

Black Topco ApS

Strandvejen 2 A, 8410 Rønde

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

Årsrapport 2018/19

Annual report 2018/19

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. november 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 22 November 2019

Dirigent:

Chairman:



.....

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 2018 - 30. juni 2019	13
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	19
Cash flow statement	
Noter	20
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 2018 - 30. juni 2019.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønde, den 22. november 2019

Rønde, 22 November 2019

Direktion:/Executive Board:



Jacob Florian Randbæk
direktør/CEO



Kenneth Christian Mikkelsen
direktør/CFO

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 2018 - 30 June 2019.

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 2019 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 2018 - 30 June 2019.

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:



Jacob Florian Randbæk



Kenneth Christian Mikkelsen

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 2018 - 30. juni 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 2018 - 30 June 2019, 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 2019, 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 2018 - 30 June 2019 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 tilside sættelse 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 22. november 2019

Aarhus, 22 November 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Tom B. Lassen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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 2018 - 30. juni 2019

1 July 2018 - 30 June 2019

Bestyrelse/Board of Directors

Jacob Florian Randbæk

Kenneth Christian Mikkelsen

Direktion/Executive Board

Jacob Florian Randbæk, direktør/CEO

Kenneth Christian Mikkelsen, direktør/CFO

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

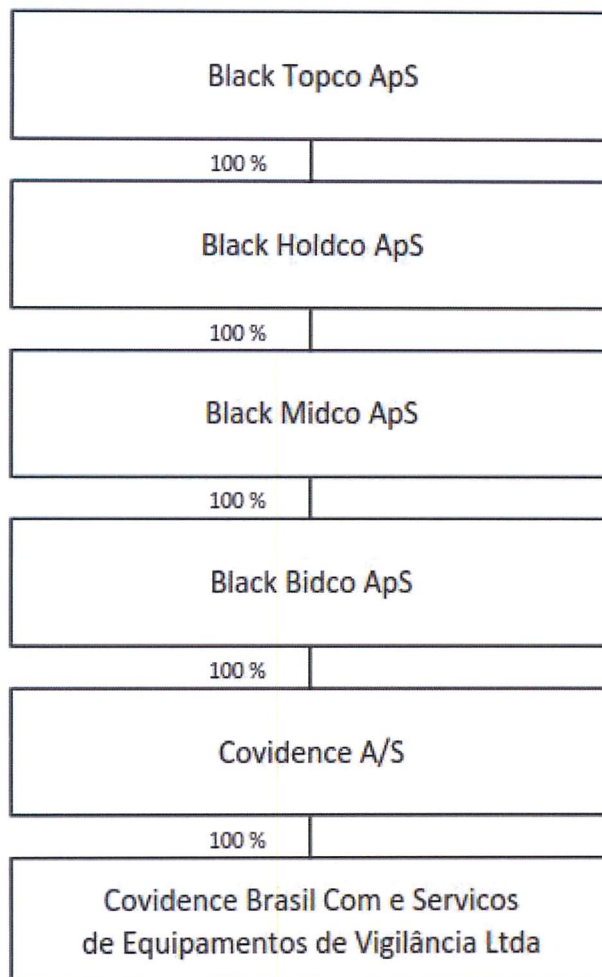
Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	105.447.755	78.442.459	43.789.382	55.378.643	18.403.900
Gross margin					
Resultat før renter og skat (EBIT)	12.954.556	-9.607.600	-44.217.331	-30.491.225	8.662.140
Profit before interest and tax (EBIT)					
Resultat af finansielle poster	-17.565.129	-21.204.653	-22.003.218	-21.200.825	-3.120.810
Net financials					
Årets resultat	-18.312.619	-38.795.087	-66.694.966	-55.241.606	2.089.454
Profit/loss for the year					
Balancesum	539.241.653	590.891.551	620.358.453	700.611.120	739.327.634
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver	-819.170	-539.760	-886.821	-992.500	6.220.675
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	513.464.661	233.914.434	272.709.524	333.321.356	384.854.916
Equity					
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad	2,3 %	-1,6 %	-6,7 %	-4,2 %	1,2 %
Return on assets					
Soliditetsgrad	95,2 %	39,6 %	44,0 %	47,6 %	52,1 %
Equity ratio					
Egenkapitalforrentning	-4,9 %	-15,3 %	-22,0 %	-15,4 %	0,5 %
Return on equity					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	32	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 2018/19 ikke været usædvanlige forhold, som har haft en signifikant betydning på årets resultat.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets drift har i regnskabsåret udviklet sig som forventet, og årets resultat efter skat endte på -18.313 t.kr. mod -38.795 t.kr. i 2017/18.

