

Black Topco ApS

Strandvejen 2 A, 8410 Rønde

CVR-nr. 35 87 40 97



Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 4. oktober 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 4 October 2016

Som 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.

EY

Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report	3
Ledelsesberetning Management's review	6
Oplysninger om selskabet Company details	6
Koncernoversigt Group chart	7
Hoved- og nøgletal for koncernen Financial highlights for the Group	8
Beretning Management commentary	9
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016	10
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	16
Noter Notes to the financial statements	17

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Black Topco ApS.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

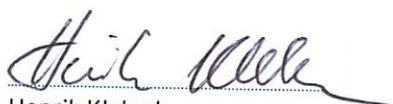
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

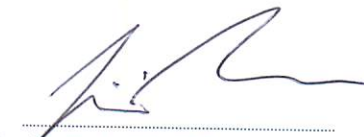
Rønne, den 4. oktober 2016

Rønne, 4 October 2016

Direktion:/Executive Board:



Henrik Klebæk
direktør/CTO



Jimmi Møgelvang Hansen
direktør/CEO

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Black Topco ApS for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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 Group's and the Company's financial position at 30 June 2016 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 2015 - 30 June 2016.

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



Mads Peter Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Black Topco ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Black Topco ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of Black Topco ApS

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Black Topco ApS for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent Company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 4. oktober 2016

Aarhus, 4 October 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mads Meldgaard
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.



Tina Østerby Najbjerg
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

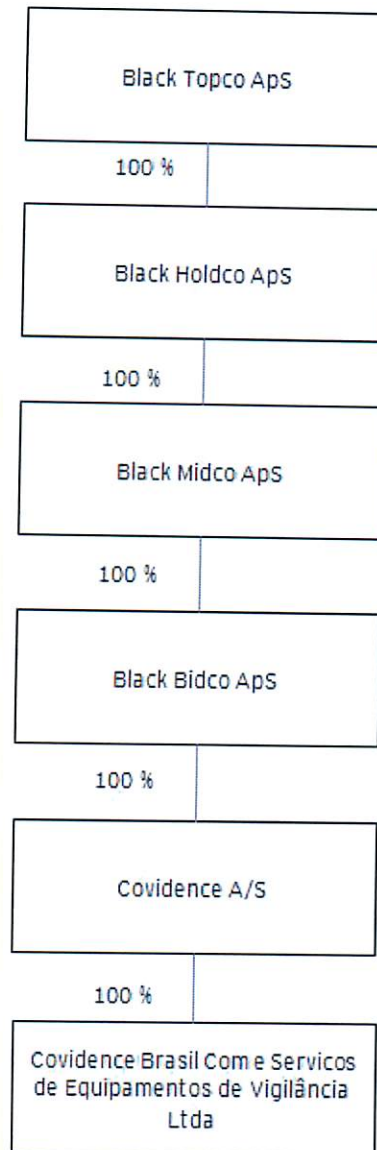
Navn/Name	Black Topco ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Strandvejen 2 A, 8410 Rønde
CVR-nr./CVR No.	35 87 40 97
Hjemstedskommune/Registered office	Syddjurs
Regnskabsår/Financial year	1. juli 2015 - 30. juni 2016 1 July 2015 - 30 June 2016
Bestyrelse/Board of Directors	Carsten Nygaard Knudsen, formand/Chairman Sophie Hoas Henrik Klebæk Jimmi Møgelvang Hansen Mads Peter Hansen
Direktion/Executive Board	Henrik Klebæk, direktør/CTO Jimmi Møgelvang Hansen, direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P.O. Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK	2015/16 12 mdr.(months)	2014/15 6 mdr.(months)
Hovedtal		
Key figures		
Bruttofortjeneste/ bruttotab Gross margin	55.378.643	18.403.900
Resultat før renter, skat og goodwillafskrivninger (EBITA) Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA)	-30.491.225	8.662.140
Resultat af finansielle poster Net financials	-21.200.825	-3.120.810
Årets resultat Profit/loss for the year	-55.241.606	2.089.454
Balancesum		
Total assets		
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	992.500	6.220.675
Egenkapital Equity	333.321.355	384.854.916
Nøgletal		
Financial ratios		
Afkastningsgrad Return on assets	-4,2 %	1,2 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	47,6 %	52,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	-15,4 %	1,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	25	19

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen udvikler, producerer og sælger høj-kvalitetsminiature overvågningsløsninger.

