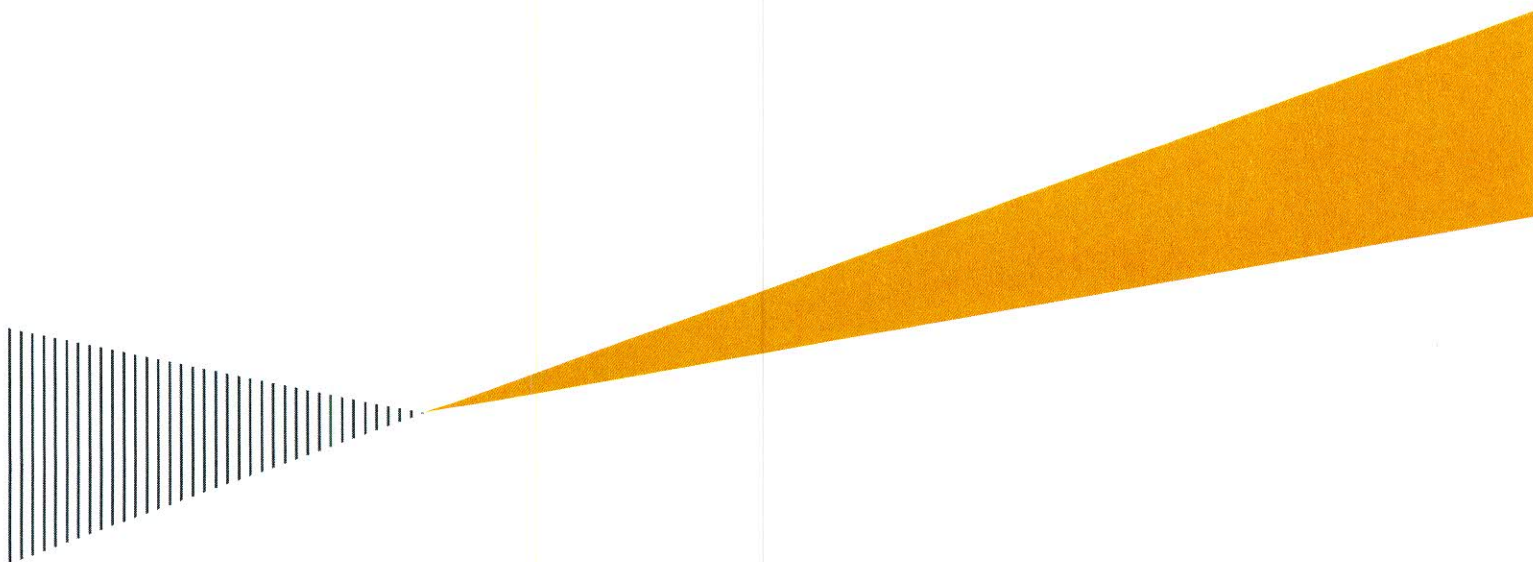


# Black Topco ApS

Strandvejen 2 A, 8410 Rønde

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



## Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. september 2017  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 25 September 2017

Som 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.



Building a better  
working world

## Indhold

Contents

|  |    |
|--|----|
| <b>Ledelsespåtegning</b>   | 2  |
| Statement by the Board of Directors and the Executive Board  |    |
| <b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>  | 3  |
| Independent auditor's report   |    |
| <b>Ledelsesberetning</b>   | 8  |
| Management's review  |    |
| Oplysninger om selskabet   | 8  |
| Company details  |    |
| Koncernoversigt  | 9  |
| Group chart  |    |
| Hoved- og nøgletal for koncernen   | 10 |
| Financial highlights for the Group   |    |
| Beretning  | 11 |
| Management commentary  |    |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>  | 12 |
| Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017 |    |
| Resultatopgørelse  | 12 |
| Income statement   |    |
| Balance  | 13 |
| Balance sheet  |    |
| Egenkapitalopgørelse   | 17 |
| Statement of changes in equity   |    |
| Pengestrømsopgørelse   | 18 |
| Cash flow statement  |    |
| Noter  | 19 |
| Notes to the financial statements  |    |

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Black Topco ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønde, den 25. september 2017

Rønde, 25 September 2017

Direktion:/Executive Board:



Henrik Klebæk  
direktør/CTO



Jimmi Møgelvang Hansen  
direktør/CEO

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Black Topco ApS for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.


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 2017 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 2016 - 30 June 2017.

