
Photocat A/S

Langebjerg 4, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 35 79 03

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den / 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on / 2016*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger Management's Statement and Auditor's Report	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger Company Information	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab Financial Statements	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Photocat A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Photocat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

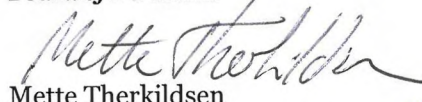
Roskilde, den 27. april 2016
Roskilde, 27 April 2016

Direktion
Executive Board



Michael Humle

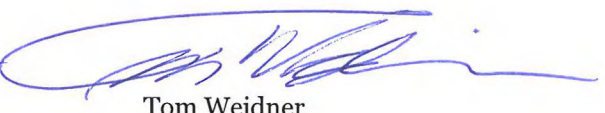
Bestyrelse
Board of Directors



Mette Therkildsen
formand
Chairman



Henrik Jensen



Tom Weidner

Thomas Becker




Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Photocat A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Photocat A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder 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 udarbej-

To the Shareholders of Photocat A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Photocat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are 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 conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

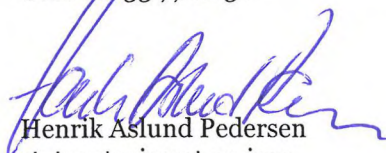
Hellerup, den 27. april 2016

Hellerup, 27 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Photocat A/S
Langebjerg 4
DK-4000 Roskilde

CVR-nr.: 32 35 79 03

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Roskilde

Municipality of reg. office: Roskilde

Bestyrelse
Board of Directors

Mette Therkildsen, formand (*Chairman*)
Henrik Jensen
Tom Weidner
Thomas Becker

Direktion
Executive Board

Michael Humle

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Photocat udvikler miljøteknologi til forbedring af luftkvalitet i bymiljøer med fokus på NOx bekæmpelse samt løsninger til forbedring af luftkvaliteten indendørs med fokus på reduktion af VOC som for eksempel formaldehyd. Photocats løsninger udvikles så de er integreret i overfladerne af et bredt udvalg af de materialer som almindeligvis anvendes i byrum og almindelige overfladematerialer i beboelsesejendomme.

Photocat har fokus på og ser sig selv som en af de vigtige hjørnesteen i ønsket om at udvikle løsninger der sikrer at såvel bydele som familieejendomme kan blive NOx neutrale.

Hoved produkterne; NOxOFF™, ACTIFLOOR™, SHINE-ON®, og Photocat Garden™ er alle markedsført og i deres tidlige livscyklus. Produkterne NOxOFF og ACTIFLOOR er primært rettet mod producenter af tagpap/Bitumen, beton og trægulve. Produkterne Photocat Garden og Shine-On er begge rettet mod eftermarkedet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 6.299.366, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 12.457.880.

Selskabets omsætning er mindre end forventet og det økonomiske resultat lidt bedre end forventet. Den lavere omsætning skyldes at selskabets vækstplan blev iværksat lidt forsinket og markedets reaktion på selskabets notering på NASDAQ skulle ses an.

2015 har været det første år med markedsføring af produkter udover gulvproduktet som blev lanceret i

Main activity

Photocat develops environmental technology for air quality improvement in urban environments focusing on NOx control as well as solutions for indoor air quality improvement focusing on VOC reduction such as formaldehyde. Photocat's solutions are developed for surface integration on a wide variety of the materials generally used in urban open spaces and on normal cladding materials in residential properties.

Photocat focuses on and considers itself one of the important cornerstones when it comes to developing solutions which ensure that both districts and residential properties become NOx neutral.

Our main products: NOxOFF™, ACTIFLOOR™, SHINE-ON®, and Photocat Garden™ have all been marketed and are in their early life cycle stage. The products NOxOFF and ACTIFLOOR are primarily directed at manufacturers of roofing felt/bitumen, concrete and wooden floors. The products Photocat Garden and Shine-On are both intended for the after-market.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 6,299,366, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 12,457,880.

The Company's revenue is below expectations, and the financial results are slightly better than expected. The lower revenue is due to the Company's growth plan being implemented with a slight delay, and the Company's NASDAQ listing was met with hesitance by the market.