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 2015/16 ikke været usædvanlige forhold, som har haft en signifikant betydning på årets resultat.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens drift har i regnskabsåret udviklet sig som forventet, og årets resultat efter skat på -55.242 t.kr. er som forventet.

Filialer i udlandet

Det brasilianske selskab Covidence Brasil Com e Serviços de Equipamentos de Vigilância Ltda indgår i koncernen. Herudover har koncernen ingen filialer i udlandet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Der forventes en mindre aktivitetsstigning i regnskabsåret 2016/17, således at resultatet efter skat vil blive på mindst tilsvarende niveau med 2015/16.

The Group's business review

The Group develops and produces high-quality miniature 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 2015/16 financial year, no significant matters occurred significantly affecting profit/loss for the year.

Financial review

The operations of the Group developed as planned, and based thereon, the loss after tax DKK 55,242 thousand is as expected.

Foreign branches

The Brazilian company Covidence Brasil Com e Serviços de Equipamentos de Vigilância Ltda is part of the Group. The Group has no other branches abroad.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

Activities for 2016/17 are expected to be slightly on the increase. Accordingly, profit/loss after tax will at least correspond to the 2015/16 level.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16 12 mdr.(months)	2015 6 mdr.(months)	2015/16 12 mdr.(months)	2015 6 mdr.(months)
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	55.378.643	18.403.900	-1.814.790	-21.250
	Gross profit/loss				
2	Personaleomkostninger	-16.988.398	-501.754	-413.175	0
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og mate- rielle anlægsaktiver	-68.881.470	-9.240.006	0	0
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
	Resultat af primær drift	-30.491.225	8.662.140	-2.227.965	-21.250
	Operating profit/loss				
	Indtægter af kapital- andele i tilknyttede virksomheder	0	0	-53.503.793	2.105.710
	Income from investments in group entities				
3	Finansielle indtægter	233.335	1.696	20.994.773	2.862.137
	Financial income				
4	Finansielle omkostninger	-21.434.160	-3.122.506	-20.994.773	-2.862.137
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-51.692.050	5.541.330	-55.731.758	2.084.460
	Profit/loss before tax				
5	Skat af årets resultat	-3.549.556	-3.451.876	490.152	4.994
	Tax for the year				
	Årets resultat	-55.241.606	2.089.454	-55.241.606	2.089.454
	Profit/loss for the year				
	Forslag til resultatdisponering				
	Proposed profit appropriation/distribution of loss				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi			-4.705.710	2.105.710
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Overført resultat			-50.535.896	-16.256
	Retained earnings/accumulated loss				
				-55.241.606	2.089.454

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16	2015	2015/16	2015
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Non-current assets				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	270.731	406.103	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	603.404.957	671.465.158	0	0
	Goodwill				
		<u>603.675.688</u>	<u>671.871.261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	5.126.410	5.161.372	0	0
	Land and buildings				
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	1.323.786	974.319	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		<u>6.450.196</u>	<u>6.135.691</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	333.972.354	384.871.172
	Investments in group entities				
	Tilgodehavender hos til- knyttede virksom- heder	0	0	328.183.190	336.000.000
	Receivables from group entities				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>662.155.544</u>	<u>720.871.172</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>610.125.884</u>	<u>678.006.952</u>	<u>662.155.544</u>	<u>720.871.172</u>
	Total non-current assets				
	transport to be carried forward	610.125.884	678.006.952	662.155.544	720.871.172

