

Photocat A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014

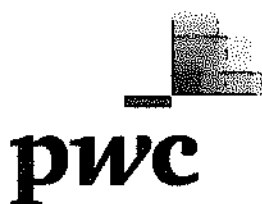
Annual Report for 1 January - 31 December 2014

CVR-nr. 32 35 79 03

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 5 /5 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 5 /5 2015*

Dirigent
Chairman



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 erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	16
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24

Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2014.

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 2014.

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 2014 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2014.

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 5. maj 2015
Roskilde, 5 May 2015

Direktion
Executive Board



Michael Humle

Bestyrelse
Board of Directors



Mette Therkildsen

formand
Chairman



Henrik Jensen



Tom Weidner

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 2014, 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 2014, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 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.

Hellerup, den 5. maj 2015
Hellerup, 5 May 2015

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Aslund Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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.

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

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.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på DKK 1.415.599, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 6.099.581.

Begivenheder af væsentlig betydning:

Der blev indgået aftale med den første licenstagere på Photocats nye løsning til Bitumen markedet

Der blev indgået aftale med licenstagere på Photocats beton-teknologi

Demonstrationsprojektet Bedre luft ude og inde blev afsluttet med succes og tilfredsstillende resultater

Photocat afsluttede udviklingen af gulvteknologien og fik med sin første licenstagere designpriser i Nordamerika.

Photocat implementerede sin nye efterbehandlingsteknologi på to parkeringspladser i Roskilde By

Den nye produktserie Photocat Garden blev lanceret i Danmark.

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.

Development in the year

The income statement of the Company for 2014 shows a loss of DKK 1,415,599, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 6,099,581.

Key events:

An agreement was concluded with our first licence holder for Photocat's new solution for the bitumen market.

We concluded an agreement with a licence holder for Photocat's concrete technology.

Our demonstration project regarding air quality improvement in- and outdoors was completed successfully and with a satisfactory result.

Photocat completed the development of our floor technology and, with our first licence holder, we were granted design awards in North America.

Photocat implemented our new curing technology on two parking lots in Roskilde.

Our new product line, Photocat Garden, was launched in Denmark.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Den kommercielle side er blevet styrket med en ny VP Sales og etablering af Photocat Partners.

Forskning og Udvikling

Bolaget ejer de kommercielle rettigheder til flere 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. Selskabet arbejder aktivt med både ud og indlicensering med henblik på at øge værdien for kunderne.

Kapitalforhold

Der er indgået aftaler med flere producenter af produkter, hvori selskabets teknologi kan anvendes, herunder indenfor gulve, fliser og tagpap. Ledelsen vurderer, at der er et betydeligt marked for selskabets teknologi og til brug for at øge indsatsen på markedsføring og salgsaktiviteter er selskabet pt. i gang med at rejse ny kapital via Nasdaq First North, Stockholm. Der henvises til omtalen nedenfor.

Såfremt kapitalrejsningen ikke gennemføres som planlagt vil selskabet med de eksisterende kreditfaciliteter og under forudsætning af, at salget realiseres som forventet have tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften i 2015, men der vil være behov for kapitaltilførsel i starten af 2016 eller alternativt andre driftsmæssige tiltag. Der henvises til omtalen nedenfor.

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

Research and development

Bolaget holds the commercial rights to several 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. The Company is working actively on both in- and out-licensing to improve the value for our customers.

Capital structure

Agreements have been concluded with several manufacturers of products for which the Company's technology can be used such as flooring, paving stones and felt roofing. In Management's opinion, there is a significant market for the Company's technology and the Company is in the process of raising new capital via Nasdaq First North, Stockholm for the purpose of increasing our efforts within marketing and selling activities. Reference is made to the description below.

If the Company does not succeed in raising capital as planned, the Company will have adequate liquidity through the existing credit facilities to continue operating in 2015 provided that the sale is realised as anticipated. However, capital injection will be required at the beginning of 2016 or, alternatively, other operating measures must be taken.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets ansvarlige lån på DKK 500.002 er konverteret til aktiekapital efter regnskabsårets udløb.

