
Photocat A/S

Langebjerg 4, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 32 35 79 03

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/4 2017*

Thomas Becker
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	28

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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 7. april 2017
Roskilde, 7 April 2017

Direktion

Executive Board

Michael Humle

Bestyrelse

Board of Directors

Mette Therkildsen
formand
Chairman

Henrik Jensen

Tom Weidner

Thomas Becker

Nethe Rosa Hjørland

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Photocat A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Photocat A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Photocat A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Photocat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

Management's responsibilities 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 tilside sættelse 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 kon-

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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

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.

Hellerup, den 7. april 2017
Hellerup, 7 April 2017

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
Nethe Rosa Hjørland

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 hjørnesten i ønsket om at udvikle løsninger der sikrer såvel bydele som familie ejendomme 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, hvilket betyder at produkterne er egnede til påføring på eksisterende overflader i byrummet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 9.782.449, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 9.208.998.

Selskabets omsætning har vist en udvikling i salget af Photocats løsninger til reduktion af NOx. Idet der ikke var noget salg af betydning i 2015 er udviklingen solid for denne produktgruppe. Det er primært indenfor Bitumen løsninger der har været en positiv udvikling, mens løsninger indenfor betonområdet har haft en langsommere penetration

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, which means that the products are suitable for appliance on existing surfaces in urban open spaces.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a loss of DKK 9,782,449, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 9,208,998.

The Company's revenue reflected the development in the sales of Photocat's solutions for the reduction of NOx. As the sales in 2015 were insignificant, the development in this product category is solid. Primarily the bitumen solutions have developed positively, whereas the penetration of our solutions for the concrete category has been slower than

Ledelsesberetning

Management's Review

end forventet. Omsætningen er mindre end forventet, hvilket primært skyldes længere end forventede indsalgstider i primært betonområdet

Begivenheder af væsentlig betydning

Selskabets strategi med fokus på primært at udbrede luftrensningsteknologien i et producent-marked rettet primært mod beton, bitumentagmembran og gulvproducenter er i årets løb blevet væsentlig 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. Det kan også konstateres at markedsføringstiltag overfor det offentlige har høj grad af afkastusikkerhed.

Der er i 2016 indgået aftale om levering af 2 NOxOFF påføringsanlæg hos betonvirksomheder i Spanien. Det spanske marked er interessant fordi luftkvalitetsplanerne i Barcelona, Madrid og Valencia inkluderer Photokatalyse som en del af byernes bekæmpelse af det stærkt skadelige NOx.

I løbet af året har Photocat ligeledes indarbejdet en opgørelse over den miljømæssige effekt af Photocats løsninger på NOx forureningen. Ved udgangen af året blev der fjernet i gennemsnit 21,2 kg NOx per dag. Det svarer til at der med Photocats teknologi er fjernet forurening for 74,6 millioner kørte kilometer. De økonomiske effekter af den fjernede NOx er betydelige, idet samfundets sundhedsmkostninger relateret til NOx forurening beløber sig til 10,5€ per kg .

I København blev der indgået aftale om det første større væsentlige byprojekt Tobaksbyen. Her vil der

anticiperet. Revenue was lower than expected, which is primarily due to inbound sales processes taking a longer time than expected primarily within the concrete category.

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. We have also noted that the success rate of our marketing initiatives aimed at the public sector is subject to a high degree of uncertainty.

In 2016, we entered into an agreement of supplying two sets of NOxOFF application equipment with concrete producers in Spain. The Spanish market is interesting as the air quality plans in Barcelona, Madrid and Valencia include photocatalysis as part of the control of the cities of the severely harmful NOx.

During the year, Photocat also prepared a statement of the environmental impact of Photocat's solutions on the NOx pollution. An average of 21.2 kg NOx a day was removed at the end of the year. This corresponds to pollution from 74.6 million kilometres driven being removed by Photocat's technology . The cost efficiency of the removed NOx is considerable as public health costs related to NOx pollution are EUR 10.5 per kg .

In Copenhagen, the first significant city project was concluded in relation to the Tobaksbyen district.

Ledelsesberetning *Management's Review*

blive lagt belægninger med NOxOFF teknologi leveret af den danske licenstagere på betonmarkedet. Tobaksbyen er en ny bydel bygget op på en større industrigrund, som igennem en lang periode har dannet ramme om Danmarks største tobakskoncern.