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16	2015	2015/16	2015
	transport brought forward	610.125.884	678.006.952	662.155.544	720.871.172
	Omsætningsaktiver Current assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpe- materialer Raw materials and consumables	11.022.394	9.955.316	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	1.641.990	3.327.522	0	0
		<u>12.664.384</u>	<u>13.282.838</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.266.313	15.818.172	0	0
	Tilgodehavender hos til- knyttede virksom- heder Receivables from group entities	0	0	23.220.269	2.862.137
	Tilgodehavende sambe- skatningsbidrag Joint taxation contribution receivable	0	0	490.152	4.994
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.124.004	12.389.548	0	0
9	Periodeafgrænsnings- poster Prepayments	940.743	427.905	0	0
		<u>10.331.060</u>	<u>28.635.625</u>	<u>23.710.421</u>	<u>2.867.131</u>
	Likvide beholdninger Cash	67.489.788	19.402.219	155.521	0
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>90.485.232</u>	<u>61.320.682</u>	<u>23.865.942</u>	<u>2.867.131</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>700.611.116</u>	<u>739.327.634</u>	<u>686.021.486</u>	<u>723.738.303</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16	2015	2015/16	2015
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
10	Selskabskapital	3.841.608	3.827.608	3.841.608	3.827.608
	Share capital				
	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi				
	Net revaluation reserve				
	according to the equity method	0	0	0	2.105.710
	Overført resultat	329.479.747	381.027.308	329.479.747	378.921.598
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	333.321.355	384.854.916	333.321.355	384.854.916
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	67.600	38.300	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	67.600	38.300	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
11	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til tilknyttede virk- somheder	262.546.552	268.800.000	262.546.552	268.800.000
	Payables to group entities				
	Anden gæld	65.636.638	67.200.000	65.636.638	67.200.000
	Other payables				
		328.183.190	336.000.000	328.183.190	336.000.000
	transport to be carried forward	328.183.190	336.000.000	328.183.190	336.000.000

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015/16	2015	2015/16	2015
	transport brought forward	328.183.190	336.000.000	328.183.190	336.000.000
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder				
	Prepayments received from customers	0	1.064.472	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.525.764	7.192.722	638.356	0
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virk- somheder	19.085.528	2.575.923	19.085.528	2.289.709
	Payables to group entities				
	Skyldig selskabsskat	3.524.513	3.550.274	0	0
	Income taxes payable				
	Anden gæld	8.903.166	4.051.027	4.793.057	593.678
	Other payables				
		<u>39.038.971</u>	<u>18.434.418</u>	<u>24.516.941</u>	<u>2.883.387</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>367.222.161</u>	<u>354.434.418</u>	<u>352.700.131</u>	<u>338.883.387</u>
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	<u>700.611.116</u>	<u>739.327.634</u>	<u>686.021.486</u>	<u>723.738.303</u>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

12 Sikkerhedsstillelser
Collateral

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Koncern Group		
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. juli 2015 Equity at 1 July 2015	3.827.608	381.027.308	384.854.916
Kapitalforhøjelse Capital increase	14.000	1.089.070	1.103.070
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-55.241.606	-55.241.606
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	4.975	4.975
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	2.600.000	2.600.000
Egenkapital 30. juni 2016 Equity at 30 June 2016	3.841.608	329.479.747	333.321.355

DKK	Modervirksomhed Parent company			
	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. juli 2015 Equity at 1 July 2015	3.827.608	2.105.710	378.921.598	384.854.916
Kapitalforhøjelse Capital increase	14.000	0	1.089.070	1.103.070
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-4.705.710	-50.535.896	-55.241.606
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	4.975	4.975
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	2.600.000	0	2.600.000
Egenkapital 30. juni 2016 Equity at 30 June 2016	3.841.608	0	329.479.747	333.321.355

