

Black Topco ApS

Strandvejen 2 A, 8410 Rønde

CVR-nr./CVR no. 35 87 40 97

Årsrapport 2017/18

Annual report 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. september 2018
Approved at the Company's annual general meeting on

Dirigent:
Chairman:



.....
Carsten Nygaard Knudsen

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.



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018	12
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	18
Cash flow statement	
Noter	19
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Black Topco ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønne, den 26. september 2018

Rønne, 26 September 2018

Direktion:/Executive Board:



Henrik Klebæk
 direktør/CTO



Jimmi Møgelvang Hansen
 direktør/CEO

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Black Topco ApS for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 30 June 2018 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018.

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.

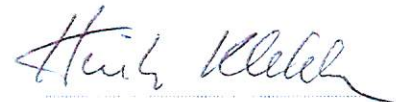
Bestyrelse/Board of Directors:



Carsten Nygaard Knudsen
 formand/Chairman



Sophie Hoas



Henrik Klebæk



Jimmi Møgelvang Hansen



Matthieu Servant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Black Topco ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Black Topco ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the shareholders of Black Topco ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Black Topco ApS for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2018, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group 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 rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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:

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the 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 scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 koncernens og 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.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ 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 Group's and the Parent 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.

- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review 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's review.

Aarhus, den 26. september 2018

Aarhus, 26 September 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Tom B. Lassen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne24820



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name Black Topco ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City Strandvejen 2 A, 8410 Rønde

CVR-nr./CVR no. 35 87 40 97
Hjemstedskommune/Registered office Syddjurs
Regnskabsår/Financial year 1. juli 2017 - 30. juni 2018
1 July 2017 - 30 June 2018

Bestyrelse/Board of Directors Carsten Nygaard Knudsen, formand/Chairman
Sophie Hoas
Henrik Klebæk
Jimmi Møgelvang Hansen
Matthieu Servant

Direktion/Executive Board Henrik Klebæk, direktør/CTO
Jimmi Møgelvang Hansen, direktør/CEO

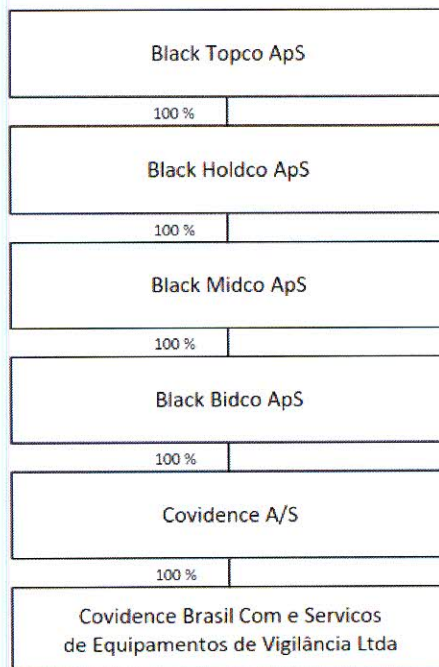
Revision/Auditors Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Hovedtal				
Key figures				
Bruttofortjeneste/ bruttotab	78.442.459	43.789.382	55.378.643	18.403.900
Gross margin				
Resultat før renter og skat (EBIT)	-9.607.600	-44.217.331	-30.491.225	8.662.140
Profit before interest and tax (EBIT)				
Resultat af finansielle poster	-21.204.653	-22.003.218	-21.200.825	-3.120.810
Net financials				
Årets resultat	-38.795.087	-66.694.966	-55.241.606	2.089.454
Profit/loss for the year				
Balancesum	590.891.551	620.358.453	700.611.120	739.327.634
Total assets				
Investering i materielle anlægsaktiver	-539.760	-886.821	-992.500	6.220.675
Investment in property, plant and equipment				
Egenkapital	233.914.437	272.709.524	333.321.356	384.854.916
Equity				
Nøgletal				
Financial ratios				
Afkastningsgrad	-1,6 %	-6,7 %	-4,2 %	1,2 %
Return on assets				
Soliditetsgrad	39,6 %	44,0 %	47,6 %	52,1 %
Equity ratio				
Egenkapitalforrentning	-15,3 %	-22,0 %	-15,4 %	0,5 %
Return on equity				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	30	29	25	19
Average number of employees				