Photocat Gardens position blev udbygget så mere end 25 af landets professionelle fliserensere som anvendte produktet til imprægning. Herudover blev der indgået aftaler om distribution af Photocat Garden i Norge, Sverige og Tyskland. Der er et større antal udbydere af fliseimprægning, men Photocats position i markedet er unik, idet produktet kombinerer fotokatalyse med fliseimprægning. Den unikke kombination gør produktet attraktivt for slutkunderne fordi der med fotokatalyse tilføres overfladen en egenskab som nedbryder organisk materiale.

For indeklimate området er der fortsat positiv salgsudvikling i Nordamerika og der er indgået en aftale med danske virksomhed Trolldtekt som markedsfører træuldslofter. Det betyder at der i de kommende år kan forventes en udvidelse af forretningsområdet for indeklimate-løsninger.

Photocat producerede den største volumen i sin historie i 2016 og er meget tilfreds med de løbende produktivitets og optimeringsfordele der er implementeret i 2016.

Pavements with our NOxOFF technology delivered by the Danish licence holder in the concrete market will be installed in this district. Tobaksbyen is a new district built on a large industrial site that for many years housed the largest tobacco group in Denmark.

The position of Photocat Garden was expanded, and more than 25 of the professional slab cleaning businesses in Denmark used our product for impregnation. Agreements for the distribution of Photocat Garden in Norway, Sweden and Germany were moreover concluded. There is a large number of suppliers of impregnating sealers for garden slabs; however Photocat's position in the market is unique as our product combines photocatalysis with impregnation of garden slabs. This unique combination makes the product attractive to end customers as photocatalysis creates a surface with certain characteristics which enable the breakdown of organic materials.

The sales performance of our indoor climate segment is still positive in North America, and an agreement has been concluded with the Danish company Trolldtekt which markets wood wool ceilings. This means that we may anticipate an expansion of our segment for indoor climate solutions in the coming years.

In 2016, Photocat produced the largest volume in its history and is very satisfied with the productivity and optimisation measures implemented during the year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalforhold

2016 har været et år, der primært skulle vise at omsætningen kunne øges med de udviklede produkter. Der er interesse om Photocats løsninger, men det kræver tid at få accept for at NOx skal både bekæmpes ved kilderne som elbiler og med efterbehandlinger som fotokatalyse. Antallet af kunder, der aftager og markedsfører selskabets teknologi, er steget i 2016. 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 forsommeren 2016 en rettet emission med tilførsel af aktiekapital indenfor den bemyndigelse selskabets bestyrelse rådede over. Selskabet har endvidere i 2017 gennemført yderligere en rettet emission.

Forskning og udvikling

Selskabet ejer de kommercielle rettigheder til 11 patentfamilier. Der arbejdes kontinuerligt med at styrke og udvide patentbeskyttelsen. Således er det målet at de teknologier selskabet benytter løbende forbedres og videreudvikles med henblik på løbende at have en teknologisk fordel. Udover patent-arbejdet udvikles fokuseret mod dokumentation og validering af industrielle processer. I 2016 blev der i samarbejde med DTU udarbejdet en rapport om værdien af fotokatalyse for byer i forhold til NOx som gas og omdannelsen til salt.

Selskabet indgik i 2016 i en GUDP ansøgning under navnet PIGLED, der har som målsætning at lave forbedringer af indeklima i grisestalde. Projektet blev bevilget i 4. kvartal og har DTU som hovedpartner. Projektet løber over en 3 årig periode, hvor Photocat primært er aktiv i de første 2 år.

Capital structure

2016 was a year when it mainly became apparent that revenue could increase based on the developed products. Photocat's solutions have created an interest, but it will require time for acceptance to evolve of having to control NOx both at the sources such as electric vehicles and through finishing treatments such as photocatalysis. The number of customers buying and marketing the Company's technology has increased in 2016. In Management's opinion, there is a significant market for the Company's technology, and there is an open window in the market for the Company's products these years. Therefore, the Company carried through a directed issue in the early part of the summer of 2016 for the contribution of capital within the authority given to the Company's Board of Directors. The Company has carried through another directed issue in 2017.

Research and development

The Company holds the commercial rights to 11 patent families. We are continuously working on strengthening and expanding the patent protection. We therefore aim at currently improving and further developing the technologies that we use in order to continue maintaining our technological advantage. In addition to the patent work, our development work is focused on documenting and validating industrial processes. In 2016, we prepared a report in cooperation with DTU on the value of photocatalysis in urban areas to control NOx gasses and convert them into salt.

