



Tlf.: +45 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR no. 20 22 26 70

DEVELCO PRODUCTS A/S
OLOF PALMES ALLE 40, 8200 ÅRHUS N

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015/16

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 16. november 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 16 November
2016*

Freddy Engel, dirigent

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 72 03 77
CVR NO. 30 72 03 77

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 <i>Financial Statements 1 July 2015 - 30 June 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-11
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-20

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Develco Products A/S
Olof Palmes Alle 40
8200 Århus N

CVR-nr.: 30 72 03 77

CVR no.:

Stiftet: 1. juli 2007

Established: 1 July 2007

Hjemsted: Århus

Registered Office:

Regnskabsår: 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Financial Year: 1 July 2015 - 30 June 2016

Bestyrelse
Board of Directors

Freddy Engel, formand
Chairman
Henning Mærkedahl
Michael Hvelplund Schneider
Kresten Nørgaard Christensen
Christian Thernøe

Direktion
Board of Executives

Karsten Ries

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bank

Sydbank
Store Torv 12
8000 Århus C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Develco Products A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Develco Products A/S for the year 1 July 2015 - 30 June 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Århus, den 1. november 2016

Århus, 1 November 2016

Direktion

Board of Executives

Karsten Ries

Bestyrelse

Board of Directors

Freddy Engel

Formand

Chairman

Henning Mærkedahl

Michael Hvelplund Schneider

Kresten Nørgaard Christensen

Christian Thernøe

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Develco Products A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Develco Products A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, 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 vurdering 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.

To the Shareholders of Develco Products A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Develco Products A/S for the financial year 1 July 2015 to 30 June 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about 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 auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity'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 the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The 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 assets, liabilities and 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 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningen, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed ved måling af selskabets udviklingsomkostninger og udskudt skatteaktiv.

Emphasis of matter in the financial statements

Without having an impact on our opinion, we draw attention to the matter described in note "information on uncertainty with respect to recognition and measurement" and managements review which shows that there is material uncertainty with respect to measurement of the company's development costs and deferred tax asset.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Aarhus, den 1. november 2016
Aarhus, 1 November 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Niels Balshøj
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at produktudvikle, producere og markedsføre en produktplatform bestående af trådløse produkter til Internet of Things løsninger herunder til Smart Home, Smart Energy og Healthcare løsninger.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er væsentlig usikkerhed ved måling af selskabets immaterielle aktiver og udskudte skatteaktiver. Der henvises til noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" for en beskrivelse heraf.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning viser en stigning i år på 4 % i forhold til året før. Årets resultat er igen negativt påvirket af ekstraordinære hensættelser på niveau 1,6 mio. DKK, som skyldes en konkursramt kundes engagement fra 2013-14. På trods af de ekstraordinære omkostninger fastholdes EBITDA fortsat positivt på 3,5 mio. DKK svarende til 19% af nettoomsætningen.

Uden de ekstraordinære omkostninger på 1,6 mio. DKK ville EBITDA være 5,1 mio. DKK, hvilket er en stigning på 47% fra året før svarende til 28% af nettoomsætningen.

Der investeres fortsat kraftigt i organisationen og produktplatformen, som er rettet mod vækstmarkedet "Internet of Things". Selskabet oplever en meget kraftig interesse fra markedet og har derfor en stærk vækst i antallet af globale kunder. Selskabet forventer over de kommende år et kraftigt gennembrud på markedet, når kundeporteføljen for alvor påbegynder udrulning af løsninger globalt.

Finansieringen for det kommende år er tilvejebragt.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The principal activities of the company are to develop new products, produce and market a product platform consisting of wireless products to Smart Home, Smart Grid and Healthcare solutions.

Uncertainty on recognition or measurement

There is material uncertainty with respect to measurement of the company's intangible assets and deferred tax assets. We refer to the note "Information on uncertainty with respect to recognition and measurement" for a description.

Development in activities and financial position

Net turnover for the year shows an increase of 4 % compared to that of last year. Profit for the year is negatively affected by extraordinary costs at around DKK 1.6 million, i.a. due to the financial challenges of one of the major customers. Despite the extraordinary costs EBITDA is maintained positive at DKK 3.5 million corresponding to 19 % of the net turnover.

Without extraordinary costs at DKK 1.6 million EBITDA would have been DKK 5.1 million, which is an increase of 47% from last year equivalent to 28% of the net turnover.

Great investments are made in the product platform directed at the growth market "Internet of Things". The company experiences a strong growth in number of customers and over the next years the company expects a major breakthrough into the market.

The financing for the next year is provided.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Develco Products A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Develco Products A/S for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 30 måneder.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....
Other plants, fixtures and equipment

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

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 30 months.

Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

	Brugstid	Restværdi
	<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

	3 år	0 %
--	------	-----

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

BALANCE SHEET

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

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 for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		7.442.993	6.978.998
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-3.943.374	-3.518.239
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-6.842.471	-6.209.592
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-3.342.852	-2.748.833
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		78.033	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-1.640.557	-996.236
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-4.905.376	-3.745.069
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	1.100.424	914.653
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-3.804.952	-2.830.416
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-3.804.952	-2.830.416
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-3.804.952	-2.830.416

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER ASSETS	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		19.259.302	15.907.437
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	4	19.259.302	15.907.437
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		202.046	131.313
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	202.046	131.313
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		66.500	0
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	66.500	0
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		19.527.848	16.038.750
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		770.848	715.320
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.161.605	2.473.174
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		0	108.836
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		2.932.453	3.297.330
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		5.841.854	6.710.986
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>		876.000	1.848.000
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		880.812	1.127.291
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		4.180.258	3.244.324
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		11.778.924	12.930.601
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		14.711.377	16.227.931
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		34.239.225	32.266.681

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		40.025.000	37.525.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-23.864.679	-20.059.727
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	16.160.321	17.465.273
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve..... <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>		9.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	8	9.000.000	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		1.671.467	2.346.053
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		1.862.300	1.862.300
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.736.269	4.137.823
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.808.868	6.455.232
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		9.078.904	14.801.408
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		18.078.904	14.801.408
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		34.239.225	32.266.681
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	11		

NOTER
NOTES

	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	2.381.825	2.315.919	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	1.421.389	1.089.471	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	140.160	112.849	
<i>Social security costs</i>			
	3.943.374	3.518.239	
Aktiverede udviklingsomkostninger, personaleomkostninger:			
I note 2 er der i 2015/16 fratrukket aktiverede lønomkostninger på 5.961 tkr.			
I note 2 er der i 2014/15 fratrukket aktiverede lønomkostninger på 7.686 tkr.			
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.640.557	996.236	
<i>Other interest expenses</i>			
	1.640.557	996.236	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-2.049.693	-1.810.653	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-22.731	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	972.000	896.000	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-1.100.424	-914.653	

NOTER
 NOTES

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

Note

4

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>
Kostpris 1. juli 2015.....	43.565.590
<i>Cost at 1 July 2015</i>	
Tilgang.....	10.121.558
<i>Addition</i>	
Kostpris 30. juni 2016.....	53.687.148
<i>Cost at 30 June 2016</i>	
Afskrivninger 1. juli 2015.....	27.658.153
<i>Amortisation at 1 July 2015</i>	
Årets afskrivninger	6.769.693
<i>Depreciation</i>	
Afskrivninger 30. juni 2016.....	34.427.846
<i>Depreciation at 30 June 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016.....	19.259.302
<i>Carrying amount at 30 June 2016</i>	

NOTER
NOTES
Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets
Note
5

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. juli 2015..... <i>Cost at 1 July 2015</i>	1.836.316
Tilgang..... <i>Addition</i>	143.511
Afgang..... <i>Disposal</i>	-1.705.003
Kostpris 30. juni 2016..... <i>Cost at 30 June 2016</i>	274.824
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 July 2015</i>	1.705.003
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-1.705.003
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	72.778
Af- og nedskrivninger 30. juni 2016..... <i>Depreciation and write-down at 30 June 2016</i>	72.778
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016..... <i>Carrying amount at 30 June 2016</i>	202.046

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments
6

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Tilgang..... <i>Addition</i>	66.500
Kostpris 30. juni 2016..... <i>Cost at 30 June 2016</i>	66.500
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016..... <i>Carrying amount at 30 June 2016</i>	66.500

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

7

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2015.....	37.525.000	-20.059.727	17.465.273
<i>Equity at 1 July 2015</i>			
Kapitalforhøjelse.....	2.500.000		2.500.000
<i>Capital increase</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		-3.804.952	-3.804.952
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 30. juni 2016.....	40.025.000	-23.864.679	16.160.321
<i>Equity at 30 June 2016</i>			

Ændringer i aktiekapital

Kapitalforhøjelse 25/1 2008, 1.000.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 17/12 2008, 3.000.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 14/4 2009, 3.000.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 21/7 2009, 820.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 16/12 2009, 3.180.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 13/3 2010, 3.000.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 12/4 2010, 1.200.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 4/4 2011, 1.500.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 24/4 2011, 1.400.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 16/6 2011, 2.000.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 12/9 2011, 1.500.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 24/5 2012, 2.500.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 16/11 2012, 1.875.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 22/10 2013, 900.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 28/11 2013, 2.050.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 14/11 2014, 7.600.000 kr.
 Kapitalforhøjelse 19/11 2015, 2.500.000 kr.