Selskabet har ændret regnskabspraksis vedrørende indregning og måling af udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter måles til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Tidligere blev udviklingsomkostninger indregnet til kostpris i resultatopgørelsen med jævne mellemrum.

Ændringen har medført, at egenkapitalen pr. 30. juni 2019 er forøget med 4.740 t.kr., og resultat før skat er forøget med 6.078 t.kr. Ændringen har ingen indvirkning på egenkapitalen pr. 1. juli 2018, da virksomheden ikke tidligere har registreret interne udviklingsprojekter.

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.

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 2018/19 financial year, no unusual matters occurred significantly affecting profit/loss for the year.

Financial review

The operations of the Company developed as planned, and profit after tax of DKK -18,313 thousand as against DKK -38,795 thousand in 2017/18.

The Company has changed its accounting policies regarding recognition and measurement of development projects.

Development projects are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Previously, development costs were recognised at cost in the income statement on a regular basis.

The change implies that equity at 30 juni 2019 increased by DKK 4,740 thousand, and the profit before tax for the period increased by DKK 6,078 thousand. The change has no impact on equity at 1 July 2018 as the Company has not previously registered internal development projects.

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.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har udloddet acontoudbytte på 69.141 t.kr. i juli 2019.

Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Resultatet i 2019/20 forventes at være minimum på niveau med resultatet i 2018/19.

Events after the balance sheet date

The Company distributed interim dividends of DKK 69,141 thousand in July 2019.

Moreover, no significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

The results of operation for 2019/20 are expected to be at the minimum same level in 2018/19.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	105.447.755	78.442.459	-2.196.442	-2.083.926
	Gross profit/loss				
2	Personaleomkostninger Staff costs	-22.974.690	-19.149.926	-2.632.273	7.035
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og mate- rielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-69.518.509	-68.900.133	0	0
	Resultat før finansielle poster	12.954.556	-9.607.600	-4.828.715	-2.076.891
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapital- andele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	-15.206.898	-37.173.971
3	Finansielle indtægter Financial income	292.848	331.582	19.551.885	20.994.897
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-17.857.977	-21.536.235	-18.538.598	-20.996.363
	Resultat før skat	-4.610.573	-30.812.253	-19.022.326	-39.252.328
	Profit/loss before tax				
5	Skat af årets resultat Tax for the year	-13.702.046	-7.982.834	709.707	457.239
	Årets resultat	-18.312.619	-38.795.087	-18.312.619	-38.795.089
	Profit/loss for the year				
	Forslag til resultatdisponering				
	Recommended appropriation of profit/loss				
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss			-18.312.619	-38.795.089
				-18.312.619	-38.795.089

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklings- projekter	4.954.938	0	0	0
	Completed development projects				
	Goodwill	399.224.354	467.284.555	0	0
	Goodwill				
	Udviklingsprojekter under udførelse	1.122.590	0	0	0
	Development projects in progress				
		<u>405.301.882</u>	<u>467.284.555</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	4.766.014	4.725.754	0	0
	Land and buildings				
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	1.678.212	1.702.546	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		<u>6.444.226</u>	<u>6.428.300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	217.674.463	232.881.361
	Investments in group entities				
	Tilgodehavender hos til- knyttede virksom- heder	0	0	282.701.614	328.163.190
	Receivables from group entities				
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>500.376.077</u>	<u>561.044.551</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>411.746.108</u>	<u>473.712.855</u>	<u>500.376.077</u>	<u>561.044.551</u>
	Total fixed assets				
	transport to be carried forward	411.746.108	473.712.855	500.376.077	561.044.551