Herudover er der gennemført en kapitaludvidelse, der har tilført DKK 200.000 i egenkapital fra tidligere og nuværende bestyrelsesmedlemmer.

Endelig har en af selskabets aktionærer givet tilsagn om at deltage i kapitaludvidelsen i forbindelse med kapitalrejsningen på Nasdaq First North, Stockholm

Samtidig hermed har selskabsdeltagere med et tilgodehavende på DKK 2.938.058 givet tilsagn om at konvertere tilgodehavendet til aktier i selskabet på samme vilkår.

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

Subsequent events

The Company's subordinate loan of DKK 500,002 has been converted into share capital after the end of the year.

A capital increase has moreover been made which has added equity of DKK 200,000 from present and former members of the Board of Directors.

Finally, one of the Company's shareholders has promised to participate in the capital increase in connection with the raising of capital on Nasdaq First North, Stockholm.

Shareholders with a receivable of 2,938,058 have at the same time promised to convert the receivable into shares of the Company on the same terms.

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	2014 DKK	2013 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		3.817.045	4.086.650
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		265.074	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-495.771	-654.271
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-1.784.724	-971.892
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		1.801.624	2.460.487
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-1.546.042	-556.560
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.891.259	-1.291.017
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.635.677	612.910
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-253.702	-208.945
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.889.379	403.965
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	473.780	-103.583
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.415.599	300.382

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.415.599	300.382
	<u>-1.415.599</u>	<u>300.382</u>

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		9.792.771	2.073.766
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		710.771	954.134
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		342.134	7.184.127
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	10.845.676	10.212.027
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.246.048	3.708.442
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	3.246.048	3.708.442
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>		14.382.027	14.210.772
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		710.677	558.993
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		396.801	465.009
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.107.478	1.024.002

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		288.565	878.329
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		31.625	18.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		37.835	843.767
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		1.474	36.781
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		509.081	314.854
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		152.692	111.257
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.021.272	2.202.988
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		17.713	1.083.489
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		2.146.463	4.310.479
Aktiver <i>Assets</i>		16.528.490	18.521.251

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.167.537	1.167.537
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.932.044	6.347.643
Egenkapital <i>Equity</i>	6	6.099.581	7.515.180
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		500.002	500.002
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		644.996	630.539
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		231.496	1.152.601
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to Shareholders and Management</i>		2.938.058	2.912.142
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.915.819	2.892.260
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	7	7.230.371	8.087.544
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	7	161.867	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	7	2.077.813	2.012.753
Anden gæld <i>Other payables</i>		504.445	492.594
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	7	454.413	413.180
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		3.198.538	2.918.527
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		10.428.909	11.006.071
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		16.528.490	18.521.251
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.415.599	300.382
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	1.406.107	1.136.996
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	412.966	3.014.278
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		403.474	4.451.656
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-253.702	-208.947
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		149.772	4.242.709
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		314.860	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		464.632	4.242.709
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-2.036.323	-3.261.394
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-26.191	-3.000.263
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		329.866	1.505.440
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.732.648	-4.756.217
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		176.324	-551.155
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		25.916	81.683
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		202.240	-469.472

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.065.776	-982.980
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1.083.489	2.066.469
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		17.713	1.083.489
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		17.713	1.083.489
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		17.713	1.083.489

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Going concern

Going concern

Der er indgået aftaler med flere producenter af produkter, hvori selskabets teknologi kan anvendes, herunder indenfor gulve, fliser og tagpap. Ledelsen vurderer, at der er et betydeligt marked for selskabets teknologi og til brug for fokusering på markedsføring og salgsaktiviteter er selskabet pt. i gang med at rejse ny kapital via Nasdaq First North, Stockholm.