2015 was the first year of product marketing except for the floor product which was launched in 2014. It

Ledelsesberetning

Management's Review

2014. Det er selskabets opfattelse og det kan også bekræftes af de selskaber som er interesseret i at anvende Photocats teknologi, at der i disse år er langt større interesse for selskabets teknologi. Særligt blev det såkaldte Dieselgate til ekstra fokus på Photocats NOx nedbrydende teknologi. Der var væsentligt større interesse hos såvel offentlige, politiske og kommercielle beslutningstagere end der har været i tidligere. Antallet af kunder der aftager og markedsfører selskabets teknologi er steget i 2015.

Begivenheder af væsentlig betydning

Selskabets strategi med fokus på primært at udbrede luftrensningsteknologien i et producentmarked rettet primært mod beton, bitumentagmembran og gulfvproducenter er i årets løb væsentlig blevet styrket. Der blev herunder indgået yderligere licensaftaler om anvendelsen af vores teknologi indenfor bitumen-segmentet og udført væsentlige markedsføringstiltag overfor såvel offentlige beslutningstagere som private producenter.

Produktionsopsætninger blev valideret i produktionen hos kunder og har vist sig at være egnet til bred markedsføring i produktionsanlæg hos såvel beton- som tagpapproducenter. Der er installeret Photocats appliceringsløsning i produktionen hos Quandt Dachbahnen i Berlin og hos Binne Dachbahnen i Hamburg. Dette vurderes af ledelsen som afgørende gennembrud for teknologien.

is the Company's opinion which is also confirmed by the companies interested in using Photocat's technology that the interest in the Company's technology has increased in these years. Particularly the so-called Dieselgate gave extra focus to Photocat's NOx control technology. Public, political and commercial decision-makers have shown significantly more interest than previously. The number of customers who have bought and marketed the Company's technology increased in 2015.

Key events

The Company's strategy of focusing mainly on disseminating the air cleaning technology in a manufacturer market primarily directed at concrete, bitumen roof membrane and floor manufacturers has been significantly strengthened during the year. Further licence agreements for the application of our technology were concluded in the bitumen segment, and major marketing initiatives were made towards both public decision-makers and private manufacturers.

Production set-ups were validated in connection with production at customers and proved to be suited for broad marketing to the production facilities of both concrete and roofing felt manufacturers. Photocat's production application solution was installed with Quandt Dachbahnen in Berlin and with Binne Dachbahnen in Hamburg. Management considered this an essential breakthrough for the technology.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Den danske miljøminister har forpligtet sig til undersøge mulighederne for at indføre anvendelse af fotokatalytisk teknologi til bekæmpelse af luftforureningen i byerne. En udvidelse af måden at bekæmpe luftforurening i byerne fra officiel side vil blive betragtet som et stærkt beslutningsgrundlag for adgangen til det offentlige marked. Det vurderes også som afgørende vigtigt, at der er lavet et større demonstrationsprojekt med Horsens kommune, uddannelsesinstitutionen VIA og betonvirksomheden IBF midt i Horsens by, samt de offentligt udmeldte positive konklusioner på det længeventede Light2cat forskningsprojekt.

Photocat Garden blev lanceret som en grøn imprægnering til havesten i første kvartal 2015. Målet var at få et par kunder som kunne anvendes til at vurdere om produktet med den grønne profil NOx nedbrydning var attraktivt for flise og facaderensere.

Photocat udviklede og indgik aftale med virksomheden Stonetreatment om markedsføring af et Gør det Selv produkt til havens fliser og stenbelægninger.

Der blev indgået en aftale om distribution af Produktet Shine-On med en fransk distributør.

Samlet set har Photocat leveret på sin Strategi og eksekveret sine aktiviteter, så de støtter op om målsætningen for selskabet. Der er skabt et godt grundlag for fortsat vækst med de aktiviteter der er gennemført. Det har taget væsentligt længere tid på betonmarkedet end forventet og der er fortsat en betydelig markedsindsats på dette marked.

Vores forretningsmæssige område er blevet styrket gennem det nyoprettede VP Sales og oprettelsen af Photocat Partners.

The Danish Minister for Environment has committed to examining the possibilities of introducing the use of photocatalytic technology for air pollution control in cities. An intensification by the authorities of the way to control air pollution in the cities will be considered a strong basis for access to the public market. It is also considered of essential importance that we carried out a major demonstration project together with the municipality of Horsens, the educational institution VIA and the concrete company IBF in the middle of the town of Horsens and that positive conclusions have been reported by the authorities in respect of the long-awaited Light2cat research project.