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen udvikler, producerer og sælger høj-kvalitets miniature video- og audioovervågningsløsninger.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er efter ledelsens vurdering ingen væsentlig usikkerhed forbundet ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Der har i regnskabsåret 2017/18 ikke været usædvanlige forhold, som har haft en signifikant betydning på årets resultat.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets drift har været påvirket af strategisk styrkelse af virksomheden og årets resultat efter skat endte på -38.795 t.kr. mod -66.695 t.kr. i 2016/17. Virksomheden har som forventet øget antallet af medarbejdere i såvel udviklings- som produktionsafdelingen, således at der er 30 ansatte pr. 30. juni 2018.

Filialer i udlandet

Det brasilianske selskab Covidence Brasil Com e Serviços de Equipamentos de Vigilância Ltda indgår i koncernen. Derudover har koncernen et fast driftssted i Dubai.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Resultatet i 2018/19 forventes at være minimum på niveau med resultatet i 2017/18.

Business review

The Group develops, produces and sells high-quality miniature video and audio surveillance solutions.

Recognition and measurement uncertainties

In the opinion of Management, recognition and measurement in the annual report are not subject to material uncertainties.

Unusual matters having affected the financial statements

In the 2017/18 financial year, no unusual matters occurred significantly affecting profit/loss for the year.

Financial review

The operations of the Company were impacted by strategic strengthening of the company resulting in profit/loss after tax of a negative DKK 38,795 thousand as against a negative DKK 66,695 thousand in 2016/17. In line with expectations, the Company saw an expansion of staff in both the development and the production departments. The Company had 30 employees at 30 June 2018.

Foreign branches

The Brazilian company Covidence Brasil Com e Serviços de Equipamentos de Vigilância Ltda is part of the Group. Moreover, the Group has a permanent establishment in Dubai.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

The results of operation for 2018/19 are expected to be at the minimum same level in 2017/18.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	78.442.459	43.789.382	-2.083.926	-2.808.394
	Gross margin				
2	Personaleomkostninger Staff costs	-19.149.926	-19.067.147	7.035	-905.561
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og mate- rielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-68.900.133	-68.939.566	0	0
	Resultat før finansielle poster	-9.607.600	-44.217.331	-2.076.891	-3.713.955
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapital- andele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	-37.173.971	-63.800.154
3	Finansielle indtægter Financial income	331.582	418.016	20.994.897	22.063.133
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-21.536.235	-22.421.234	-20.996.363	-22.060.473
	Resultat før skat	-30.812.253	-66.220.549	-39.252.328	-67.511.449
	Profit/loss before tax				
5	Skat af årets resultat Tax for the year	-7.982.834	-474.417	457.239	816.485
	Årets resultat	-38.795.087	-66.694.966	-38.795.089	-66.694.964
	Profit/loss for the year				
	Forslag til resultatdisponering				
	Recommended appropriation of profit/loss				
	Overført resultat			-38.795.089	-66.694.964
	Retained earnings/accumulated loss			-38.795.089	-66.694.964

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	0	135.359	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	467.284.555	535.344.756	0	0
	Goodwill				
		<u>467.284.555</u>	<u>535.480.115</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	4.725.754	4.926.082	0	0
	Land and buildings				
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	1.702.546	1.667.031	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		<u>6.428.300</u>	<u>6.593.113</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	232.881.361	270.055.332
	Investments in group entities				
	Tilgodehavender hos til- knyttede virksom- heder	0	0	328.163.190	328.163.190
	Receivables from group entities				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>561.044.551</u>	<u>598.218.522</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>473.712.855</u>	<u>542.073.228</u>	<u>561.044.551</u>	<u>598.218.522</u>
	transport to be carried forward	473.712.855	542.073.228	561.044.551	598.218.522