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	transport brought forward	411.746.108	473.712.855	500.376.077	561.044.551
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpe- materialer Raw materials and consumables	21.361.811	20.606.874	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	1.720.283	1.901.498	0	0
		<u>23.082.094</u>	<u>22.508.372</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	30.990.198	19.332.216	0	0
	Tilgodehavender hos til- knyttede virksom- heder Receivables from group entities	0	0	16.691.638	5.920.721
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	3.411.226	0	3.411.226
	Tilgodehavende sambe- skatningsbidrag Joint taxation contribution receivable	0	0	0	1.329.239
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.240.504	895.335	103.307	0
9	Periodeafgrænsnings- poster Prepayments	644.985	653.145	0	0
		<u>33.875.687</u>	<u>24.291.922</u>	<u>16.794.945</u>	<u>10.661.186</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>70.537.764</u>	<u>70.378.402</u>	<u>5.500.887</u>	<u>1.354.760</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>127.495.545</u>	<u>117.178.696</u>	<u>22.295.832</u>	<u>12.015.946</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>539.241.653</u>	<u>590.891.551</u>	<u>522.671.909</u>	<u>573.060.497</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
10	Selskabskapital	5.487.354	3.903.608	5.487.354	3.903.608
	Share capital				
	Reserve for udviklings- omkostninger	4.740.472	0	0	0
	Reserve for development costs				
	Overført resultat	503.236.835	230.010.826	507.977.307	230.010.826
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	513.464.661	233.914.434	513.464.661	233.914.434
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	1.195.200	53.261	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	1.195.200	53.261	0	0
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til tilknyttede virk- somheder	0	262.530.552	0	262.530.552
	Payables to group entities				
	Anden gæld	0	65.632.638	0	65.632.638
	Other payables				
		0	328.163.190	0	328.163.190
	transport	0	328.163.190	0	328.163.190
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	transport brought forward	0	328.163.190	0	328.163.190
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder				
	Prepayments received from customers	835.284	1.433.860	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.103.790	5.095.963	184.457	76.488
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virk- somheder	0	8.443.925	0	8.726.658
	Payables to group entities				
	Skyldig selskabsskat	11.607.130	7.132.610	8.954.120	0
	Income taxes payable				
	Anden gæld	5.035.588	6.654.308	68.671	2.179.727
	Other payables				
		<u>24.581.792</u>	<u>28.760.666</u>	<u>9.207.248</u>	<u>10.982.873</u>
	Gældsforpligtelser i alt				
	Total liabilities other than provisions	<u>24.581.792</u>	<u>356.923.856</u>	<u>9.207.248</u>	<u>339.146.063</u>
	PASSIVER I ALT				
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>539.241.653</u>	<u>590.891.551</u>	<u>522.671.909</u>	<u>573.060.497</u>

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

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Koncern Group			
	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. juli 2017 Equity at 1 July 2017	3.903.608	0	268.805.913	272.709.521
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	0	-38.795.087	-38.795.087
Egenkapital 1. juli 2018 Equity at 1 July 2018	3.903.608	0	230.010.826	233.914.434
Kapitalforhøjelse Capital increase	27.000	0	1.593.000	1.620.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.556.746	0	294.686.100	296.242.846
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	4.740.472	-23.053.091	-18.312.619
Egenkapital 30. juni 2019 Equity at 30 June 2019	<u>5.487.354</u>	<u>4.740.472</u>	<u>503.236.835</u>	<u>513.464.661</u>

DKK	Modervirksomhed Parent company		
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
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 1. juli 2018 Equity at 1 July 2018	3.903.608	230.010.826	233.914.434
Kapitalforhøjelse Capital increase	27.000	1.593.000	1.620.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.556.746	294.686.100	296.242.846
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-18.312.619	-18.312.619
Egenkapital 30. juni 2019 Equity at 30 June 2019	<u>5.487.354</u>	<u>507.977.307</u>	<u>513.464.661</u>

Selskabet har udloddet acountoudbytte på 69.141 t.kr. i juli 2019.

