

**DEVELCO PRODUCTS A/S**

**TANGEN 6, 8200 AARHUS N**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019**  
*1 JULY 2018 - 30 JUNE 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. november 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 20 November  
2019*

---

**Freddy Engel**

*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**

|   | <b>Side</b><br><b>Page</b> |
|---|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>  |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>  | 3                          |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>   |                            |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>                  | 4                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>                    | 5-9                        |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>  |                            |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>  | 10                         |
| <b>Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019</b><br><i>Financial Statements 1 July 2018 - 30 June 2019</i> |                            |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>   | 11                         |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>  | 12-13                      |
| Noter.....<br><i>Notes</i>  | 14-18                      |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>   | 19-24                      |

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Develco Products A/S  
Tangen 6  
8200 Aarhus N

CVR-nr.: 30 72 03 77

*CVR No.:*

Stiftet: 1. juli 2007

*Established:* 1 July 2007

Hjemsted: Århus

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019

*Financial Year:* 1 July 2018 - 30 June 2019

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Freddy Engel, formand  
*chairman*  
Karsten Ries  
Michael Hvelplund Schneider

**Direktion**  
*Board of Executives*

Karsten Ries

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
8000 Aarhus C

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank

**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 regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.*

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Århus, den 25. oktober 2019

*Århus, 25 October 2019*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Karsten Ries

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Freddy Engel

Formand

*Chairman*

---

Karsten Ries

---

Michael Hvelplund Schneider

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejerne i Develco Products A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Develco Products A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

**Fremhævelse af 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.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

*To the Shareholders of Develco Products A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Develco Products A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company 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 requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Emphasis of matter**

*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.*

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment 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 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 forårsaget 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 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 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

*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 Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Aarhus, den 25. oktober 2019  
*Aarhus, 25 October 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Tom Gajda Kristensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne35621  
*MNE no.*

Niels Balshøj  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne9296  
*MNE no.*

## 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, Building Automation 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.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets omsætning lander på 51 mio. DKK, som udgør en stigning på 79% i forhold til året før. Samtidig lander EBITDA på 11,4 mio. DKK svarende til 22% af nettoomsætningen og en stigning på 36% i forhold til året før. Årets EBIT udgør 3,7 mio. DKK.

Der investeres fortsat kraftigt i organisationen og produktplatformen, som er rettet mod vækstmarkedet "Internet of Things". Selskabet oplever fortsat en meget kraftig interesse fra markedet og har en stærk vækst i antallet af globale kunder som er begyndt transformering fra pilot til udrulningsfase. Desuden fortsætter udbygningen af afgørende strategiske partnerskaber med førende IoT Cloud udbydere, som vil få stor betydning for udviklingen af selskabet fremadrettet. Selskabet står midt i et markedsgennembrud og kundeporteføljen er for alvor påbegyndt udrulning af løsninger globalt.

Finansieringen for det kommende år er tilvejebragt.

### Betydningsfulde begivenheder, 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, Building Automation and Healthcare solutions.*

### Uncertainty as to recognition and measurement

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

### Development in activities and financial position

*Turnover of the year reaches DKK 51 million, an increase of 79% compared to the previous year. At the same time EBITDA is reaching DKK 11,4 million, equivalent to 22% of turnover. EBIT for the year makes up DKK 3.7 million.*

*Massive investments in the organization and in the product platform targeting the fast-growing market of Internet of Things have been continued. The company experiences a continued strong interest from the market, leading to an immense growth in the number of global customers. In the past year, crucial strategic partnerships with leading IoT cloud providers have been established; partnerships that prospectively are foreseen to have a great positive impact on the development of the company. In the next few years, the customer portfolio is expected to conduct mass rollouts, leading to a major breakthrough of the company.*