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	transport brought forward	473.712.855	542.073.228	561.044.551	598.218.522
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpe- materialer	20.606.874	16.016.854	0	0
	Raw materials and consumables				
	Varer under fremstilling Work in progress	1.901.498	1.653.783	0	0
		<u>22.508.372</u>	<u>17.670.637</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.332.216	7.962.883	0	0
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos til- knyttede virksom- heder	0	0	5.920.721	10.710.360
	Receivables from group entities				
	Tilgodehavende selskabsskat	3.411.226	3.411.228	3.411.226	0
	Income taxes receivable				
	Tilgodehavende sambe- skatningsbidrag	0	0	1.329.239	816.485
	Joint taxation contribution receivable				
	Andre tilgodehavender Other receivables	895.335	706.503	0	6.115
9	Periodeafgrænsnings- poster	653.145	473.326	0	0
	Prepayments				
		<u>24.291.922</u>	<u>12.553.940</u>	<u>10.661.186</u>	<u>11.532.960</u>
	Likvide beholdninger Cash	70.378.402	48.060.648	1.354.760	3.053.799
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>117.178.696</u>	<u>78.285.225</u>	<u>12.015.946</u>	<u>14.586.759</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>590.891.551</u>	<u>620.358.453</u>	<u>573.060.497</u>	<u>612.805.281</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
10	Selskabskapital	3.903.608	3.903.608	3.903.608	3.903.608
	Share capital				
	Overført resultat	230.010.829	268.805.916	230.010.826	268.805.915
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	233.914.437	272.709.524	233.914.434	272.709.523
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	53.261	58.961	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	53.261	58.961	0	0
	Total provisions				
	transport	53.261	58.961	0	0
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	transport brought forward	53.261	58.961	0	0
	Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions				
11	Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	262.530.552	262.530.556	262.530.552	262.530.552
	Anden gæld Other payables	65.632.638	65.632.638	65.632.638	65.632.638
		<u>328.163.190</u>	<u>328.163.194</u>	<u>328.163.190</u>	<u>328.163.190</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	1.433.860	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.095.960	4.664.671	76.488	655.395
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	8.443.925	8.397.910	8.726.658	8.397.909
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	7.132.610	3.311	0	0
	Anden gæld Other payables	6.654.308	6.360.882	2.179.727	2.879.264
		<u>28.760.663</u>	<u>19.426.774</u>	<u>10.982.873</u>	<u>11.932.568</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>356.923.853</u>	<u>347.589.968</u>	<u>339.146.063</u>	<u>340.095.758</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>590.891.551</u>	<u>620.358.453</u>	<u>573.060.497</u>	<u>612.805.281</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Koncern Group		
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
DKK			
Egenkapital 1. juli 2017 Equity at 1 July 2017	3.903.608	268.805.916	272.709.524
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-38.795.087	-38.795.087
Egenkapital 30. juni 2018 Equity at 30 June 2018	<u>3.903.608</u>	<u>230.010.829</u>	<u>233.914.437</u>

	Modervirksomhed Parent company		
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
DKK			
Egenkapital 1. juli 2017 Equity at 1 July 2017	3.903.608	268.805.915	272.709.523
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-38.795.089	-38.795.089
Egenkapital 30. juni 2018 Equity at 30 June 2018	<u>3.903.608</u>	<u>230.010.826</u>	<u>233.914.434</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	Koncern Group	
		2017/18	2016/17
	Årets resultat Profit/loss for the year	-38.795.087	-66.694.966
14	Reguleringer Adjustments	76.882.967	69.413.983
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	38.087.880	2.719.017
15	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-14.374.440	-19.925.590
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	23.713.440	-17.206.573
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	-855.922	-7.418.797
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	22.857.518	-24.625.370
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisition of property, plant and equipment	-539.760	-886.821
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-539.760	-886.821
	Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	0	6.200.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	0	6.200.000
	Årets pengestrøm Net cash flow	22.317.758	-19.312.191
	Likvider 1. juli Cash and cash equivalents at 1 July	48.060.648	67.489.792
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	-4	-116.953
	Likvider 30. juni Cash and cash equivalents at 30 June	70.378.402	48.060.648

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Black Topco ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye dattervirksomheder eller aktiviteter, som er selvstændige virksomheder, anvendes overtagelsesmetoden. Kostprisen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstrukturings-hensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet og forventes gennemført. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

The annual report of Black Topco ApS has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized 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.