Change in share capital

Change in share capital
 Capital increase 25/1 2008, DKK 1,000,000
 Capital increase 17/12 2008, DKK 3,000,000
 Capital increase 14/4 2009, DKK 3,000,000
 Capital increase 21/7 2009, DKK 820,000
 Capital increase 16/12 2009, DKK 3,180,000
 Capital increase 13/3 2010, DKK 3,000,000
 Capital increase 12/4 2010, DKK 1,200,000
 Capital increase 4/4 2011, DKK 1,500,000
 Capital increase 24/4 2011, DKK 1,400,000
 Capital increase 16/6 2011, DKK 2,000,000
 Capital increase 12/9 2011, DKK 1,500,000
 Capital increase 24/5 2012, DKK 2,500,000
 Capital increase 16/11 2012, DKK 1,875,000
 Capital increase 22/10 2013, DKK 900,000
 Capital increase 28/11 2013, DKK 2,050,000
 Capital increase 14/11 2014, DKK 7,600,000
 Capital increase 19/11 2015, DKK 2,500,000

NOTER
NOTES
Note
Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Share capital:

A-aktier, 40.025.000 stk. a nom. 1 kr.....	40.025.000	37.525.000
	40.025.000	37.525.000

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

	1/7 2015 gæld i alt 1/7 2015 total liabilities	30/6 2016 gæld i alt 30/6 2016 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve.....	0	9.000.000	0	0
<i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>				
	0	9.000.000	0	0

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Til sikkerhed for bankgæld på 1.671 tkr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 2.500 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Driftsmidler, 202 tkr.

Udviklingsomkostninger, 19.259 tkr.

Varelager, 2.932 tkr.

Tilgodehavender fra salg, 5.841 tkr.

As security for bank borrowings of DKK ('000) 1,671 the company has provided company security of DKK ('000) 2,500 nominal value. The company security comprises the following assets, the book value of which on the balance sheet date amounts to:

Other Plants, fixtures and equipment, DKK ('000) 202

Development costs, DKK ('000) 19,259

Inventory, DKK ('000) 2,932

Trade receivables DKK ('000) 5,841

8

9

**NOTER
NOTES****Note****Ejerforhold****10***Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

Freddy Engel
Zürcherstrasse 8
CH-8853 Lachen SZ

Henning Mærkedahl A/S
Rørsangervej 31
8382 Hinnerup

Karsten Ries Holding ApS
Johannes Hofmeisters Vej 8
9000 Aalborg

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**11***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Indregning af selskabets immaterielle anlægsaktiver i form af udviklingsomkostninger på i alt 19.259 tkr. vil være afhængig af den fremtidige udvikling af selskabets hovedaktivitet, herunder hvorvidt førnævnte aktiver fortsat vil kunne danne grundlag for indtjening og udvikling i selskabet.

Det er ledelsens vurdering, at produkterne vil kunne danne grundlag for såvel indtjening som aktivitet i selskabet i de kommende regnskabsår. Såfremt dette mod forventning ikke bliver tilfældet, vil der være behov for væsentlige nedskrivninger på selskabets immaterielle anlægsaktiver.

Selskabet har indregnet udskudte skatteaktiver med netto i alt 876 tkr. I posten indgår værdien (22%) af skattemæssige underskud på 22.926 tkr. Ledelsen forventer positiv aktivitetsudvikling for selskabet og en deraf fremtidig udnyttelse af de skattemæssige underskud. Henset til, at værdien af aktivet er afhængig af den fremtidige udvikling, er der tilknyttet usikkerhed ved målingen af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift. Genereres der ikke positive skattemæssige resultater i Develco Products A/S, vil der være behov for væsentlige nedskrivninger på skatteaktivet.

Recognition of the company's intangible fixed assets in the form of development costs of a total amount of DKK ('000) 19,259 will depend on the future development of the company's principal activity, including whether the above mentioned assets will continue to a form basis for the income and development of the company.

It is management's assessment that the products can form a basis for both income and activity in the company in the coming financial years. If this should not be the case, contrary to expectations, it will be necessary to write-down the company's intangible fixed assets considerably.

The company has recognised deferred tax assets by a total netto amount of DKK ('000) 876. In this is included the value (22%) of operating losses of DKK ('000) 22,926. Management expects a positive development of the activities and use of the tax losses in the future. As the value of the asset is related to the future development there is uncertainty attached to measurement of the asset because unforeseen matters may have a positive as well as a negative impact on management's expectations to the future operations. If positive tax results are not generated in Develco Products A/S, it will be necessary to write-down the tax asset considerably.