*Financing for the next year has been provided.*

### Significant events after the end of the financial year

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

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

|  | Note | 2018/19<br>kr.<br>DKK | 2017/18<br>kr.<br>DKK |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>                    |      | <b>18.619.425</b>     | <b>13.756.102</b>     |
| <i>GROSS PROFIT</i>                              |      |                       |                       |
| Personaleomkostninger.....                       | 1    | -7.208.039            | -5.375.700            |
| <i>Staff costs</i>                               |      |                       |                       |
| Af- og nedskrivninger.....                       |      | -7.684.351            | -6.804.850            |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> |      |                       |                       |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>                       |      | <b>3.727.035</b>      | <b>1.575.552</b>      |
| <i>OPERATING PROFIT</i>                          |      |                       |                       |
| Andre finansielle indtægter.....                 |      | 133.059               | 99.145                |
| <i>Other financial income</i>                    |      |                       |                       |
| Andre finansielle omkostninger.....              | 2    | -667.902              | -1.606.369            |
| <i>Other financial expenses</i>                  |      |                       |                       |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>                    |      | <b>3.192.192</b>      | <b>68.328</b>         |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i>                         |      |                       |                       |
| Skat af årets resultat.....                      | 3    | -656.110              | 15.357                |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>           |      |                       |                       |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>                       |      | <b>2.536.082</b>      | <b>83.685</b>         |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>                       |      |                       |                       |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>           |      |                       |                       |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>         |      |                       |                       |
| Overført resultat.....                           |      | 2.536.082             | 83.685                |
| <i>Retained earnings</i>                         |      |                       |                       |
| <b>I ALT.....</b>                                |      | <b>2.536.082</b>      | <b>83.685</b>         |
| <i>TOTAL</i>                                     |      |                       |                       |

**BALANCE 30. JUNI**  
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

| AKTIVER<br>ASSETS  | Note | 2019<br>kr.<br>DKK | 2018<br>kr.<br>DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter.....<br><i>Development projects completed</i>                                   |      | 16.181.258         | 16.742.791         |
| Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....<br><i>Development projects in progress and prepayments</i> |      | 16.359.223         | 8.566.570          |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b><br><i>Intangible fixed assets</i>   | 4    | <b>32.540.481</b>  | <b>25.309.361</b>  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>              |      | 933.291            | 41.913             |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b><br><i>Tangible fixed assets</i>   | 5    | <b>933.291</b>     | <b>41.913</b>      |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender.....<br><i>Rent deposit and other receivables</i>                        |      | 524.151            | 66.500             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b><br><i>Fixed asset investments</i>  | 6    | <b>524.151</b>     | <b>66.500</b>      |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b><br><i>FIXED ASSETS</i>   |      | <b>33.997.923</b>  | <b>25.417.774</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer.....<br><i>Raw materials and consumables</i>   |      | 1.247.545          | 1.317.830          |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....<br><i>Finished goods and goods for resale</i>                      |      | 3.790.336          | 3.278.130          |
| Forudbetalinger for varer.....<br><i>Prepayments for goods</i>   |      | 102.720            | 0                  |
| <b>Varebeholdninger.....</b><br><i>Inventories</i>   |      | <b>5.140.601</b>   | <b>4.595.960</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....<br><i>Trade receivables</i>                                     |      | 11.686.417         | 8.389.887          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning.....<br><i>Contract work in progress</i>                               |      | 0                  | 251.176            |
| Andre tilgodehavender.....<br><i>Other receivables</i>   |      | 1.253.295          | 846.333            |
| Tilgodehavende selskabsskat.....<br><i>Receivables corporation tax</i>   |      | 1.816.248          | 1.340.597          |
| Periodeafgrænsningsposter.....<br><i>Prepayments and accrued income</i>  |      | 41.217             | 33.152             |
| <b>Tilgodehavender.....</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>14.797.177</b>  | <b>10.861.145</b>  |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b><br><i>CURRENT ASSETS</i>   |      | <b>19.937.778</b>  | <b>15.457.105</b>  |
| <b>AKTIVER.....</b><br><i>ASSETS</i>   |      | <b>53.935.701</b>  | <b>40.874.879</b>  |