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



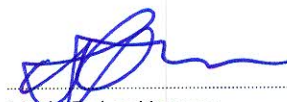
Sophie Hoas



Henrik Klebæk



Jimmi Møgelvang Hansen



Mads Peter Hansen

## Den uafhængige revisors 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 2016 - 30. juni 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 2016 - 30 June 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company. 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 2017, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 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" section of our report. 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 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 as 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.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 for årsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ 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 Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements or the parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 25. september 2017

Aarhus, 25 September 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Tom B. Lassen  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



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 2016 - 30. juni 2017

1 July 2016 - 30 June 2017

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

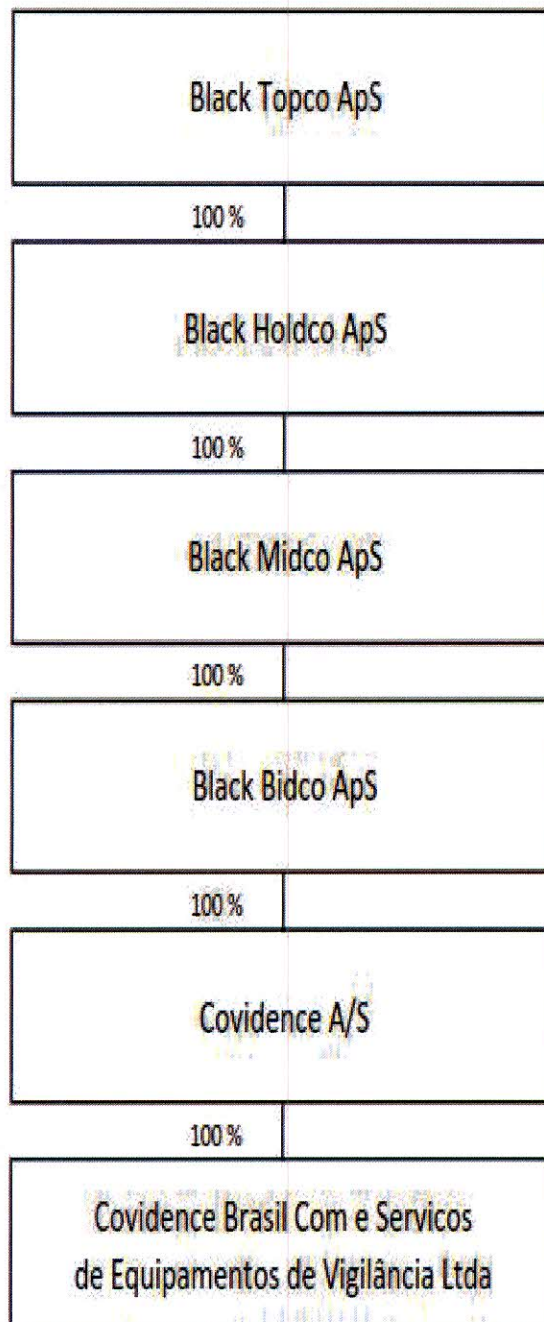
Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

## Ledelsesberetning

Management's review

## Koncernoversigt

Group chart



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

| DKK  | 2016/17<br>12 mdr. (months) | 2015/16<br>12 mdr. (months) | 2014/15<br>6 mdr.(months) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <b>Hovedtal</b>  |                             |                             |                           |
| Key figures  |                             |                             |                           |
| Bruttofortjeneste/<br>bruttotab<br>Gross margin  | 43.789.382                  | 55.378.643                  | 18.403.900                |
| Resultat før renter, skat og goodwillafskrivninger (EBITA)<br>Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA) | -44.217.331                 | -30.491.225                 | 8.662.140                 |
| Resultat af finansielle poster<br>Net financials   | -22.003.218                 | -21.200.825                 | -3.120.810                |
| <b>Årets resultat</b><br>Profit/loss for the year  | <b>-66.697.785</b>          | <b>-55.241.606</b>          | <b>2.089.454</b>          |
| Balancesum<br>Total assets   | 620.355.634                 | 700.611.120                 | 739.327.634               |
| Investering i materielle anlægsaktiver<br>Investment in property, plant and equipment  | -886.821                    | -992.500                    | 6.220.675                 |
| <b>Egenkapital</b><br>Equity   | <b>272.706.705</b>          | <b>333.321.356</b>          | <b>384.854.916</b>        |
| <b>Nøgletal</b>  |                             |                             |                           |
| Financial ratios   |                             |                             |                           |
| Afkastningsgrad<br>Return on assets  | -6,7 %                      | -4,2 %                      | 1,2 %                     |
| Soliditetsgrad<br>Solvency ratio   | 44,0 %                      | 47,6 %                      | 52,1 %                    |
| Egenkapitalforrentning<br>Return on equity   | -22,0 %                     | -15,4 %                     | 0,5 %                     |
| <b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b><br>Average number of employees  | <b>29</b>                   | <b>25</b>                   | <b>19</b>                 |

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

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

#### 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 2016/17 ikke været usædvanlige forhold, som har haft en signifikant betydning på årets resultat. Dog er resultatet påvirket af styrkelse af organisationen samt øvrige processer, som gør virksomheden klar til fremtidig vækst.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets drift har været påvirket af strategisk styrkelse af virksomheden og årets resultat efter skat endte på -66.695 t.kr.mod -55.242 t.kr. i 2015/16. Virksomheden har som forventet øget antallet af medarbejdere i såvel udviklings- som produktionsafdelingen, således at der er 29 ansatte pr. 30. juni 2017.