In 2016, the Company took part in a GUDP application under the name PIGLED, the goal of which is to improve the indoor climate in pig buildings. The project was awarded in Q4, and the main project partner is DTU. The duration of the project is three years, and Photocat will play an

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke udover ovenstående kapitalrejsning i 2017 indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

active role primarily in the first two years.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date other than the above-mentioned raising of capital.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		5.180.480	2.360.667
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		454.416	454.413
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-2.114.360	-713.048
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-6.114.420	-3.630.436
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-2.593.884	-1.528.404
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-4.747.634	-2.475.180
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.426.356	-2.373.372
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-9.767.874	-6.376.956
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-187.019	-367.714
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-9.954.893	-6.744.670
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	172.444	445.304
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-9.782.449	-6.299.366

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-9.782.449	-6.299.366
	<u>-9.782.449</u>	<u>-6.299.366</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		8.356.439	9.030.094
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		259.077	507.633
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.160.550	1.017.133
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	9.776.066	10.554.860
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.301.515	2.788.527
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	2.301.515	2.788.527
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>		12.367.884	13.633.690
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		957.772	1.100.158

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.741.054	890.624
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		60.375	39.750
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		236.404	355.654
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	82.877
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		255.321	363.901
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		238.747	204.555
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.531.901	1.937.361
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		172.367	3.134.677
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		3.662.040	6.172.196
Aktiver <i>Assets</i>		16.029.924	19.805.886

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.356.300	1.980.508
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		905.229	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.947.469	10.477.372
Egenkapital Equity	5	9.208.998	12.457.880
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		955.000	1.535.001
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		20.884	17.586
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.006.990	2.461.406
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	6	2.982.874	4.013.993
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	6	446.709	402.101
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.171.200	1.956.775
Anden gæld <i>Other payables</i>		765.730	520.724
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	6	454.413	454.413
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		3.838.052	3.334.013
Gældsforpligtelser Debt		6.820.926	7.348.006
Passiver Liabilities and equity		16.029.924	19.805.886
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-9.782.449	-6.299.366
Reguleringer <i>Adjustments</i>	7	1.984.515	1.841.369
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	8	-159.843	-1.303.713
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-7.957.777	-5.761.710
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-187.019	-367.713
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-8.144.796	-6.129.423
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		363.901	509.081
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-7.780.895	-5.620.342
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.160.550	-1.590.035
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	-35.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.160.550	-1.625.035
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-535.393	1.130.239
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		20.625	8.125
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		6.493.903	9.223.977
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		5.979.135	10.362.341
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-2.962.310	3.116.964
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.134.677	17.713
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		172.367	3.134.677

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		172.367	3.134.677
Likvider 31. december		<u>172.367</u>	<u>3.134.677</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	5.555.584	3.819.693
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	8.480	0
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	60.820	42.204
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	283.300	161.797
<i>Other staff expenses</i>		
	5.908.184	4.023.694
Overført til udvikling	-1.160.550	-1.548.514
<i>Transfer to development</i>		
	4.747.634	2.475.180
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	9	7
<i>Average number of employees</i>		
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-255.321	-363.901
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	82.877	-81.403
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-172.444	-445.304

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.195.160	1.988.425	1.017.133
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	1.160.550
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.017.133	0	-1.017.133
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>15.212.293</u>	<u>1.988.425</u>	<u>1.160.550</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	5.165.066	1.480.792	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.690.788	248.556	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>6.855.854</u>	<u>1.729.348</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>8.356.439</u>	<u>259.077</u>	<u>1.160.550</u>

Selskabets udviklingsomkostninger består af udvikling af katalytisk væske, som kan påføres overflader, og dermed have en luftrensende effekt, da NOx fjernes fra luften. Årets aktiverede udviklingsomkostninger vedr. videreudvikling af selskabets løsninger til indarbejdelse i produkter på produktionstidspunktet. Det forventede marked for de udviklede produkter er eksisterende kundesegmenter, som vil indarbejde produkterne i deres egen produktionslinje. Det forventes at udviklingsomkostninger under udførelse er klar til salg i løbet af 2017, og der er i 2017 indgået aftaler, hvori teknologien indgår.