**BALANCE 30. JUNI**  
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

| <b>PASSIVER</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>   | <b>Note</b> | <b>2019</b><br>kr.<br>DKK | <b>2018</b><br>kr.<br>DKK |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Selskabskapital.....<br><i>Share capital</i>   |             | 56.525.000                | 56.525.000                |
| Reserve for udviklingsomkostninger.....<br><i>Development projects</i>   |             | 22.188.311                | 13.378.909                |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>   |             | -43.398.627               | -37.125.307               |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>   | <b>7</b>    | <b>35.314.684</b>         | <b>32.778.602</b>         |
| Hensættelse til udskudt skat.....<br><i>Provision for deferred tax</i>   |             | 2.125.000                 | 463.000                   |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b><br><i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>   |             | <b>2.125.000</b>          | <b>463.000</b>            |
| Gæld til pengeinstitutter.....<br><i>Bank debt</i>   |             | 4.717.590                 | 1.014.467                 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder.....<br><i>Prepayments received from customers</i>   |             | 231.311                   | 59.344                    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>   |             | 9.102.993                 | 4.815.911                 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....<br><i>Payables to owners and management</i>   |             | 5.784                     | 0                         |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>  |             | 2.438.339                 | 1.743.555                 |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i>  |             | <b>16.496.017</b>         | <b>7.633.277</b>          |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b><br><i>LIABILITIES</i>   |             | <b>16.496.017</b>         | <b>7.633.277</b>          |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>  |             | <b>53.935.701</b>         | <b>40.874.879</b>         |
| <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b><br><i>Charges and securities</i>  | <b>8</b>    |                           |                           |
| <b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b><br><i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i> | <b>9</b>    |                           |                           |

**NOTER**  
**NOTES**

|  | 2018/19<br>kr.<br>DKK | 2017/18<br>kr.<br>DKK | Note     |
|--|-----------------------|-----------------------|----------|
| <b>Personaleomkostninger</b>   |                       |                       | <b>1</b> |
| <i>Staff costs</i>   |                       |                       |          |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:<br><i>Average number of employees</i><br>25 (2017/18: 19)         |                       |                       |          |
| <br>   |                       |                       |          |
| Løn og gager.....<br><i>Wages and salaries</i>   | 5.386.990             | 4.080.108             |          |
| Pensioner.....<br><i>Pensions</i>  | 1.553.255             | 1.131.527             |          |
| Andre omkostninger til social sikring.....<br><i>Social security costs</i>                                 | 213.077               | 146.923               |          |
| Andre personaleomkostninger.....<br><i>Other staff costs</i>   | 54.717                | 17.142                |          |
|  | <b>7.208.039</b>      | <b>5.375.700</b>      |          |
| <br>   |                       |                       |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>  |                       |                       | <b>2</b> |
| <i>Other financial expenses</i>  |                       |                       |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....<br><i>Other interest expenses</i>                                   | 667.902               | 1.606.369             |          |
|  | <b>667.902</b>        | <b>1.606.369</b>      |          |
| <br>   |                       |                       |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>  |                       |                       | <b>3</b> |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>   |                       |                       |          |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....<br><i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | -1.005.890            | -810.357              |          |
| Regulering af udskudt skat.....<br><i>Adjustment of deferred tax</i>                                       | 1.662.000             | 795.000               |          |
|  | <b>656.110</b>        | <b>-15.357</b>        |          |

NOTER  
NOTES

Note

**Immaterielle anlægsaktiver**

4

*Intangible fixed assets*

|   | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter<br><i>Development<br/>projects<br/>completed</i> | Udv.projekter<br>under udførelse<br>og<br>forudbetalinger<br><i>Development<br/>projects in<br/>progress and<br/>prepayments</i> |
|---|---|--|
| Kostpris 1. juli 2018.....<br><i>Cost at 1 July 2018</i>                                  | 64.999.002  | 8.566.570  |
| Tilgang.....<br><i>Additions</i>  | 7.084.572   | 14.877.225   |
| Afgang.....<br><i>Disposals</i>   | 0   | -7.084.572   |
| <b>Kostpris 30. juni 2019.....</b><br><i>Cost at 30 June 2019</i>                         | <b>72.083.574</b>   | <b>16.359.223</b>  |
| Afskrivninger 1. juli 2018.....<br><i>Amortisation at 1 July 2018</i>                     | 48.256.211  | 0  |
| Årets afskrivninger.....<br><i>Amortisation for the year</i>                              | 7.646.105   | 0  |
| <b>Afskrivninger 30. juni 2019.....</b><br><i>Amortisation at 30 June 2019</i>            | <b>55.902.316</b>   | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b><br><i>Carrying amount at 30 June 2019</i> | <b>16.181.258</b>   | <b>16.359.223</b>  |

Særlige forudsætninger for indregning af udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger er indregnet under forudsætning af forventninger om fremtidigt afkast af de afholdte omkostninger.