#### 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

Det forventede resultat i 2017/18 forventes at være over resultatet i 2016/17.

#### Business review

The Group develops and produces 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 2016/17 financial year, no unusual matters occurred significantly affecting profit/loss for the year. However, the financial result was impacted by strengthening the organization and processes to prepare for future growth.

#### Financial review

The operations of the Company was impacted by strategic strengthening of the company resulting in profit after tax of DKK -66,695 thousand as against DKK -55,242 thousand in 2015/16. In line with expectations, the Company saw an expansion of staff in both the development and the production departments. The Company had 29 employees at 30 June 2017.

#### 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.

#### Events after the balance sheet date

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

#### Outlook

The result for 2017/18 is expected be above the level in 2016/17.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Resultatopgørelse

Income statement

| Note | DKK   | Koncern<br>Group |             | Modervirksomhed<br>Parent company |             |
|------|---|------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
|      |   | 2016/17          | 2015/16     | 2016/17                           | 2015/16     |
|      | <b>Bruttofortjeneste/<br/>bruttotab</b>   | 43.789.382       | 55.378.643  | -2.808.394                        | -1.814.790  |
|      | Gross margin  |                  |             |                                   |             |
| 2    | Personaleomkostninger<br>Staff costs  | -19.067.147      | -16.988.398 | -905.561                          | -413.175    |
|      | Af- og nedskrivninger af<br>immaterielle og mate-<br>rielle anlægsaktiver<br>Amortisation/depreciation and<br>impairment of intangible<br>assets and property, plant<br>and equipment | -68.939.566      | -68.881.470 | 0                                 | 0           |
|      | <b>Resultat før finansielle<br/>poster</b>  | -44.217.331      | -30.491.225 | -3.713.955                        | -2.227.965  |
|      | Profit/loss before net financials   |                  |             |                                   |             |
|      | Indtægter af kapital-<br>andele i tilknyttede<br>virksomheder<br>Income from investments in<br>group entities   | 0                | 0           | -63.800.154                       | -53.503.793 |
| 3    | Finansielle indtægter<br>Financial income   | 418.016          | 233.335     | 22.063.133                        | 20.994.773  |
| 4    | Finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | -22.421.234      | -21.434.160 | -22.060.473                       | -20.994.773 |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | -66.220.549      | -51.692.050 | -67.511.449                       | -55.731.758 |
|      | Profit/loss before tax  |                  |             |                                   |             |
| 5    | Skat af årets resultat<br>Tax for the year  | -477.236         | -3.549.556  | 816.485                           | 490.152     |
|      | <b>Årets resultat</b>   | -66.697.785      | -55.241.606 | -66.694.964                       | -55.241.606 |
|      | Profit/loss for the year  |                  |             |                                   |             |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b>  |                  |             |                                   |             |
|      | Recommended appropriation of profit/loss  |                  |             |                                   |             |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi<br>Net revaluation reserve according to the equity method  |                  |             | 0                                 | -4.705.710  |
|      | Overført resultat<br>Retained earnings/accumulated loss   |                  |             | -66.694.964                       | -50.535.896 |
|      |   |                  |             | -66.694.964                       | -55.241.606 |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Balance