Såfremt kapitalrejsningen ikke gennemføres som planlagt vil selskabet med de eksisterende kreditfaciliteter og under forudsætning af, at salget realiseres som forventet have tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften i 2015, men der vil være behov for kapitaltilførsel i starten af 2016 eller alternativt andre driftsmæssige tiltag. *Agreements have been concluded with several manufacturers of products for which the Company's technology can be used such as flooring, paving stones and felt roofing. In Management's opinion, there is a significant market for the Company's technology and the Company is in the process of raising new capital via Nasdaq First North, Stockholm for the purpose of focusing on marketing and selling activities.*

If the Company does not succeed in raising capital as planned, the Company will have adequate liquidity through the existing credit facilities to continue operating in 2015 provided that the sale is realised as anticipated. However, capital injection will be required at the beginning of 2016 or, alternatively, other operating measures must be taken.

2 Personaleomkostninger

Staff expenses

	2014 DKK	2013 DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.166.685	3.360.516
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	39.166	31.147
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	165.417	167.895
	3.371.268	3.559.558
Overført til udvikling <i>Transfer to development</i>	-1.825.226	-3.002.998
	1.546.042	556.560

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-509.081	-157.027
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	35.307	260.610
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-6	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	-473.780	103.583

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter	Udviklings- projekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Acquired patents</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.443.329	1.946.904	7.184.127
<i>Cost at 1 January</i>			
Tilgang i årets løb	770.427	0	1.265.896
<i>Additions for the year</i>			
Overføringer i årets løb	8.107.889	0	-8.107.889
<i>Transfers for the year</i>			
Kostpris 31. december	13.321.645	1.946.904	342.134
<i>Cost at 31 December</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.369.563	992.770	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>			
Årets afskrivninger	1.159.311	243.363	0
<i>Amortisation for the year</i>			
Ned- og afskrivninger 31. december	3.528.874	1.236.133	0
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.792.771	710.771	342.134
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 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>	4.872.684
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	26.191
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.898.875</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.164.242
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	488.585
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.652.827</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.246.048</u>

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

6 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	6.347.643	7.515.180
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.415.599	-1.415.599
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>1.167.537</u>	<u>4.932.044</u>	<u>6.099.581</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

Selskabskapitalen er fordelt således:
The share capital breaks down as follows:

	Antal Number	Nominel værdi Nominal value DKK
A-aktier A-shares	1.000.000	1.000.000
B-aktier B-shares	167.537	167.537
		1.167.537

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

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK
Selskabskapital 1. januar Share capital at 1 January	1.167.537	1.167.537	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	167.537	0	0
Kapitalnedsættelse Capital decrease	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december Share capital at 31 December	1.167.537	1.167.537	1.167.537	1.000.000	1.000.000

7 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:

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2014 DKK	2013 DKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	500.002	500.002
Langfristet del <i>Long-term part</i>	500.002	500.002
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	500.002	500.002
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	644.996	630.539
Langfristet del <i>Long-term part</i>	644.996	630.539
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	161.867	0
	806.863	630.539
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	231.496	1.152.601
Langfristet del <i>Long-term part</i>	231.496	1.152.601
Øvrig kortfristet gæld til leverandører <i>Other short-term trade payables</i>	2.077.813	2.012.753
	2.309.309	3.165.354
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to Shareholders and Management</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.938.058	2.912.142
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.938.058	2.912.142
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	2.938.058	2.912.142

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Efter 5 år	1.552.579	1.239.540
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.363.240	1.652.720
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.915.819	2.892.260
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	454.413	413.180
<i>Within 1 year</i>		
	3.370.232	3.305.440

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

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.

Til sikkerhed for leverandørgæld er der stillet sikkerhed i leveret driftsanlæg.
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.

As security for trade payables, security has been provided in delivered plant.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

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 349 vurderes at kunne realiseres til en markedspris på ca. TDKK 2.156.

The Company's raw material inventory includes items which have been subject to steep price increases since the date of acquisition. Thus, raw materials recognised at some DKK 349k are assessed to be realisable at a market price of some DKK 2,156k.

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har en samlet huslejeoplygtelse på TDKK 3.194, hvoraf TDKK 540 forfalder til betaling i regnskabsåret 2015.