NOTER  
 NOTES

## Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

5

|  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other plants,<br/>machinery, tools<br/>and equipment</i> |
|--|--|
| Kostpris 1. juli 2018.....<br><i>Cost at 1 July 2018</i>   | 274.824  |
| Tilgang.....<br><i>Additions</i>   | 929.624  |
| <b>Kostpris 30. juni 2019.....</b><br><i>Cost at 30 June 2019</i>  | <b>1.204.448</b>   |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2018.....<br><i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2018</i>          | 232.911  |
| Årets afskrivninger.....<br><i>Depreciation for the year</i>   | 38.246   |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2019.....</b><br><i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i> | <b>271.157</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b><br><i>Carrying amount at 30 June 2019</i>                    | <b>933.291</b>   |

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

6

|   | Lejededpositum<br>og andre<br>tilgodehavender<br><i>Rent deposit and<br/>other<br/>receivables</i> |
|---|--|
| Kostpris 1. juli 2018.....<br><i>Cost at 1 July 2018</i>                                  | 524.151  |
| <b>Kostpris 30. juni 2019.....</b><br><i>Cost at 30 June 2019</i>                         | <b>524.151</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b><br><i>Carrying amount at 30 June 2019</i> | <b>524.151</b>   |



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Egenkapital**  
**Equity**

7

|  | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for<br>udviklingsoml<br>ostninger | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|--|---|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. juli 2018.....<br><i>Equity at 1 July 2018</i>  | 56.525.000                                   | 13.378.909                                | -37.125.307  | 32.778.602            |
| Forslag til resultatdisponering.....<br><i>Proposed distribution of profit</i>                                 |  |   | 2.536.082  | 2.536.082             |
| Overført til reserve for<br>udviklingsomkostninger.....<br><i>Transferred to reserve for development costs</i> |  | 8.809.402                                 | -8.809.402   |                       |
| <b>Egenkapital 30. juni 2019.....</b><br><i>Equity at 30 June 2019</i>   | <b>56.525.000</b>                            | <b>22.188.311</b>                         | <b>-43.398.627</b>                                 | <b>35.314.684</b>     |

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

8

*Charges and securities*

Til sikkerhed for bankgæld på 4.717 tkr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 7.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Driftsmidler, 933 tkr.  
Udviklingsomkostninger, 32.540 tkr.  
Varelager, 5.140 tkr.  
Tilgodehavender fra salg, 11.686 tkr.

As security for bank borrowings of DKK ('000) 4,717 the company has provided company security of DKK ('000) 7,000 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) 933  
Development costs, DKK ('000) 32,540  
Inventory, DKK ('000) 5,140  
Trade receivables DKK ('000) 11,686

**NOTER**  
**NOTES****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****9***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Indregning af selskabets immaterielle anlægsaktiver i form af udviklingsomkostninger på i alt 32.540 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 hensættelse til udskudt skat med netto i alt 2.125 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 underskuddet er afhængig af den fremtidige udvikling, er der tilknyttet usikkerhed ved målingen af værdien af det skattemæssige underskud, 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.

*Recognition of the company's intangible fixed assets in the form of development costs of a total amount of DKK ('000) 32,540 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 by a total netto amount of DKK ('000) 2,125. In this is included the 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 operating losses 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Develco Products A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

**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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

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

*The Annual Report of Develco Products A/S for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

**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 expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**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 deducted from staff costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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 a-contoskatteordningen 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.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

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 3-5 år.

**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

**Financial income and expenses**

*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**

*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 may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

*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 3-5 years.*

**Tangible fixed assets**

*Machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

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

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

*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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

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

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

|  | Brugstid<br>Useful life | Restværdi<br>Residual value |
|--|-------------------------|-----------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....<br><i>Other plant, fixtures and equipment</i> | 3 år                    | 0 %                         |

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

*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.*

### Finansielle anlægsaktiver Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

### Fixed asset investments Impairment of fixed assets

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**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 for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Inventories***

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

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables 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 impairment losses to meet expected losses.*

***Contract work in progress***

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***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 entity.*

*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. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds 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.*

*Receivables, payables 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 receivables or payables 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.*