Balance sheet

| Note<br>Note | DKK  | Koncern<br>Group   |                    | Modervirksomhed<br>Parent company |                    |
|--------------|--|--------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
|              |  | 2016/17            | 2015/16            | 2016/17                           | 2015/16            |
|              | <b>AKTIVER</b>   |                    |                    |                                   |                    |
|              | ASSETS   |                    |                    |                                   |                    |
|              | <b>Anlægsaktiver</b>                                   |                    |                    |                                   |                    |
|              | Fixed assets   |                    |                    |                                   |                    |
| 6            | <b>Immaterielle<br/>anlægsaktiver</b>                  |                    |                    |                                   |                    |
|              | Intangible assets                                      |                    |                    |                                   |                    |
|              | Erhvervede immaterielle<br>anlægsaktiver               | 135.359            | 270.731            | 0                                 | 0                  |
|              | Acquired intangible assets                             |                    |                    |                                   |                    |
|              | Goodwill   | 535.344.756        | 603.404.957        | 0                                 | 0                  |
|              | Goodwill   |                    |                    |                                   |                    |
|              |  | <u>535.480.115</u> | <u>603.675.688</u> | <u>0</u>                          | <u>0</u>           |
| 7            | <b>Materielle anlægsaktiver</b>                        |                    |                    |                                   |                    |
|              | Property, plant and equipment                          |                    |                    |                                   |                    |
|              | Grunde og bygninger                                    | 4.926.082          | 5.126.410          | 0                                 | 0                  |
|              | Land and buildings                                     |                    |                    |                                   |                    |
|              | Andre anlæg, drifts-<br>materiel og inventar           | 1.667.031          | 1.323.786          | 0                                 | 0                  |
|              | Other fixtures and fittings, tools<br>and equipment    |                    |                    |                                   |                    |
|              |  | <u>6.593.113</u>   | <u>6.450.196</u>   | <u>0</u>                          | <u>0</u>           |
| 8            | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                       |                    |                    |                                   |                    |
|              | Investments  |                    |                    |                                   |                    |
|              | Kapitalandele i tilknyttede<br>virksomheder            | 0                  | 0                  | 270.055.333                       | 333.972.354        |
|              | Investments in group entities                          |                    |                    |                                   |                    |
|              | Tilgodehavender hos til-<br>knyttede virksom-<br>heder | 0                  | 0                  | 328.163.190                       | 328.183.190        |
|              | Receivables from group entities                        |                    |                    |                                   |                    |
|              |  | <u>0</u>           | <u>0</u>           | <u>598.218.523</u>                | <u>662.155.544</u> |
|              | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                             |                    |                    |                                   |                    |
|              | Total fixed assets                                     | <u>542.073.228</u> | <u>610.125.884</u> | <u>598.218.523</u>                | <u>662.155.544</u> |
|              | transport<br>to be carried forward                     | 542.073.228        | 610.125.884        | 598.218.523                       | 662.155.544        |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

| Note | DKK   | Koncern<br>Group |             | Modervirksomhed<br>Parent company |             |
|------|---|------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
|      |   | 2016/17          | 2015/16     | 2016/17                           | 2015/16     |
|      | transport<br>brought forward  | 542.073.228      | 610.125.884 | 598.218.523                       | 662.155.544 |
|      | <b>Omsætningsaktiver</b><br>Non-fixed assets  |                  |             |                                   |             |
|      | <b>Varebeholdninger</b><br>Inventories  |                  |             |                                   |             |
|      | Råvarer og hjælpe-<br>materialer<br>Raw materials and consumables                         | 16.016.854       | 11.022.394  | 0                                 | 0           |
|      | Varer under fremstilling<br>Work in progress  | 1.653.783        | 1.641.990   | 0                                 | 0           |
|      |   | 17.670.637       | 12.664.384  | 0                                 | 0           |
|      | <b>Tilgodehavender</b><br>Receivables   |                  |             |                                   |             |
|      | Tilgodehavender fra salg<br>og tjenesteydelser<br>Trade receivables                       | 7.962.883        | 8.266.313   | 0                                 | 0           |
|      | Tilgodehavender hos til-<br>knyttede virksom-<br>heder<br>Receivables from group entities | 0                | 0           | 10.710.360                        | 23.220.269  |
|      | Tilgodehavende<br>selskabsskat<br>Income taxes receivable                                 | 3.411.228        | 0           | 0                                 | 0           |
|      | Tilgodehavende sambe-<br>skatningsbidrag<br>Joint taxation contribution<br>receivable     | -2.819           | 0           | 816.485                           | 490.152     |
|      | Andre tilgodehavender<br>Other receivables  | 706.503          | 1.124.004   | 6.115                             | 0           |
| 9    | Periodeafgrænsnings-<br>poster<br>Prepayments   | 473.326          | 940.743     | 0                                 | 0           |
|      |   | 12.551.121       | 10.331.060  | 11.532.960                        | 23.710.421  |
|      | <b>Likvide beholdninger</b><br>Cash   | 48.060.648       | 67.489.792  | 3.053.799                         | 155.521     |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br>Total non-fixed assets                                  | 78.282.406       | 90.485.236  | 14.586.759                        | 23.865.942  |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b><br>TOTAL ASSETS  | 620.355.634      | 700.611.120 | 612.805.282                       | 686.021.486 |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Balance

Balance sheet

| Note | DKK                                 | Koncern<br>Group   |                    | Modervirksomhed<br>Parent company |                    |
|------|-------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
|      |                                     | 2016/17            | 2015/16            | 2016/17                           | 2015/16            |
|      | <b>PASSIVER</b>                     |                    |                    |                                   |                    |
|      | EQUITY AND LIABILITIES              |                    |                    |                                   |                    |
|      | <b>Egenkapital</b>                  |                    |                    |                                   |                    |
|      | Equity                              |                    |                    |                                   |                    |
| 10   | Selskabskapital                     | 3.903.608          | 3.841.608          | 3.903.608                         | 3.841.608          |
|      | Share capital                       |                    |                    |                                   |                    |
|      | Overført resultat                   | 268.803.097        | 329.479.748        | 268.805.916                       | 329.479.746        |
|      | Retained earnings                   |                    |                    |                                   |                    |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>            | <b>272.706.705</b> | <b>333.321.356</b> | <b>272.709.524</b>                | <b>333.321.354</b> |
|      | Total equity                        |                    |                    |                                   |                    |
|      | <b>Hensatte forpligtelser</b>       |                    |                    |                                   |                    |
|      | Provisions                          |                    |                    |                                   |                    |
|      | Udskudt skat                        | 58.961             | 67.600             | 0                                 | 0                  |
|      | Deferred tax                        |                    |                    |                                   |                    |
|      | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b> | <b>58.961</b>      | <b>67.600</b>      | <b>0</b>                          | <b>0</b>           |
|      | Total provisions                    |                    |                    |                                   |                    |
|      | transport                           | 58.961             | 67.600             | 0                                 | 0                  |
|      | to be carried forward               |                    |                    |                                   |                    |



## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

| Note | DKK  | Koncern<br>Group   |                    | Modervirksomhed<br>Parent company |                    |
|------|--|--------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
|      |  | 2016/17            | 2015/16            | 2016/17                           | 2015/16            |
|      | transport<br>brought forward   | 58.961             | 67.600             | 0                                 | 0                  |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b><br>Liabilities   |                    |                    |                                   |                    |
| 11   | <b>Langfristede<br/>gældsforpligtelser</b><br>Non-current liabilities other than<br>provisions |                    |                    |                                   |                    |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group entities                                | 262.530.555        | 262.546.552        | 262.530.552                       | 262.546.552        |
|      | Anden gæld<br>Other payables   | 65.632.638         | 65.636.638         | 65.632.638                        | 65.636.638         |
|      |  | <u>328.163.193</u> | <u>328.183.190</u> | <u>328.163.190</u>                | <u>328.183.190</u> |
|      | <b>Kortfristede<br/>gældsforpligtelser</b><br>Current liabilities                              |                    |                    |                                   |                    |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                                     | 4.664.671          | 7.525.763          | 655.395                           | 638.357            |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group entities                                | 8.397.909          | 19.085.528         | 8.397.909                         | 19.085.528         |
|      | Skyldig selskabsskat<br>Income taxes payable   | 3.311              | 3.524.513          | 0                                 | 0                  |
|      | Anden gæld<br>Other payables   | 6.360.884          | 8.903.170          | 2.879.264                         | 4.793.057          |
|      |  | <u>19.426.775</u>  | <u>39.038.974</u>  | <u>11.932.568</u>                 | <u>24.516.942</u>  |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br>Total liabilities other than provisions                     | <u>347.589.968</u> | <u>367.222.164</u> | <u>340.095.758</u>                | <u>352.700.132</u> |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b><br>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES  | <u>620.355.634</u> | <u>700.611.120</u> | <u>612.805.282</u>                | <u>686.021.486</u> |

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| DKK   | Koncern<br>Group                 |  |                    |
|---|----------------------------------|--|--------------------|
|   | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings | I alt<br>Total     |
| Egenkapital 1. juli 2016<br>Equity at 1 July 2016                           | 3.841.608                        | 329.479.748                            | 333.321.356        |
| Kapitalforhøjelse<br>Capital increase                                       | 62.000                           | 6.138.000                              | 6.200.000          |
| Overført, jf. resultatdisponering<br>Transfer through appropriation of loss | 0                                | -66.697.785                            | -66.697.785        |
| Valutakursregulering<br>Exchange adjustment                                 | 0                                | -116.866                               | -116.866           |
| <b>Egenkapital 30. juni 2017<br/>Equity at 30 June 2017</b>                 | <b>3.903.608</b>                 | <b>268.803.097</b>                     | <b>272.706.705</b> |

| DKK   | Modervirksomhed<br>Parent company |  |                    |
|---|-----------------------------------|--|--------------------|
|   | Selskabskapital<br>Share capital  | Overført resultat<br>Retained earnings | I alt<br>Total     |
| Egenkapital 1. juli 2016<br>Equity at 1 July 2016                           | 3.841.608                         | 329.479.746                            | 333.321.354        |
| Kapitalforhøjelse<br>Capital increase                                       | 62.000                            | 6.138.000                              | 6.200.000          |
| Overført, jf. resultatdisponering<br>Transfer through appropriation of loss | 0                                 | -66.694.964                            | -66.694.964        |
| Valutakursregulering<br>Exchange adjustment                                 | 0                                 | -116.866                               | -116.866           |
| <b>Egenkapital 30. juni 2017<br/>Equity at 30 June 2017</b>                 | <b>3.903.608</b>                  | <b>268.805.916</b>                     | <b>272.709.524</b> |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