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK	Koncern Group	
		2015/16 12 mdr.(months)	2015 6 mdr.(months)
	Årets resultat Profit/loss for the year	-55.241.606	2.089.454
14	Reguleringer Adjustments	72.463.509	12.691.882
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	17.221.903	14.781.336
15	Ændring i driftskapital Changes in working capital	39.425.176	-26.897.621
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	56.647.079	-12.116.285
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	-3.458.624	0
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	53.188.455	-12.116.285
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Acquisition of intangible assets	0	-681.026.283
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisition of property, plant and equipment	-992.500	-6.220.675
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-992.500	-687.246.958
	Provenue ved optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder Proceeds of debt, group enterprises	0	336.000.000
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayments, borrowings from group enterprises	-7.816.810	0
	Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	3.703.070	382.711.470
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-4.113.740	718.711.470
	Årets pengestrøm Net cash flow	48.082.215	19.348.227
	Likvider 1. juli Cash and cash equivalents at 1 July	19.402.219	50.000
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	4.975	3.992
	Likvider 30. juni Cash and cash equivalents at 30 June	67.489.409	19.402.219

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

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.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Black Topco ApS og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tilføjelig foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

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.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, Black Topco ApS, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen 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 omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten 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.

Virksomhedsovertagelse

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 omstruktureringshensættelser 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.

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.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. 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 expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. 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.

Corporate acquisitions

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.

Foreign currency translation

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

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

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 pålideligt og betaling forventes modtaget.

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

Bruttofortjeneste/bruttotab

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

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.

Personaleomkostninger

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

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.

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.

Gross profit/loss

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'.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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

Erhvervede immaterielle rettigheder
 Acquired IP rights
 Goodwill
 Goodwill

4 år/years

10 år/years

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver overstiger 5 år, da investeringen anses for strategisk og den tilkøbte virksomhed har en stærk markedsposition og en langsigtet indtjeningsprofil.

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

Bygninger
 Buildings
 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
 Other fixtures and fittings, tools and equipment

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.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

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

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.

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 are as follows:

The amortisation period for goodwill exceeds 5 years, as the investment is considered a strategic one and since the acquired entity has a strong market position and a long-term earnings profile.

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 are as follows:

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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.

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.

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.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

Investments in group entities

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.

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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.

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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 netto-realiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindestående.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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 acontoskatte.

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 costs directly attributable to the acquisition.

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 at hand and in bank

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Corporation tax

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

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 udlikning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

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 selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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.

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 entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's 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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

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

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

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

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

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}} \times 100$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets}} \times 100$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Passiver i alt, ultimo}} \times 100$	$\frac{\text{Equity at year end}}{\text{Total equity and liabilities at year end}} \times 100$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax}}{\text{Average equity}} \times 100$

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015/16 12 mdr.(months)	2015 6 mdr.(months)	2015/16 12 mdr.(months)	2015 6 mdr.(months)
DKK				
2 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	14.046.935	107.372	413.175	0
Wages/salaries				
Pensioner	1.695.767	59.973	0	0
Pensions				
Andre personaleomkostninger	1.245.696	334.409	0	0
Other staff costs				
	<u>16.988.398</u>	<u>501.754</u>	<u>413.175</u>	<u>0</u>

Koncern Group

Moderselskab Parent company

Vederlag til moderselskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 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	
	2015/16 12 mdr.(months)	2015 6 mdr.(months)	2015/16 12 mdr.(months)	2015 6 mdr.(months)
DKK				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	20.994.773	2.862.137
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	233.335	1.696	0	0
Other financial income				
	<u>233.335</u>	<u>1.696</u>	<u>20.994.773</u>	<u>2.862.137</u>
4 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	20.994.773	2.575.923
Interest expenses, group entities				
Andre finansielle omkostninger	21.434.160	3.122.506	0	286.214
Other financial expenses				
	<u>21.434.160</u>	<u>3.122.506</u>	<u>20.994.773</u>	<u>2.862.137</u>
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.520.256	3.458.624	-490.152	-4.994
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	29.300	-6.748	0	0
Deferred tax adjustments in the year				
	<u>3.549.556</u>	<u>3.451.876</u>	<u>-490.152</u>	<u>-4.994</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Koncern Group		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. juli 2015 Cost at 1 July 2015	541.472	680.602.007	681.143.479
Kostpris 30. juni 2016 Cost at 30 June 2016	541.472	680.602.007	681.143.479
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015 Impairment losses and amortisation at 1 July 2015	135.369	9.136.849	9.272.218
Årets afskrivninger Amortisation in the year	135.372	68.060.201	68.195.573
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016 Impairment losses and amortisation at 30 June 2016	270.741	77.197.050	77.467.791
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 Carrying amount at 30 June 2016	270.731	603.404.957	603.675.688

