.300.300</b>	<b>100.088</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>2.874.810</b>	<b>941.619</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>5.175.110</b>	<b>1.041.707</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>5.175.110</b>	<b>1.041.707</b>

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		50.000	50.000
Øvrige reserver <i>Other reserves</i>		1.483.541	114.996
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		810.952	100.196
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>2.344.493</b>	<b>265.192</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		322.096	457.832
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		136.224	31.881
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		15.760	60.696
Anden gæld <i>Other payables</i>	4	2.356.537	226.106
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>2.830.617</b>	<b>776.515</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>2.830.617</b>	<b>776.515</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>5.175.110</b>	<b>1.041.707</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	5		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	<b>Virksom- hedskapital</b> <i>Contributed capi- tal</i>	<b>Øvrige re- server</b> <i>Other reserves</i>	<b>Overført overskud eller under- skud</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	50.000	114.996	100.196	265.192
Øvrige egenkapitalposter <i>Other adjustments</i>	0	1.368.545	0	1.368.545
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	710.756	710.756
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>50.000</b>	<b>1.483.541</b>	<b>810.952</b>	<b>2.344.493</b>

## Noter

### Notes

	<b>2017</b> <b>DKK</b>	<b>2016</b> <b>DKK</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	6.523.501	541.000
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	2.272	189
	<b>6.525.773</b>	<b>541.189</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>2017</b> <b>DKK</b>	<b>2016</b> <b>DKK</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>2. Other financial income</b>		
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	2.959	0
	<b>2.959</b>	<b>0</b>
	<b>2017</b> <b>DKK</b>	<b>2016</b> <b>DKK</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
<b>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</b>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	591.198	60.696
	<b>591.198</b>	<b>60.696</b>
	<b>2017</b> <b>DKK</b>	<b>2016</b> <b>DKK</b>
<b>4. Anden gæld</b>		
<b>4. Other payables</b>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	2.356.537	226.106
	<b>2.356.537</b>	<b>226.106</b>
	<b>2017</b> <b>DKK</b>	<b>2016</b> <b>DKK</b>
<b>5. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>5. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	<b>0</b>	<b>67.130</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med enkelte reklassifikationer.

### Manglende sammenlignelighed

Selskabet blev stiftet den 25. juli 2016, men blev fuldt operationelt i november 2016. Som følge deraf indeholder sammenligningstallene alene drift for 2 måneder.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year, although smaller reclassifications have been made.*

### Non-comparability

*The Company was incorporated on 25 July 2016 but became fully operational in November 2016. As such, there is limited activity for the period 2016 which only contains activity for 2 months.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

## Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af kursreguleringer

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

#### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Accounting policies

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### **Income statement**

#### **Revenue**

*Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

#### **Administrative expenses**

*Administrative costs comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationery and office supplies.*

#### **Other financial income**

*Other financial income comprises income from transactions in foreign currencies.*

#### **Other financial expenses**

*Other financial expenses comprise, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

#### **Tax on profit/loss for the year**

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

### **Balance sheet**

#### **Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Accounting policies

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises bank deposits.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Income tax receivable or payable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*