|             |   | Koncern<br>Group |             |
|-------------|---|------------------|-------------|
|             |   | 2016/17          | 2015/16     |
| <b>Note</b> | <b>DKK</b>  |                  |             |
| Note        |   |                  |             |
|             | Årets resultat<br>Profit/loss for the year  | -66.697.785      | -55.241.606 |
| 14          | Reguleringer<br>Adjustments   | 69.413.983       | 72.463.509  |
|             | <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b><br>Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital | 2.716.198        | 17.221.903  |
| 15          | Ændring i driftskapital<br>Changes in working capital   | -19.925.590      | 39.425.176  |
|             | Pengestrømme fra primær drift<br>Cash generated from operations (operating activities)  | -17.209.392      | 56.647.079  |
|             | Betalt selskabsskat<br>Income taxes paid  | -7.418.797       | -3.458.241  |
|             | <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b><br>Cash flows from operating activities   | -24.628.189      | 53.188.838  |
|             | Køb af materielle anlægsaktiver<br>Acquisition of property, plant and equipment   | -886.821         | -992.500    |
|             | <b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b><br>Cash flows to investing activities   | -886.821         | -992.500    |
|             | Afdrag på gæld til dattervirksomheder<br>Repayments, borrowings from group enterprises  | 0                | -7.816.810  |
|             | Kontant kapitalforhøjelse<br>Cash capital increase  | 6.200.000        | 3.703.070   |
|             | <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b><br>Cash flows from financing activities  | 6.200.000        | -4.113.740  |
|             | <b>Årets pengestrøm</b><br>Net cash flow  | -19.315.010      | 48.082.598  |
|             | Likvider 1. juli<br>Cash and cash equivalents at 1 July   | 67.489.792       | 19.402.219  |
|             | Valutakursregulering<br>Foreign exchange adjustments  | -116.953         | 4.975       |
|             | <b>Likvider 30. juni</b><br>Cash and cash equivalents at 30 June  | 48.057.829       | 67.489.792  |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### 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.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er koncern- og årsregnskabet 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 tillige 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.

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.

#### Changes in accounting policies

Effective 1 July 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

#### 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 omstrukturingshensætninger relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstrukturen 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 som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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.

#### 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 as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### 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 finansiell post.

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

##### Resultatopgørelsen

###### Nettoomsætning

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

##### Foreign currency translation

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

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

##### Income statement

###### Revenue

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

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 margin

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

###### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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.

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 anlægsaktiver  
Acquired intangible assets  
Goodwill  
Goodwill

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

##### Finansielle indtægter og omkostninger

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

##### 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.

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

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

##### 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 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### 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 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.

##### 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 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.



## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### 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.

##### Varebeholdninger

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

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

##### 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'.

##### Inventories

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

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

#### 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

##### 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.

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

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

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

#### Receivables

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

#### Cash

Cash comprises cash balances and bank balances.

#### Equity

##### Income taxes

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

#### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

#### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

#### Nøgletal

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

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

#### 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".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

|  |  |  |
|--|--|--|
| Afkastningsgrad<br>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<br>Solvency ratio           | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$           | $\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$ |
| Egenkapitalforrentning<br>Return on equity | $\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ | $\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$           |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

|   | Koncern<br>Group  |                   | Modervirksomhed<br>Parent company |                |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|
|   | 2016/17           | 2015/16           | 2016/17                           | 2015/16        |
| DKK                                       |                   |                   |                                   |                |
| <b>2 Personalemkostninger</b>             |                   |                   |                                   |                |
| Staff costs                               |                   |                   |                                   |                |
| Lønninger                                 | 16.322.731        | 14.046.935        | 889.493                           | 413.175        |
| Wages/salaries                            |                   |                   |                                   |                |
| Pensioner                                 | 2.010.381         | 1.695.767         | 12.301                            | 0              |
| Pensions                                  |                   |                   |                                   |                |
| Andre omkostninger til social sikring     | 3.767             | 0                 | 3.767                             | 0              |
| Other social security costs               |                   |                   |                                   |                |
| Andre personaleomkostninger               | 730.268           | 1.245.696         | 0                                 | 0              |
| Other staff costs                         |                   |                   |                                   |                |
|   | <u>19.067.147</u> | <u>16.988.398</u> | <u>905.561</u>                    | <u>413.175</u> |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 29                | 25                | 1                                 | 0              |
| Average number of full-time employees     |                   |                   |                                   |                |

#### Koncern Group

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør samlet 2.720 t.kr. (2015/16: Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.).

Total remuneration to Management: DKK 2,720 thousand (2015/16: By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.)