The Company has a total rental obligation of DKK 3,194k of which DKK 540k falls due for payment in 2015.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. PhotoC Holding ApS er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske 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 Danish group enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc of the Group. PhotoC Holding ApS is the management company under the joint taxation. Moreover, the Danish group enterprises are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

9 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

PhotoC Holding ApS, Kærupvej 10, DK-2665 Vallensbæk Strand
Fonden CAT Invest Zealand, Universitetsparken 7, DK-4000 Roskilde

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	DKK	DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle omkostninger	253.702	208.945
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.891.259	824.468
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-473.780	103.583
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-265.074	0
<i>Other adjustments</i>		
	1.406.107	1.136.996
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-83.476	-396.801
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.253.834	1.060.210
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-757.392	2.350.869
<i>Change in trade payables etc</i>		
	412.966	3.014.278

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Photocat A/S for 2014 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 2014 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 2014 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.

The Financial Statements for 2014 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

Nettoomsætningen, som består af konsulenttimer, licenser og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Income Statement

Revenue

Revenue which consists of consultancy fee, licences and is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

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 lønafhængige omkostninger bortset fra aktiverede lønomkostninger.

Staff expenses

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

Finansielle poster

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

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 posterings 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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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.

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

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.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 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.



Photocat A/S

Revisionsprotokollat vedrørende ansvarsforhold,
revisionens omfang og rapportering
(Tiltrædelsesprotokollat)

Photocat A/S

Revisionsprotokollat vedrørende ansvarsforhold, revisionens omfang og rapportering (Tiltrædelsesprotokollat)

Indledning

Siden vi som selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer i vores protokollat dateret 31. maj 2011 redegjorde for formålet med og omfanget af vores revision, er revisorlovgivningen og visse revisionsstandarder blevet ændret.

På denne baggrund og i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning skal vi i det efterfølgende redegøre for revisionen og de opgaver og det ansvar, der i henhold til lovgivningen påhviler henholdsvis revisor og selskabets ledelse (bestyrelse samt direktion).

Indhold

	<u>Afsnitsnr.</u>
Opgaver og ansvar	
Revisors opgaver og ansvar	1 - 5
Revisionens omfang	6 - 12
Ledelsens opgaver og ansvar	13 - 20
Rapportering til selskabets kapitalejere	21 - 25
Rapportering til selskabets ledelse	26 - 29
Andre ydelser	30
Afslutning	31 - 32

Opgaver og ansvar

Revisors opgaver og ansvar

1 Som selskabets uafhængige revisor er det vores opgave at revidere det af ledelsen aflagte årsregnskab ("regnskabet") og på dette grundlag udtrykke en konklusion om, hvorvidt regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

2 Endvidere skal vi afgive en udtalelse om, hvorvidt oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med det reviderede regnskab. Udtalelsen bygger alene på en gennemlæsning af ledelsesberetningen uden at foretage yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af regnskabet. Hvis vi bliver opmærksomme på væsentlige fejl eller mangler i ledelsesberetningen, skal udta-

lelsen ligeledes omfatte en beskrivelse heraf.

3 Indeholder årsrapporten supplerende beretninger, skal vi i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning gennemlæse disse supplerende beretninger for en vurdering af, om de heri indeholdte informationer, ud fra vores kendskab til selskabet mv., er i modstrid med det reviderede regnskab.

4 I tilknytning til revisionen skal vi påse, om bestyrelsen overholder sine pligter i henhold til selskabslovgivningen med hensyn til at udarbejde forretningsorden og til at oprette og føre bøger, fortegnelser og protokollater. Endvidere skal vi påse, om revisionsprotokollater er forelagt og underskrevet af bestyrelsen.

5 Ved afgivelse af revisionspåtegning og andre erklæringer med sikkerhed er vi ved lovgivning pålagt at optræde som offentlighedens tillidsrepræsentant. Dette indebærer bl.a., at vi ved udførelse af disse opgaver skal varetage hensynet til selskabets omverden såsom myndigheder, medarbejdere, kreditorer og investorer, selvom vi er valgt af selskabets ejere, som kan have modstående interesser.