The Company distributed interim dividends of DKK 69,141 thousand in July 2019.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

		Koncern Group	
Note	DKK	2018/19	2017/18
	Årets resultat Profit/loss for the year	-18.312.619	-38.795.087
13	Reguleringer Adjustments	83.220.555	76.882.967
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	64.907.936	38.087.880
14	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-17.316.357	-14.374.440
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	47.591.579	23.713.440
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	-4.674.360	-855.922
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	42.917.219	22.857.518
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Acquisition of intangible assets	-6.732.592	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisition of property, plant and equipment	-819.170	-539.760
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-7.551.762	-539.760
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-36.826.095	0
	Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	1.620.000	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-35.206.095	0
	Årets pengestrøm Net cash flow	159.362	22.317.758
	Likvider 1. juli Cash and cash equivalents at 1 July	70.378.402	48.060.648
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	0	-4
	Likvider 30. juni Cash and cash equivalents at 30 June	70.537.764	70.378.402

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

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.

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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Udviklingsomkostninger indregnes som immaterielle aktiver og måles til kostpris ved første indregning. Færdiggjorte udviklingsprojekter måles efterfølgende til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Tidligere blev udviklingsomkostninger indregnet til kostpris i resultatopgørelsen med jævne mellemrum.

Changes in accounting policies

Development costs are recognised as intangible assets and are measured at cost on initial recognition. Completed development projects are subsequently measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Previously, development costs were recognised at cost in the income statement on a regular basis.

Ændringen har medført, at egenkapitalen pr. 30. juni 2019 er forøget med 4.740 t.kr. for selskabet og koncernen, og resultat før skat er forøget med 6.078 t.kr. for selskabet og koncernen. Ændringen har ingen indvirkning på egenkapitalen pr. 1. juli 2018, da virksomheden ikke tidligere har registreret interne udviklingsprojekter.

The change implies that equity at 30 June 2019 increased by DKK 4,740 thousand for the Company and the Group, and the profit for the period increased by DKK 6,078 thousand before tax for the Company and the Group. The change has no impact on equity at 1 July 2018 as the Company has not previously registered internal development projects.

Ændringen i anvendt regnskabspraksis er derfor ikke foretaget med tilbagevirkende kraft, og der er heller ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

The change in accounting policies is therefore neither implemented with retrospective effect nor have the comparative figures been restated.

Bortset fra ovenstående ændringer er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are otherwise consistent with those of last year. Comparative figures have been restated to reflect the policy changes.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 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.

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.

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 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

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 tapes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsmålinger 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på 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.

Income statement

Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation 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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

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:

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Goodwill

Goodwill

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:

4 år/years

10 år/years

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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.

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.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 salgsomkostninger 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.

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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

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 production overheads.

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

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.

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

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.

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.

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.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindestående.

Cash

Cash comprises cash balances and bank balances.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

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.

Som administrationselskab 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.

Equity

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

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.

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.

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

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.

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

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
DKK				
2 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	19.796.431	16.192.206	2.510.527	-28.972
Wages/salaries				
Pensioner	3.084.003	2.694.378	117.891	20.803
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	5.575	1.134	3.855	1.134
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	88.681	262.208	0	0
Other staff costs				
	<u>22.974.690</u>	<u>19.149.926</u>	<u>2.632.273</u>	<u>-7.035</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	32	30	1	0
Average number of full-time employees				

Koncern Group

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør samlet 540 t.kr. (2017/18: 1.741 t.kr.).

Total remuneration to Management: DKK 540 thousand (2017/18: DKK 1,741 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	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
DKK				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	19.551.885	20.994.773
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	292.848	331.582	0	124
Other financial income				
	<u>292.848</u>	<u>331.582</u>	<u>19.551.885</u>	<u>20.994.897</u>