#### 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<br>Group |                | Modervirksomhed<br>Parent company |                   |
|---|------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|
|   | 2016/17          | 2015/16        | 2016/17                           | 2015/16           |
| DKK   |                  |                |                                   |                   |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>              |                  |                |                                   |                   |
| Financial income                            |                  |                |                                   |                   |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0                | 0              | 22.060.473                        | 20.994.773        |
| Interest receivable, group entities         |                  |                |                                   |                   |
| Andre finansielle indtægter                 | 418.016          | 233.335        | 2.660                             | 0                 |
| Other financial income                      |                  |                |                                   |                   |
|   | <u>418.016</u>   | <u>233.335</u> | <u>22.063.133</u>                 | <u>20.994.773</u> |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

|   | Koncern<br>Group  |                   | Modervirksomhed<br>Parent company  |                      |
|---|-------------------|-------------------|--|----------------------|
|   | 2016/17           | 2015/16           | 2016/17  | 2015/16              |
| <b>4</b>  |                   |                   |  |                      |
| <b>Finansielle omkostninger</b><br>Financial expenses                                     |                   |                   |  |                      |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder<br>Interest expenses, group entities       | 17.629.392        | 16.795.818        | 17.629.392   | 16.795.818           |
| Renteomkostninger til associerede virksomheder<br>Interest expenses, associates           | 4.407.346         | 4.198.955         | 4.407.346  | 4.198.955            |
| Andre finansielle omkostninger<br>Other financial expenses                                | 384.496           | 439.387           | 23.735   | 0                    |
|   | <u>22.421.234</u> | <u>21.434.160</u> | <u>22.060.473</u>  | <u>20.994.773</u>    |
| <b>5</b>  |                   |                   |  |                      |
| <b>Skat af årets resultat</b><br>Tax for the year   |                   |                   |  |                      |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst<br>Estimated tax charge for the year       | 485.875           | 3.520.256         | -816.485   | -490.152             |
| Årets regulering af udskudt skat<br>Deferred tax adjustments in the year                  | -8.639            | 29.300            | 0  | 0                    |
|   | <u>477.236</u>    | <u>3.549.556</u>  | <u>-816.485</u>  | <u>-490.152</u>      |
| <b>6</b>  |                   |                   |  |                      |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br>Intangible assets                                    |                   |                   |  |                      |
|   |                   |                   | Koncern<br>Group   |                      |
|   |                   |                   | Erhvervede<br>immaterielle<br>anlægsaktiver<br>Acquired intangible<br>assets | Goodwill<br>Goodwill |
|   |                   |                   |  | I alt<br>Total       |
| DKK   |                   |                   |  |                      |
| Kostpris 1. juli 2016<br>Cost at 1 July 2016  |                   |                   | 541.472  | 680.602.007          |
| Kostpris 30. juni 2017<br>Cost at 30 June 2017  |                   |                   | 541.472  | 680.602.007          |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2016<br>Impairment losses and amortisation at 1 July 2016   |                   |                   | 270.741  | 77.197.050           |
| Årets afskrivninger<br>Amortisation in the year   |                   |                   | 135.372  | 68.060.201           |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2017<br>Impairment losses and amortisation at 30 June 2017 |                   |                   | 406.113  | 145.257.251          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b><br>Carrying amount at 30 June 2017             |                   |                   | <u>135.359</u>   | <u>535.344.756</u>   |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

|   | Koncern<br>Group                             |   | I alt<br>Total   |
|---|--|---|------------------|
|   | Grunde og<br>bygninger<br>Land and buildings | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>Other fixtures and<br>fittings, tools and<br>equipment |                  |
| DKK   |  |   |                  |
| Kostpris 1. juli 2016<br>Cost at 1 July 2016  | 5.872.240                                    | 3.594.932   | 9.467.172        |
| Tilgang i årets løb<br>Additions in the year  | 0  | 886.821   | 886.821          |
| Kostpris 30. juni 2017<br>Cost at 30 June 2017  | 5.872.240                                    | 4.481.753   | 10.353.993       |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2016<br>Impairment losses and depreciation at 1 July 2016   | 745.830                                      | 2.271.146   | 3.016.976        |
| Valutakursregulering<br>Exchange adjustment   | 0  | -89   | -89              |
| Årets afskrivninger<br>Depreciation in the year   | 200.328                                      | 543.665   | 743.993          |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2017<br>Impairment losses and depreciation at 30 June 2017 | 946.158                                      | 2.814.722   | 3.760.880        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b><br>Carrying amount at 30 June 2017             | <b>4.926.082</b>                             | <b>1.667.031</b>  | <b>6.593.113</b> |