Photocat Garden was launched as a green impregnation of paving stones in Q1 2015. The aim was to get a couple of customers who could assess whether the product with the green NOx control profile would be attractive with respect to slabs and facade cleaners.

Photocat developed and entered into an agreement with the company Stonetreatment on the marketing of a DIY product for garden slabs and paving stones.

We entered into an agreement on the distribution of the product Shine-On with a French distributor.

Overall, Photocat has executed its strategy and activities so that they support the Company's targets. The activities implemented have created a strong basis for continued growth. It has taken considerably longer than expected in the concrete market, and a significant market efforts in this market are still required.

Our commercial area was strengthened by the new VP Sales and the establishment of Photocat Partners.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalforhold

Ledelsen vurderer, at der er et betydeligt marked for selskabets teknologi og at der i disse år er et åbent vindue for selskabets produkter på markedet.

Selskabet gennemførte derfor i 2015 en notering af selskabet på NASDAQ First North i Stockholm med henblik på at sikre selskabets løbende adgang til kapital. Selskabet fik ved noteringen udnyttet en del af sin bemyndigelse til gennem emission at udvide selskabets aktiekapital. Selskabet er pt. i gang med at udnytte den resterende del af bemyndigelsen og rejse yderligere kapital på Nasdaq First North, Stockholm. Såfremt det lykkes at rejse det forventede kapital vil provenuet blive anvendt til en fortsættelse af de investeringer, der er foretaget i salgs- og markedsbearbejdsorganisationen.

Forskning og udvikling

Selskabet ejer de kommercielle rettigheder til 11 patentfamilier. Der arbejdes kontinuerligt med at styrke og udvide patentbeskyttelsen. Således er det målet med at indsende mindst en PCT ansøgning per år kan opfyldes. Udover patent arbejdet udvikles fokuseret mod dokumentation og validering af industrielle processer som anvendes i forbindelse med implementering af den fotokatalytiske teknologi hos kunderne. I året har det særligt været fokus på udvikling af teknologien omkring dels Beton området, dels Bitumen området. Det har ført til at der er indsendt 1 patent ansøgning i 2015. Der er tale om en banebrydende opdagelse som kan give unikke markedspositioner.

Selskabet arbejder aktivt med både ud og indlicensering med henblik på at øge værdien for kunderne.

Capital structure

In Management's opinion there is a significant market for the Company's technology and, at present, there is an open window in the market for the Company's products.

Therefore, the Company was listed on NASDAQ First North, Stockholm, in 2015 for the purpose of ensuring the Company's access to capital on a current basis. In connection with the listing, the Company exercised some of its authority to increase its share capital through issue of shares. At the present time, the Company is in the process of exercising the remaining authority by raising additional capital on NASDAQ First North, Stockholm. If the Company succeeds in raising the expected capital, the proceeds will be used to continue making investments in the sales and marketing organisation.

Research and development

The Company holds the commercial rights to 11 patent families. We are continuously working on strengthening and expanding the patent protection. Consequently, our target is to file at least one PCT application every year. In addition to the patent work, our development work is focused on documenting and validating industrial processes used in connection with the implementation of the photocatalytic technology with our customers. This year, we have particularly focused on the development of the technology in the concrete and the bitumen areas. Thus, we have filed one patent application in 2015. The application concerns ground-breaking discoveries which may lead to unique market positions.

The Company actively engages in both out-licensing and in-licensing with a view to increasing the value for our customers.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har iværksat en proces omkring udvidelse af aktiekapitalen. Provenuet fra kapitaludvidelsen tænkes anvendt til en fortsættelse af den vækstplan der blev iværksat i 2015. Det drejer sig primært om investeringer i salgsorganisation og i Governmental Affairs.