Consolidated financial statements

External business combinations

The takeover method is applied to the acquisition of new subsidiaries or activities which are separate businesses. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring costs relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition and is expected to be carried through. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

The consideration paid for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of contingent considerations are recognised in the income statement.

Expenses incurred to acquire entities are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres på lideligt, og betaling forventes modtaget.

Where, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the consideration is associated with uncertainty, initial recognition will take place on the basis of provisional amounts. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the consideration transferred, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Hereafter, any adjustments are recognised as misstatements.

Gains or losses from disposal of subsidiaries which result in loss of control are calculated as the difference between, on the one hand, the fair value of the selling price less selling expenses and, on the other hand, the carrying amount of net assets.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Bruttofortjeneste/bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit/loss'.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to sale, advertising, administration, premises, bad debts, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
 Acquired intangible assets
 Goodwill
 Goodwill

4 år/years
 10 år/years

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger

Land and buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

40 år/years

4-10 år/years

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 10 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen, i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 10 years.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, som beskrevet under virksomheds- overtagelser.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller til nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgående råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

The purchase method of accounting is applied to corporate takeovers as described under 'Business combinations'.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll costs plus production overheads.

Production overheads comprise the indirect cost of material and labour as well as maintenance and amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment used in the production process.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindestående.

Egenkapital

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Where the net realisable value is lower than the carrying amount, receivables are written down to this lower value.

Cash

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the subsidiaries' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of non-current assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK				
2 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	16.238.630	16.322.731	-28.972	889.493
Wages/salaries				
Pensioner	2.461.657	2.010.381	20.803	12.301
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	1.134	3.767	1.134	3.767
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	448.505	730.268	0	0
Other staff costs				
	<u>19.149.926</u>	<u>19.067.147</u>	<u>-7.035</u>	<u>905.561</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	30	29	0	1
Average number of full-time employees				

Koncern Group

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør samlet 1.741 t.kr. (2016/17: 2.720 t.kr.).

Total remuneration to Management: DKK 1,741 thousand (2016/17: DKK 2,720 thousand).

Modervirksomhed Parent company

Vederlag til modervirksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	20.994.773	22.060.473
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	331.582	418.016	124	2.660
Other financial income				
	<u>331.582</u>	<u>418.016</u>	<u>20.994.897</u>	<u>22.063.133</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK				
4 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	16.795.818	17.629.392	16.795.818	17.629.392
Interest expenses, group entities				
Renteomkostninger til associerede virksomheder	4.198.955	4.407.346	4.198.955	4.407.346
Interest expenses, associates				
Andre finansielle omkostninger	541.462	384.496	1.590	23.735
Other financial expenses				
	<u>21.536.235</u>	<u>22.421.234</u>	<u>20.996.363</u>	<u>22.060.473</u>
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	7.988.534	483.056	-457.239	-816.485
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-5.700	-8.639	0	0
Deferred tax adjustments in the year				
	<u>7.982.834</u>	<u>474.417</u>	<u>-457.239</u>	<u>-816.485</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Intangible assets				
			Koncern Group	
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
			Acquired intangible assets	
DKK				
Kostpris 1. juli 2017				541.472
Cost at 1 July 2017				
Kostpris 30. juni 2018				541.472
Cost at 30 June 2018				
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017				406.113
Impairment losses and amortisation at 1 July 2017				
Årets afskrivninger				135.359
Amortisation in the year				
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018				541.472
Impairment losses and amortisation at 30 June 2018				
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018				<u>0</u>
Carrying amount at 30 June 2018				

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Koncern Group		
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. juli 2017 Cost at 1 July 2017	5.872.240	4.481.753	10.353.993
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	539.761	539.761
Kostpris 30. juni 2018 Cost at 30 June 2018	5.872.240	5.021.514	10.893.754
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017 Impairment losses and depreciation at 1 July 2017	946.158	2.814.722	3.760.880
Årets afskrivninger Depreciation in the year	200.328	504.246	704.574
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018 Impairment losses and depreciation at 30 June 2018	1.146.486	3.318.968	4.465.454
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018 Carrying amount at 30 June 2018	4.725.754	1.702.546	6.428.300