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

## 8 Finansielle anlægsaktiver

Investments

### Koncern

Group

| Navn<br>Name  | Hjemsted<br>Domicile  | Ejerandel<br>Interest   |                        |
|---|---|---|------------------------|
| <b>Dattervirksomheder</b>   |   |   |                        |
| 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 %  |                        |
| <b>Modervirksomhed</b>  |   |   |                        |
| Parent company  |   |   |                        |
|   | <b>Kapitalandele i<br/>tilknyttede<br/>virksomheder<br/>Investments in<br/>group entities</b> | <b>Tilgodehavender<br/>hos tilknyttede<br/>virksomheder<br/>Receivables from<br/>group entities</b> | <b>I alt<br/>Total</b> |
| <b>DKK</b>  |   |   |                        |
| Kostpris 1. juli 2016<br>Cost at 1 July 2016                                  | 382.765.462   | 328.183.190   | 710.948.652            |
| Kostpris 30. juni 2017<br>Cost at 30 June 2017                                | 382.765.462   | 328.183.190   | 710.948.652            |
| Værdireguleringer 1. juli 2016<br>Value adjustments at 1 July 2016            | -48.793.108   | 0   | -48.793.108            |
| Valutakursregulering<br>Exchange adjustment                                   | -116.867  | 0   | -116.867               |
| Andel af årets resultat<br>Share of the profit/loss for the year              | -63.800.154   | 0   | -63.800.154            |
| Overførsel<br>Transferred   | 0   | -20.000   | -20.000                |
| Værdireguleringer 30. juni 2017<br>Value adjustments at 30 June 2017          | -112.710.129  | -20.000   | -112.730.129           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b><br>Carrying amount at 30 June 2017 | <b>270.055.333</b>  | <b>328.163.190</b>  | <b>598.218.523</b>     |

## 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 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

| DKK   | Modervirksomhed<br>Parent company |                  |
|---|-----------------------------------|------------------|
|   | 2016/17                           | 2015/16          |
| <b>10 Selskabskapital</b><br>Share capital  |                                   |                  |
| Selskabskapitalen er fordelt således:<br>Analysis of the share capital:                       |                                   |                  |
| A-aktier, 1.073.000 stk. a nom. 1,00 kr.<br>1,073,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each | 1.073.000                         | 1.011.000        |
| B-aktier, 2.827.608 stk. a nom. 1,00 kr.<br>2,827,608 B shares of DKK 1,00 nominal value each | 2.827.608                         | 2.827.608        |
| C-aktier, 3.000 stk. a nom. 1,00 kr.<br>3,000 C shares of DKK 1,00 nominal value each         | 3.000                             | 3.000            |
|   | <u>3.903.608</u>                  | <u>3.841.608</u> |

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 3 years:

| DKK                                   | 2016/17          | 2015/16          | 2015             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Saldo primo<br>Opening balance        | 3.841.608        | 3.827.608        | 50.000           |
| Kapitalforhøjelse<br>Capital increase | 62.000           | 14.000           | 3.777.608        |
|                                       | <u>3.903.608</u> | <u>3.841.608</u> | <u>3.827.608</u> |

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

#### Koncern Group

Langfristede gældsforpligtelser forfalder senere end 5 år fra balancedagen.

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

#### Modervirksomhed Parent company

Langfristede gældsforpligtelser forfalder senere end 5 år fra balancedagen.

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

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

|  | Koncern<br>Group |         | Modervirksomhed<br>Parent company |         |
|--|------------------|---------|-----------------------------------|---------|
|  | 2016/17          | 2015/16 | 2016/17                           | 2015/16 |
| DKK  |                  |         |                                   |         |
| Kautions- og garantiforpligtelser<br>Guarantee commitments | 188.275          | 0       | 0                                 | 0       |
|  | 188.275          | 0       | 0                                 | 0       |

##### Modervirksomhed Parent company

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

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

#### 13 Nærtstående parter Related parties

##### Koncern Group

Black Topco ApS' nærtstående parter omfatter følgende:  
Black Topco ApS' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse Parties exercising control

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

##### Transaktioner med nærtstående parter Related party transactions

##### Transaktioner med dattervirksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår Group enterprise transactions not carried through on normal market terms

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

There are no group enterprise transactions that have not been carried through on normal market terms.

## Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

| DKK   | Koncern<br>Group   |                   |
|---|--------------------|-------------------|
|   | 2016/17            | 2015/16           |
| <b>14 Reguleringer</b>                          |                    |                   |
| Adjustments                                     |                    |                   |
| Af- og nedskrivninger                           | 68.939.566         | 68.873.568        |
| Amortisation/depreciation and impairment losses |                    |                   |
| Skat af årets resultat                          | 474.417            | 3.589.941         |
| Tax for the year                                |                    |                   |
|   | <u>69.413.983</u>  | <u>72.463.509</u> |
| <b>15 Ændring i driftskapital</b>               |                    |                   |
| Changes in working capital                      |                    |                   |
| Ændring i varebeholdninger                      | -5.006.253         | 618.454           |
| Change in inventories                           |                    |                   |
| Ændring i tilgodehavender                       | 1.188.348          | 18.817.404        |
| Change in receivables                           |                    |                   |
| Ændring i leverandørgæld m.v.                   | -16.087.685        | 20.502.159        |
| Change in trade and other payables              |                    |                   |
| Andre ændringer i driftskapital                 | -20.000            | -512.841          |
| Other changes in working capital                |                    |                   |
|   | <u>-19.925.590</u> | <u>39.425.176</u> |