Revisionens omfang

6 Revisionen tilrettelægges og udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav og planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af - men ikke fuld - sikkerhed for, om regnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

7 Begrebet "væsentlighed" er en faktor, der har betydning for såvel planlægningen af revisionen som for de konklusioner, vi drager. Ved vores vurdering af væsentligheden tager vi hensyn til såvel kvantitative som kvalitative faktorer.

8 En revision omfatter arbejdshandlinger, hvorved revisor opnår revisionsbevis for de beløb og yderligere oplysninger, der indgår i regnskabet. Revisor fastlægger arbejdshandlingerne på grundlag af sin professionelle dømmekraft, herunder revisors vurdering af risikoen for, om regnskabet indeholder væsentlige fejlinformationer, uanset om disse kan henføres til besvigelser eller fejl.

9 En revision omfatter endvidere en vurdering af hensigtsmæssigheden i ledelsens valg af anvendt regnskabspraksis, rimeligheden i de udøvede regnskabsmæssige skøn samt en overordnet vurdering af præsentationen af regnskabet.

10 Som udgangspunkt for vores vurdering af risikoen for væsentlige fejl i regnskabet overvejer vi de interne kontroller hos selskabet, der er af betydning for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et regnskab, der giver et retvisende billede. Vi overvejer således ikke de interne kontroller for at kunne udtale os om effektiviteten af disse, men vi vil meddele ledelsen de eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, vi måtte konstatere under revisionen.

11 Som følge af de iboende begrænsninger, der er ved en revision, herunder at en revision base- res på stikprøver, tillige med at der i ethvert regnskabs- og internt kontrolsystem findes iboende be- grænsninger, er der uundgåeligt en risiko for, at selv væsentlig fejlinformation i regnskabet forbliver uopdaget ved revisionen.

Skriftlig udtalelse fra den daglige ledelse

12 For at opnå en begrundet konklusion om regnskabs rigtighed må vi støtte os til mundtlige oplysninger og vurderinger fra direktionen og ledende medarbejdere. For at undgå misforståelser vil vi ved revisionens afslutning anmode om en skriftlig erklæring, hvori vi får bekræftet oplysninger og vurderinger, som vi under revisionen har modtaget om forhold, der har en væsentlig betydning for regnskabet. Vi vil i den forbindelse også anmode direktionen og ledende medarbejdere om at bekræf- te, at vi har fået forelagt alle oplysninger, som ledelsen anser for relevante og væsentlige for regnska- bet.

Ledelsens opgaver og ansvar

Årsrapporten

13 I henhold til årsregnskabsloven er det ledelsens ansvar, at der udarbejdes en årsrapport inde- holdende et årsregnskab, der giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i overensstemmelse med årsregn- skabsloven. Dette ansvar omfatter valget og anvendelsen af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelsen af regnskabsmæssige skøn, der under de givne omstændigheder kan anses for rimelige. Endvidere er det ledelsens ansvar, at en eventuel ledelsesberetning indeholder en retvisende redegø- relse for de forhold, som beretningen omhandler.

14 Revision af regnskabet fritager ikke ledelsen fra deres ansvar for regnskabet i henhold til lov og øvrig regulering.

15 Når årsrapporten er udarbejdet, skal ledelsen ved underskrift i tilknytning til en ledelsespå- tegning erklære, dels hvorvidt årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningen og eventu- elle standarder, vedtægter eller aftaler, dels hvorvidt årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultatet.

16 I henhold til selskabslovgivningen er ledelsen ansvarlig for tilrettelæggelsen af en forsvarlig organisation, bogføring og formueforvaltning, herunder implementering og opretholdelsen af interne kontroller, som ledelsen anser nødvendige for at kunne udarbejde og aflægge et årsregnskab uden væ- sentlige fejl, uanset om sådanne fejl måtte skyldes besvigelser eller utilsigtede fejl.