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

8 Finansielle anlægsaktiver Investments

Koncern Group

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Resultat Profit/loss DKK
Dattervirksomheder Subsidiaries			
Black Holdco ApS	Syddjurs	100,00 %	0
Black Midco ApS	Syddjurs	100,00 %	0
Black Bidco ApS	Syddjurs	100,00 %	0
Covidence A/S	Syddjurs	100,00 %	0
Covidence Brasil Com e Servicos de Equipamentos de Vigilância Ltda	Brasilien	100,00 %	0
	Modervirksomhed Parent company		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	I alt Total
DKK			
Kostpris 1. juli 2017 Cost at 1 July 2017	382.761.470	328.183.190	710.944.660
Kostpris 30. juni 2018 Cost at 30 June 2018	382.761.470	328.183.190	710.944.660
Værdireguleringer 1. juli 2017 Value adjustments at 1 July 2017	-112.706.138	-20.000	-112.726.138
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	-37.173.971	0	-37.173.971
Værdireguleringer 30. juni 2018 Value adjustments at 30 June 2018	-149.880.109	-20.000	-149.900.109
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018 Carrying amount at 30 June 2018	232.881.361	328.163.190	561.044.551

9 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

DKK	Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17
10 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 1.073.000 stk. a nom. 1,00 DKK 1,073,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each	1.073.000	1.073.000
B-aktier, 2.827.608 stk. a nom. 1,00 DKK 2,827,608 B shares of DKK 1,00 nominal value each	2.827.608	2.827.608
C-aktier, 3.000 stk. a nom. 1,00 DKK 3,000 C shares of DKK 1,00 nominal value each	3.000	3.000
	<u>3.903.608</u>	<u>3.903.608</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 4 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 4 years:

DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2015
Saldo primo Opening balance	3.903.608	3.841.608	3.824.608	50.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	62.000	0	3.777.608
	<u>3.903.608</u>	<u>3.903.608</u>	<u>3.824.608</u>	<u>3.827.608</u>

11 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

Koncern Group

Langfristede gældsforpligtelser forfalder senere end 5 år fra balancedagen.

Non-current liabilities falls due for payment after more than five years after the balance sheet date.

Modervirksomhed Parent company

Langfristede gældsforpligtelser forfalder senere end 5 år fra balancedagen.

Non-current liabilities fall due for payment after more than five years after the balance sheet date.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
DKK				
Kautions- og garantiforpligtelser Guarantee commitments	0	188.275	0	0
	0	188.275	0	0

Modervirksomhed

Parent company

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2015 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. januar 2015 eller senere i sambeskatningskredsen.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities. Together with other jointly taxed group entities, the Company has joint and several liability for the payment of income taxes for the income year 2015 and withholding taxes falling due for payment on or after 1 January 2015 in the group of jointly taxed entities.

13 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Black Topco ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Black Topco ApS' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed Black HoldCo S.à.r.l. Parent company Black HoldCo S.à.r.l.	Luxembourg	Kapitalbesiddelse Participating interest

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Der har ikke været transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

The Company has not been engaged in any related party transactions that have not been on an arm's length.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

All transactions have been carried out on an arm's length basis.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2017 - 30 June 2018

Noter

Notes to the financial statements

		Koncern Group	
		2017/18	2016/17
	DKK		
14	Reguleringer		
	Adjustments		
	Af- og nedskrivninger	68.900.133	68.939.566
	Amortisation/depreciation and impairment losses		
	Skat af årets resultat	7.982.834	474.417
	Tax for the year		
		<u>76.882.967</u>	<u>69.413.983</u>
15	Ændring i driftskapital		
	Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger	-4.837.735	-5.006.253
	Change in inventories		
	Ændring i tilgodehavender	-11.737.984	1.188.348
	Change in receivables		
	Ændring i leverandørgæld m.v.	2.201.279	-16.087.685
	Change in trade and other payables		
	Andre ændringer i driftskapital	0	-20.000
	Other changes in working capital		
		<u>-14.374.440</u>	<u>-19.925.590</u>