Der er herudover ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

The Company has initiated a process to increase its share capital. The proceeds from the capital increase are intended applied to continue the growth plan initiated in 2015. This primarily concerns investments in the sales organisation and in Governmental Affairs.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date in addition to the above.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		2.360.667	3.817.045
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		454.413	265.074
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-713.048	-495.771
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.630.436	-1.784.724
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-1.528.404	1.801.624
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-2.475.180	-1.546.042
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.373.372	-1.891.259
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-6.376.956	-1.635.677
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-367.714	-253.702
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-6.744.670	-1.889.379
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	445.304	473.780
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.299.366	-1.415.599

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Proposed dividend for the year

Overført resultat
Retained earnings

	2015	2014
	DKK	DKK
	0	0
	-6.299.366	-1.415.599
	<u>-6.299.366</u>	<u>-1.415.599</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		9.030.094	9.792.771
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		507.633	710.771
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.017.133	342.134
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	10.554.860	10.845.676
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.788.527	3.246.048
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	2.788.527	3.246.048
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1	1
Deposita <i>Deposits</i>		290.302	290.302
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		290.303	290.303
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		13.633.690	14.382.027
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		490.258	415.278
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		412.450	692.200
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		197.450	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.100.158	1.107.478

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		890.624	288.565
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		39.750	31.625
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		355.654	37.835
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		82.877	1.474
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		363.901	509.081
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		204.555	152.692
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.937.361	1.021.272
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.134.677	17.713
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		6.172.196	2.146.463
Aktiver <i>Assets</i>		19.805.886	16.528.490

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.980.508	1.167.537
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.477.372	4.932.044
Egenkapital Equity	5	12.457.880	6.099.581
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	500.002
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.535.001	644.996
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		0	231.496
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to Shareholders and Management</i>		17.586	2.938.058
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.461.406	2.915.819
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	6	4.013.993	7.230.371
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	6	402.101	161.867
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	6	1.956.775	2.077.813
Anden gæld <i>Other payables</i>		520.724	504.445
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	6	454.413	454.413
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		3.334.013	3.198.538
Gældsforpligtelser Debt		7.348.006	10.428.909
Passiver Liabilities and equity		19.805.886	16.528.490
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.299.366	-1.415.599
Reguleringer <i>Adjustments</i>	8	1.841.369	1.406.107
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	9	-1.303.713	412.966
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-5.761.710	403.474
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-367.713	-253.702
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-6.129.423	149.772
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		509.081	314.860
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-5.620.342	464.632
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.590.035	-2.036.323
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-35.000	-26.191
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		0	329.866
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.625.035	-1.732.648
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		1.130.239	176.324
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		8.125	25.916
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		9.223.977	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		10.362.341	202.240

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.116.964	-1.065.776
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		17.713	1.083.489
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.134.677	17.713
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.134.677	17.713
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		3.134.677	17.713

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.819.693	3.166.685
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	42.204	39.166
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	161.797	165.417
	4.023.694	3.371.268
Overført til udvikling <i>Transfer to development</i>	-1.548.514	-1.825.226
	2.475.180	1.546.042
 2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-363.901	-509.081
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-81.403	35.307
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-6
	-445.304	-473.780

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i> DKK	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i> DKK	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.321.645	1.946.904	342.134
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	531.381	41.521	1.017.133
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	342.134	0	-342.134
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.195.160	1.988.425	1.017.133
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.528.874	1.236.133	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.636.192	244.659	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	5.165.066	1.480.792	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	9.030.094	507.633	1.017.133

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.898.875
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	35.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.933.875
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.652.827
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	492.521
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	2.145.348
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.788.527

Til sikkerhed for gælden er der stillet sikkerhed i leverede driftsanlæg.
As security for payables, security has been provided in delivered plant.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.167.537	4.932.044	6.099.581
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	812.971	14.186.471	14.999.442
Omkostninger ved kapitalændringer <i>Capital increase costs</i>	0	-2.341.777	-2.341.777
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.299.366	-6.299.366
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.980.508	10.477.372	12.457.880

Kapitalforhøjelse er sket dels ved gældskonvertering og dels ved kontant kapitalindskud.