17 Endvidere skal ledelsen påse, at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, her- under at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

Forretningsorden, revisionsprotokol m.m.

18 Selskabslovgivningen foreskriver, at bestyrelsen ved en forretningsorden træffer nærmere bestemmelser om sit hverv, herunder fastsætter retningslinjer for oprettelse og føring af bøger, fortegnelser og protokoller.

19 Det er bestyrelsens ansvar at underskrive de forelagte revisionsprotokollater for at bekræfte, at disse er læst, og at bestyrelsen er bekendt med indholdet af revisionsprotokollen.

Informationer af betydning for gennemførelse af revisionen

20 Ledelsen skal ifølge selskabslovgivningen løbende give os de oplysninger, som vi anser for at være af betydning for bedømmelsen af selskabet. Ledelsen skal endvidere give os adgang til at foretage de undersøgelser og give os den bistand, som vi anser for nødvendig for at kunne udføre vores opgave.

Rapportering til selskabets kapitalejere

21 Når ledelsen har godkendt årsrapporten, vil vi til kapitalejerne afgive revisionspåtegning med vores konklusion om regnskabet og udtalelse om ledelsesberetningen. Form og indhold i revisionspåtegningen er fastlagt i internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

22 Såfremt regnskabet ikke aflægges i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægterne, og der er tale om væsentlige forhold, har vi pligt til i vores påtegning på regnskabet at give udtryk herfor i form af et forbehold. Tilsvarende skal vi tage forbehold, hvis årsregnskabslovens formelle oplysningskrav ikke overholdes. Efter gældende bestemmelser skal vi i vores påtegning oplyse, hvis et forbehold er af så afgørende betydning, at det fører til, at generalforsamlingen ikke bør godkende regnskabet.

23 Vi skal desuden i vores påtegning give supplerende oplysninger om eventuelle forhold i regnskabet, som vi ønsker at påpege uden at tage forbehold. Dette kan eksempelvis være i situationer, hvor den regnskabsmæssige usikkerhed er så væsentlig, at det kan skabe tvivl om selskabets muligheder for at fortsætte driften.

24 Endvidere skal vi give supplerende oplysninger om andre forhold end regnskabet, såfremt lovgivningen om bogføring og opbevaring af regnskabsmateriale ikke er overholdt, og den pågældende overtrædelse ikke er uvæsentlig. Vi skal ligeledes give supplerende oplysninger om forhold, som vi er blevet bekendt med under vores arbejde, og som giver en begrundet formodning om, at ledelsen kan ifalde erstatnings- eller strafansvar for handlinger eller udeladelser, der berører selskabet, tilknyttede virksomheder, selskabsdeltagere, kreditorer eller medarbejdere.

25 Ud over den foran omtalte rapportering skal vi til kapitalejerne afgive en særlig erklæring, der vedlægges årsrapporten, hvis vi konstaterer, at kravene om etablering af forretningsorden for bestyrelsen, føring af protokoller mv. ikke er overholdt.

Rapportering til selskabets ledelse

26 Vi skal i revisionsprotokollater til bestyrelsen redegøre for arten, omfanget og resultatet af revisionen samt for eventuelle aftaler, som måtte være truffet om at udvide den lovpligtige revision. Endvidere vil vi i revisionsprotokollater rapportere eventuelle andre revisionsmæssige forhold, som efter vores vurdering har bestyrelsens interesse.

27 Bemærkninger i revisionsprotokollater og andre rapporter er ikke ensbetydende med, at vi begrænser vores ansvar for regnskabets rigtighed, idet en sådan ansvarsbegrænsning kun kan foretages ved forbehold i påtegningen på regnskabet.

28 Såfremt vi bliver opmærksomme på forhold, som kan medføre forbehold eller oplysning om ledelsesansvar i vores erklæring til årsrapporten, vil vi omgående meddele bestyrelsen dette i revisionsprotokollen og eventuelt på anden måde for at give muligheder for hurtig reaktion og afhjælpning. Dette gælder også, hvis vi får mistanke om eller konstaterer væsentlige besvigelser eller anden økonomisk kriminalitet. Vi vil i henhold til lovgivningen under særlige omstændigheder være forpligtet til at give oplysning om sådanne forhold til Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet.