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
4 Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	14.019.799	16.795.818	15.019.799	16.795.818
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	3.838.178	4.740.417	3.518.799	4.200.545
	<u>17.857.977</u>	<u>21.536.235</u>	<u>18.538.598</u>	<u>20.996.363</u>
5 Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	12.516.919	7.988.534	-839.395	-457.239
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	1.055.439	-5.700	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	129.688	0	129.688	0
	<u>13.702.046</u>	<u>7.982.834</u>	<u>-709.707</u>	<u>-457.239</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	I alt Total
DKK				
Kostpris 1. juli 2018 Cost at 1 July 2018	0	680.602.006	0	680.602.006
Tilgang i årets løb Additions in the year	5.610.002	0	1.122.590	6.732.592
Kostpris 30. juni 2019 Cost at 30 June 2019	5.610.002	680.602.006	1.122.590	687.334.598
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018 Impairment losses and amortisation at 1 July 2018	0	213.317.451	0	213.317.451
Årets afskrivninger Amortisation in the year	655.064	68.060.201	0	68.715.265
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019 Impairment losses and amortisation at 30 June 2019	655.064	281.377.652	0	282.032.716
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 Carrying amount at 30 June 2019	<u>4.954.938</u>	<u>399.224.354</u>	<u>1.122.590</u>	<u>405.301.882</u>

Goodwill afskrives lineært over 10 år på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Goodwill is amortised over 10 years based 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.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Group		I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	
DKK			
Kostpris 1. juli 2018 Cost at 1 July 2018	5.872.240	5.005.340	10.877.580
Tilgang i årets løb Additions in the year	211.457	607.713	819.170
Kostpris 30. juni 2019 Cost at 30 June 2019	6.083.697	5.613.053	11.696.750
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018 Impairment losses and depreciation at 1 July 2018	1.146.486	3.302.794	4.449.280
Årets afskrivninger Depreciation in the year	171.197	632.047	803.244
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019 Impairment losses and depreciation at 30 June 2019	1.317.683	3.934.841	5.252.524
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 Carrying amount at 30 June 2019	4.766.014	1.678.212	6.444.226

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

8 Finansielle anlægsaktiver Investments

Koncern Group

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries		
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 %
	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 2018 Cost at 1 July 2018	382.761.470	328.183.190
Kostpris 30. juni 2019 Cost at 30 June 2019	382.761.470	328.183.190
Værdireguleringer 1. juli 2018 Value adjustments at 1 July 2018	-149.880.109	-20.000
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	-15.206.898	0
Afdrag Repayment	0	-45.461.576
Værdireguleringer 30. juni 2019 Value adjustments at 30 June 2019	-165.087.007	-45.481.576
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019 Carrying amount at 30 June 2019	217.674.463	282.701.614

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 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

DKK	Modervirksomhed Parent company	
	2018/19	2017/18
10 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
A-aktier, 1.100.000 stk. a nom. 1,00 kr.	1.100.000	1.073.000
1,100,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each		
B-aktier, 4.384.354 stk. a nom. 1,00 kr.	4.384.354	2.827.608
4,384,354 B shares of DKK 1,00 nominal value each		
C-aktier, 3.000 stk. a nom. 1,00 kr.	3.000	3.000
3,000 C shares of DKK 1,00 nominal value each		
	<u>5.487.354</u>	<u>3.903.608</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Saldo primo	3.903.608	3.903.608	3.841.608	3.824.608	50.000
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	27.000	0	62.000	0	3.777.608
Capital increase					
	<u>3.930.608</u>	<u>3.903.608</u>	<u>3.903.608</u>	<u>3.824.608</u>	<u>3.827.608</u>

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Modervirksomhed

Parent company

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden Grey Holding ApS som administrations-selskab (Black Topco ApS var administrations-selskab frem til 23. maj 2019) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere i de perioder, hvor selskabet har indgået i de respektive sambeskattingskredse.

The Company is jointly taxed with its parent, Grey Holding ApS, which acts as management company (Black Topco ApS acted as management company until 23 May 2019), and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on 1 July 2012 or later in the periods in which the Company formed part of the respective joint taxation units.

Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2018 - 30 June 2019

Noter

Notes to the financial statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Der har ikke været transaktioner med datter-virksomheder, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

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

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

DKK	Koncern Group	
	2018/19	2017/18
13 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	69.518.509	68.900.133
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Skat af årets resultat	13.702.046	7.982.834
Tax for the year		
	<u>83.220.555</u>	<u>76.882.967</u>
14 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-573.722	-4.837.735
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-12.994.991	-11.737.984
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-3.747.644	2.201.279
Change in trade and other payables		
	<u>-17.316.357</u>	<u>-14.374.440</u>