

# Black Holdco ApS

Strandvejen 2 A, 8410 Rønne

CVR-nr. 36 48 52 99



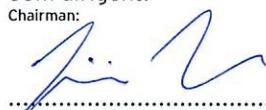
## Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 21. september 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 21 September 2016

Som dirigent:

Chairman:



.....  
Jimmi Møgelvang Hansen

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> Statement by the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet</b> Independent auditors' report on the financial statements	3
<b>Oplysninger om selskabet</b> Company details	5
<b>Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016</b> Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016	6
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	6
<b>Balance</b> Balance sheet	7
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	9
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	10

## Ledespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Black Holdco ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønde, den 21. september 2016

Rønde, 21 September 2016

Direktion:/Executive Board:



Henrik Klebæk



Jimmi Møgelvang Hansen

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditors' report on the financial statements

### Til kapitalejerne i Black Holdco ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Black Holdco ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### *Revisors ansvar*

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

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

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

### To the shareholders of Black Holdco ApS

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

### *Management's responsibility for the financial statements*

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### *Auditors' responsibility*

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

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

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

## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditors' report on the financial statements

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

### *Konklusion*

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

### *Opinion*

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

Aarhus, den 21. september 2016

Aarhus, 21 September 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mads Meldgaard  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



Tina Østerby Najbjerg  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



## Ledelsesberetning

Management's review

Navn/Name

Black Holdco ApS

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Strandvejen 2 A, 8410 Rønde

CVR-nr./CVR No.

36 48 52 99

Stiftet/Established

1. januar 2015/1 January 2015

Hjemstedskommune/Registered office

Syddjurs

Regnskabsår/Financial year

1. juli 2015 - 30. juni 2016

1 July 2015 - 30 June 2016

Direktion/Executive Board

Henrik Klebæk

Jimmi Møgelvang Hansen

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Værkmestergade 25, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015/16	2014/15
	<b>Bruttotab</b>	<u>-13.900</u>	<u>-7.500</u>
	Gross profit/loss		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>-53.492.951</u>	<u>2.111.448</u>
	Income from investments in group entities		
	<b>Resultat før skat</b>	<u>-53.506.851</u>	<u>2.103.948</u>
	Profit/loss before tax		
3	Skat af årets resultat	<u>3.058</u>	<u>1.762</u>
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	<u><u>-53.503.793</u></u>	<u><u>2.105.710</u></u>
	Profit/loss for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	<u>-4.711.448</u>	<u>2.111.448</u>
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	<u>-48.792.345</u>	<u>-5.738</u>
	Retained earnings/accumulated loss		
		<u><u>-53.503.793</u></u>	<u><u>2.105.710</u></u>



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	ASSETS		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Non-current assets		
4	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	333.988.934	384.876.910
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>333.988.934</u>	<u>384.876.910</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>333.988.934</u>	<u>384.876.910</u>
	Total non-current assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	3.058	1.762
	Joint taxation contribution receivable		
		<u>3.058</u>	<u>1.762</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>3.058</u>	<u>1.762</u>
	Total current assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>333.991.992</u>	<u>384.878.672</u>
	TOTAL ASSETS		





## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Equity</b>		
5	Selskabskapital	3.877.114	3.877.114
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	2.111.448
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	330.095.240	378.882.610
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>333.972.354</b>	<b>384.871.172</b>
	<b>Total equity</b>		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Liabilities other than provisions</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	<b>Current liabilities other than provisions</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	11.988	0
	Payables to group entities		
	Anden gæld	7.650	7.500
	Other payables		
		19.638	7.500
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.638</b>	<b>7.500</b>
	<b>Total liabilities other than provisions</b>		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>333.991.992</b>	<b>384.878.672</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Virksomhedens væsentligste aktiviteter  
The Company's principal activities
- 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. juli 2015 Equity at 1 July 2015	3.877.114	2.111.448	378.882.610	384.871.172
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-4.711.448	-48.792.345	-53.503.793
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	4.975	4.975
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	2.600.000	0	2.600.000
<b>Egenkapital 30. juni 2016 Equity at 30 June 2016</b>	<b>3.877.114</b>	<b>0</b>	<b>330.095.240</b>	<b>333.972.354</b>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Black Holdco ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Black Holdco ApS og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Black Topco ApS.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster 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

##### Bruttofortjeneste

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

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration m.v.

The annual report of Black Holdco ApS has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for Black Holdco ApS and its group entities are part of the consolidated financial statements for Black Topco ApS.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

#### Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of transactions.

Receivables and 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

##### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Costs 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 administration etc.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

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

Den vurderede brugstid for goodwill udgør 10 år.

##### 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.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

##### Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Goodwill is amortised over the expected useful 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 estimated useful lives for goodwill are 10 years.

##### 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 entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

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.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Balancen

###### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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.

Goodwill afskrives lineært over den økonomiske levetid, der er vurderet til 10 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

###### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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.

##### Balance sheet

###### Investments in group entities

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

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'.

Goodwill is amortised over the useful life, which is estimated at 10 years.

Gains or losses on the sale of subsidiaries are recognised in the income statement at the time of sale and are made up as the difference between the selling price less costs to sell and the carrying amount at the time of sale.

###### 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.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

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

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

##### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Equity

###### *Proposed dividends*

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

###### *Reserve for net revaluation according to the equity method*

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

##### Corporation tax

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

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

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

##### Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

#### 2 Virksomhedens væsentligste aktiviteter The Company's principal activities

Virksomhedens hovedaktivitet består i ejerskab af aktier i andre virksomheder.

The objective of the Company is to own shares in other companies.

DKK	2015/16	2014/15
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-3.058	-1.762
Estimated tax charge for the year	-3.058	-1.762

#### 4 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
<b>Dattervirksomheder</b>		
Subsidiaries		
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 %

#### 5 Selskabskapital Share capital

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

DKK	2015/16	2014/15
Saldo primo	3.877.114	50.000
Opening balance		
Kapitalforhøjelse	0	3.827.114
Capital increase	3.877.114	3.877.114

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial statements for the period 1 July 2015 - 30 June 2016

### Noter

Notes to the financial statements

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

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab Black Topco ApS som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2015 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. januar 2015 eller senere.

The Company is jointly taxed with its ultimate parent, Black Topco ApS, which acts as management company, and 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 onwards and for withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 Januar 2015.