29 Vi forudsætter, at vores revisionsprotokollater til bestyrelsen og kommunikation til direktionen, medmindre andet er lovbestemt, ikke udleveres til tredjemand, og vi påtager os ikke noget ansvar over for tredjemand, som måtte komme i besiddelse af dette materiale.

Andre ydelser

30 Vi kan efter aftale påtage os assistance- og rådgivningsopgaver under forudsætning af, at vores uafhængighed i relation til vores erklæringsafgivelse ikke anses for truet efter de danske regler herom.

Afslutning

31 Nærværende protokollet forudsættes udleveret til nye medlemmer af direktionen og bestyrelsen. Vi vil udarbejde nyt protokollet med tilpasninger og fornyelser, efterhånden som der sker ændringer i selskabs- eller revisionsmæssige forhold, eller vi af andre grunde finder det passende.

32 Vi vil med selskabets daglige ledelse indgå aftale vedrørende revisionens udførelse, bemanning, tidsfrister og grundlæggende forudsætninger for honorar mv. Aftalebrevet vil foruden forudsætningerne for revisionsaftalen indeholde vores generelle Forretningsbetingelser for erklæringsydelser.

Hellerup, den 22. april 2015
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Aslund Pedersen
statsautoriseret revisor

Siderne 28 - 33 er behandlet på bestyrelsesmødet den / 2015

Bestyrelsen


Mette Therkildsen
formand


Henrik Jensen


Tom Weidner

Direktionen


Michael Humle



Photocat A/S
Revisionsprotokollat til
årsrapport for 2014

Photocat A/S

Revisionsprotokollat til årsrapport for 2014

Indhold

	<u>Afsnitsnr.</u>
Indledning	1 - 2
Konklusion på den udførte revision	3 - 4
Særlige forhold	5 - 10
Kommentarer og supplerende bemærkninger	11 - 13
Redegørelse for den udførte revision med kommentarer	14 - 33
Andre ydelser	34
Afslutning	35

Indledning

1 Vi har afsluttet revisionen af årsregnskab ("regnskabet") for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Regnskabet udviser et underskud af selskabets aktiviteter på DKK 1.415.599 og en egenkapital på DKK 6.099.581.

2 Vi henviser til vores redegørelse om ansvar for aflæggelsen af årsrapporten mv. samt revisionens udførelse og omfang i vores protokollat om ansvarsforhold, revisionens omfang og rapportering af 22. april 2015, siderne 28-33. Revisionen er udført i overensstemmelse med de der beskrevne principper.

Konklusion på den udførte revision

3 Den udførte revision har ikke givet anledning til bemærkninger af en sådan væsentlighed eller karakter, at det vil komme til udtryk i vores revisionspåtegning på regnskabet.

4 Vi har forsynet regnskabet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Særlige forhold

Kapitalberedskab

5 Vi har drøftet selskabets kapitalberedskab med ledelsen. I den forbindelse er vi blevet forelagt drifts- og likviditetsbudget for 2015.

6 Der er af selskabet udarbejdet budgetter for 2015 -- 2017 i to scenarier; "as-is" og med

"expansion" efter en kapitaltilførsel. Budgettet er behandlet og godkendt af bestyrelsen ultimo 2014.

7 I "as-is"-scenariet vurderes det, at selskabet med den forventede omsætning vil have tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften i 2015, men at der herefter vil være behov for tiltag. Der henvises i øvrigt til beskrivelse i årsrapporten i ledelsesberetningen samt i note 1 til årsregnskabet.