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Koncern Group		I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	
Kostpris 1. juli 2015 Cost at 1 July 2015	5.716.636	2.750.134	8.466.770
Tilgang i årets løb Additions in the year	155.604	844.798	1.000.402
Kostpris 30. juni 2016 Cost at 30 June 2016	5.872.240	3.594.932	9.467.172
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015 Impairment losses and depreciation at 1 July 2015	555.264	1.775.815	2.331.079
Årets afskrivninger Depreciation in the year	190.566	495.331	685.897
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016 Impairment losses and depreciation at 30 June 2016	745.830	2.271.146	3.016.976
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 Carrying amount at 30 June 2016	5.126.410	1.323.786	6.450.196

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

8 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	
Kostpris 1. juli 2015 Cost at 1 July 2015	382.765.462	336.000.000	718.765.462
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-7.816.810	-7.816.810
Kostpris 30. juni 2016 Cost at 30 June 2016	382.765.462	328.183.190	710.948.652
Værdireguleringer 1. juli 2015 Value adjustments at 1 July 2015	2.105.710	0	2.105.710
Valutakursregulering Exchange adjustment	4.975	0	4.975
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	-53.503.793	0	-53.503.793
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele Equity adjustments, investments	2.600.000	0	2.600.000
Værdireguleringer 30. juni 2016 Value adjustments at 30 June 2016	-48.793.108	0	-48.793.108
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016 Carrying amount at 30 June 2016	333.972.354	328.183.190	662.155.544

Dattervirksomheder Subsidiaries

	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Black Holdco ApS	Syddjurs	100,00 %
Black Midco ApS	Syddjurs	100,00 %
Black Bidco ApS	Syddjurs	100,00 %
Covidence A/S	Syddjurs	100,00 %
Covidence Brasil Com e Servicos de Equipamentos de Vigilância Ltda	Brasilien	100,00 %

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 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

DKK	Modervirksomhed Parent company	
	2015/16	2015
10 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
A-aktier, 1.011.000 stk. a nom. 1,00 kr. 1,011,000 A shares of DKK 1,00 each	1.011.000	1.000.000
B-aktier, 2.827.608 stk. a nom. 1,00 kr. 2,827,608 B shares of DKK 1,00 each	2.827.608	2.827.608
C-aktier, 3.000 stk. a nom. 1,00 kr. 3,000 C shares of DKK 1,00 each	3.000	0
	<u>3.841.608</u>	<u>3.827.608</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 2 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 2 years:

DKK	2015/16	2015
Saldo primo Opening balance	3.827.608	50.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	14.000	3.777.608
	<u>3.841.608</u>	<u>3.827.608</u>

11 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

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.

Moderselskab Parent company

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.

12 Sikkerhedsstillelser Collateral

Koncern Group

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank A/S er der udstedt virksomhedspant på 2.000 t.kr.

A company charge of DKK 2,000 thousand has been provided as collateral for a loan with Jyske Bank A/S.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

Noter

Notes to the financial statements

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Modervirksomhed

Parent company

Selskabet er som administrationsselskab 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.

DKK	Koncern Group	
	2015/16 12 mdr.(months)	2015 6 mdr.(months)
14 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	68.873.568	9.240.006
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Skat af årets resultat	3.589.941	3.451.876
Tax for the year		
	<u>72.463.509</u>	<u>12.691.882</u>
15 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	618.454	-13.282.838
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	18.817.404	-28.207.720
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	20.502.159	15.020.839
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	-512.841	-427.902
Other adjustments in working capital		
	<u>39.425.176</u>	<u>-26.897.621</u>