The Company's development costs include costs for the development of photocatalytic liquid that can be applied to surfaces giving an air cleaning effect as it removes NOx from the air. Development costs capitalised for the year relate to the further development of the Company's solutions for incorporation into products during production. The expected market for the developed products is the existing customer segments which will incorporate the products into their own product lines. Development projects in progress are expected ready for sale in 2017, and agreements have been concluded in 2017 incorporating the technology.

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>	4.933.875
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.933.875</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.145.348
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	487.012
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.632.360</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.301.515</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.980.508	0	10.477.372	12.457.880
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	375.792	0	7.316.670	7.692.462
Omkostninger ved kapitalændringer <i>Capital increase costs</i>	0	0	-1.158.895	-1.158.895
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	905.229	-905.229	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-9.782.449	-9.782.449
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.356.300	905.229	5.947.469	9.208.998

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	1.980.508	1.167.537	1.167.537	1.167.537	1.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	375.792	812.971	0	0	167.537
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	2.356.300	1.980.508	1.167.537	1.167.537	1.167.537
<i>Share capital at 31 December</i>					

Warrant program til ledelsen og nøglemedarbejdere *Warrant Program to Management and Key Employees*

På generalforsamlingen, afholdt den 20. december 2016 blev bestyrelsen bemyndiget til at tildele maksimalt 500.000 warrants uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen har i februar 2017 tildelt 132.500 warrants til bestyrelsesformanden, direktøren og to andre nøglemedarbejdere, som bestyrelsen vurderer særligt vigtige for en succesfuld gennemførelse af selskabets strategi. De to nøglemedarbejdere er også medlemmer af bestyrelsen. Herudover er der tildelt 82.500 warrants til to andre nøglemedarbejdere i selskabet.

Hver warrant giver ret til tegning af én aktie i Photocat A/S af nominelt 1 kr. for SEK 19,4.

Udnyttelse af disse warrants kan ske tidligst 3 år og senest 6 år fra tildelingstidspunktet, hvorefter ikke udnyttede warrants bortfalder.

The general meeting decided on the 20 December 2016 to authorize the board of directors to issue warrants of up to 500,000 shares without existing shareholders having pre-emption rights.

In February 2017 in total, 132,500 warrants have been issued to the chairman of the board of directors, the CEO and two other key employees which the management find exceptionally important for the successful execution of the Company's strategy.

The two key employees are also members of the board of directors. Furthermore, a total of 82,500 warrants have been issued to other key employees in the Company.

Each warrant entitles its holder to subscribe for one share in Photocat A/S of nominally DKK 1 at a price of SEK 19.4.

The employees can exercise the issued warrants three years from grant and at the latest six years from grant, i.e. primo 2020 and primo 2023 (exercise period) after which unexercised warrants no longer apply.

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:

	2016	2015
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	955.000	1.535.001
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	955.000	1.535.001
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	446.709	402.101
<i>Within 1 year</i>		
	1.401.709	1.937.102
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
<i>Payables to owners and Management</i>		
Mellem 1 og 5 år	20.884	17.586
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	20.884	17.586
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	20.884	17.586

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2016	2015
	DKK	DKK
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Deferred income</i>		
Efter 5 år	189.338	643.754
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.817.652	1.817.652
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.006.990	2.461.406
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	454.413	454.413
<i>Within 1 year</i>		
	2.461.403	2.915.819

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

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

7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle omkostninger	187.019	367.714
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.426.356	2.373.372
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-172.444	-445.304
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-456.416	-454.413
<i>Other adjustments</i>		
	1.984.515	1.841.369

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	142.386	7.320
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-765.372	-974.778
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	463.143	-336.255
<i>Change in trade payables etc</i>		
	-159.843	-1.303.713

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har en samlet huslejeforpligtelse på TDKK 2.204, hvoraf TDKK 696 forfalder til betaling i regnskabsåret 2017.

The Company has a total rental obligation of DKK 2.204k of which DKK 696k falls due for payment in 2017.

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

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.

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

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Photocat A/S for 2016 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 2016 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 2016 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 2016 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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 finansiel 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.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen, som består af konsulenttimer, licenser og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,

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

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. Exchange differences 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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Revenue

Revenue which consists of consultancy fee, licences and goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

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.

Andre eksterne omkostninger

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

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

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.

Other external expenses

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

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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.

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 udførelse indregnes til kostpris. Der afskrives ikke på udviklingsomkostninger under udførelse.

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.

Development projects are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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.

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 re-assessed annually.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 aconto-skatteordningen 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.

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

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.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket 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.

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.