Capital increase was done by conversion of debt and cash contribution.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	1.167.537	1.167.537	1.167.537	1.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	812.971	0	0	167.537	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	1.980.508	1.167.537	1.167.537	1.167.537	1.000.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015 DKK	2014 DKK
Ansvarlig lånekapital		
Subordinate loan capital		
Mellem 1 og 5 år	0	500.002
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	500.002
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	0	500.002
Kreditinstitutter		
Credit institutions		
Mellem 1 og 5 år	1.535.001	644.996
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.535.001	644.996
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	402.101	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	161.867
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	402.101	161.867
<i>Short-term part</i>		
	1.937.102	806.863

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2015 DKK	2014 DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	231.496
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	231.496
Øvrig kortfristet gæld til leverandører <i>Other short-term trade payables</i>	1.956.775	2.077.813
	1.956.775	2.309.309
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to Shareholders and Management</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	17.586	2.938.058
Langfristet del <i>Long-term part</i>	17.586	2.938.058
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	17.586	2.938.058
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	643.754	1.552.579
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.817.652	1.363.240
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.461.406	2.915.819
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	454.413	454.413
	2.915.819	3.370.232

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabets beholdning af råvarer indeholder varer der har været underlagt en meget kraftig prisstigning siden anskaffelsestidspunktet. Således vil råvarer, der er indregnet til ca. TDKK 372 vurderes at kunne realiseres til en markedspris på ca. TDKK 2.186.

The Company's raw material inventory includes items which have been subject to steep price in-crases since the date of acquisition. Thus, raw materials recognised at some DKK 372k are assessed to be realisable at a market price of some DKK 2,186k.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har en samlet huslejeforpligtelse på TDKK 2.900, hvoraf TDKK 696 forfalder til betaling i regnskabsåret 2016.

The Company has a total rental obligation of DKK 2.900k of which DKK 696k falls due for payment in 2016.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Photocat Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Photocat Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Sikkerhedsstillelser

Security

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med pengeinstitut er givet virksomhedspant på TDKK 4.000 i selskabets aktiver.

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med pengeinstitut er afgivet udbyttebegrænsning overfor pengeinstitut.

Tredjemand har stillet sikkerhed for selskabets mellemværende med pengeinstitut.

Til fordel for selskabets pengeinstitut har virksomhedsdeltagere afgivet tilbagetrædelseserklæring for deres mellemværende med selskabet for i alt TDKK 3.300.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

As security for the Company's bank facility, a floating company charge of DKK 4,000k has been at-tached to the Company's assets.

A dividend announcement has been made to bank as security for the Company's bank facility.

Third party has provided security for the Company's bank facility.

The shareholders have issued letters of subordination subordinating their balances with the Company totalling DKK 3,300k in favour of the Company's bank.

	2015 DKK	2014 DKK
8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Cash flow statement - adjustments		
Finansielle omkostninger	367.714	253.702
Financial expenses		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.373.372	1.891.259
Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales		
Skat af årets resultat	-445.304	-473.780
Tax on profit/loss for the year		
Andre reguleringer	-454.413	-265.074
Other adjustments		
	1.841.369	1.406.107

9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger	7.320	-83.476
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-974.778	1.253.834
Change in receivables		
Ændring i leverandører m.v.	-336.255	-757.392
Change in trade payables etc		
	-1.303.713	412.966

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Photocat A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Photocat A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

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 finansiell post.

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Other external expenses

Other external expenses include expenses for distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debts, rental expenses under operating leases, etc.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger bortset fra aktiverede lønomkostninger.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses except for capitalised payroll costs.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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

Erhvervede patenter og licenser i forbindelse med overtagelse af aktivitet, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Acquired patents and licences relating to activity take over are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsprojekter afskrives over den forventede brugsperiode, som svarer til 6-8 år.

Udviklingsomkostninger under udførsel indregnes til kostpris. Der afskrives ikke på udviklingsomkostninger under udførsel.

Modtaget tilskud vedrørende udviklingsprojekter periodiseres under periodeafgrænsningsposter og indtægtsføres løbende i takt med afskrivningerne/den forventede brugsperiode af aktivet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Development projects are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recover-able amount. Development projects are amortised over the expected useful life which corresponds to 6-8 years.

Costs of development in progress are recognised at cost. Costs of development in progress are not amortised.

Grants received in connection with development projects are accrued in deferred income and are recognised currently as the asset is amortised over its expected useful life.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	3-10 years
Fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

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 afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede værdipapirer.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of unlisted investments.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables equals landed cost.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses related to subsequent years.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne tilskud vedrørende immaterielle anlægsaktiver og indtægtsføres løbende i takt med den forventede brugstid af aktivet.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans from credit institutions are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income comprises grants received in respect of intangible assets and is recognised over the expected useful life of the asset.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.