Manglende funktionsadskillelse

8 Direktionen har oplyst, at det som følge af selskabets størrelse ikke er muligt at implementere funktionsadskillelse. Den manglende funktionsadskillelse forøger risikoen for tilstedeværelse af fejl, herunder fejl som følge af besvigelser, samt at sådanne eventuelle fejl forbliver uopdagede. Det er direktionens opfattelse, at der trods de begrænsede kontrolmuligheder er etableret en forsvarlig organisation.

9 Ledelsen skal være særlig opmærksom på denne risiko, der især har betydning inden for håndteringen af likvide midler, fuldstændigheden i registreringen af indbetalinger samt gyldigheden af udbetalinger, herunder gager og lønninger.

10 Vi vil anbefale ledelsen i videst muligt omfang at implementere kompenserende kontroller med henblik på at forebygge eller afdække ovennævnte fejlmulighed ved f.eks. at foretage en jævnlig gennemgang af bogføringsmateriale, bankudskrifter og afstemninger.

Kommentarer og supplerende bemærkninger

Risiko for væsentlig fejlinformation som følge af besvigelser

11 Revisor skal i henhold til revisionsstandarderne forespørge selskabets bestyrelse om, hvordan den øver tilsyn med de aktiviteter og procedurer, direktionen har iværksat med henblik på at identificere og reagere på risikoen for væsentlige besvigelser i selskabet, samt hvilke interne kontroller direktionen har implementeret for at forebygge sådanne risici.

12 Vi skal desuden forespørge bestyrelsen om, hvorvidt de har kendskab til faktiske besvigelser, der påvirker selskabet, eller om mistanker og beskyldninger herom.

13 Vi har som led heri med direktionen drøftet de ledelses- og styringsprocesser, som selskabet har etableret med henblik på at opdage og forebygge besvigelser og fejl. Direktionen har i denne forbindelse oplyst, at den ikke er bekendt med besvigelser eller mistanker og beskyldninger om besvigelser, som kunne have en væsentlig indflydelse på selskabet.

Redegørelse for den udførte revision med kommentarer

14 Vedrørende den udførte revision af regnskabet skal vi redegøre for følgende væsentlige poster og forhold.

Ledelsesberetningen

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

Nettoomsætning

16 I forbindelse med revisionen har vi kontrolleret, at varesalget er korrekt periodiseret.

Immaterielle anlægsaktiver

17 Aktiverede udviklingsomkostninger er gennemgået og drøftet med ledelsen, herunder ledelsens vurdering af kommerialiseringen og den fremtidige indtjening for projekterne i forhold til de indregnede værdier heraf.

18 Selskabet valgte i 2013 at aktivere projektet "Bedre luft ude og inde". Den samlede aktivering udgør TDKK 8.108 og passiveret tilskud udgør TDKK 3.635.

19 Der er i året afskrevet TDKK 591 på projektet, og indtægtsført TDKK 266 vedr. det passiverede tilskud, som indtægtsføres over samme periode som afskrivningsperioden.

20 Selskabets ledelse har valgt at aktivere udviklingsomkostninger vedrørende projekterne Våd beton og Tagpap. Den samlede aktivering udgør TDKK 1.113.

21 Der er ikke i 2014 påbegyndt afskrivninger af projekterne.

Varebeholdninger

22 Varebeholdninger er optaget ud fra de foreliggende lagerlister. Vi har stikprøvevis eftertalt den fysiske beholdning, efterregnet lagerlisterne og kontrolleret værdiansættelsen. Vi finder, at lageropgørelsen foregår på en betryggende måde.

Tilgodehavender

23 Under vores revision har vi gennemgået selskabets vurderinger af nedskrivninger til imødegåelse af tab på debitorer.

24 I 2012 blev mellemværende med Kronos nedskrevet til en værdi, svarende til de dertil hørende salgsvares produktionsomkostninger, som stadig befinder sig på selskabets varelager. Der er ikke i regnskabsåret hensat yderligere til tab på debitorer.

Gældsforpligtelser

25 Gældsforpligtelser er kontrolleret og sammenholdt med opgørelser og specifikationer. Vi har ved regnskabsafslutningen foretaget analyser og stikprøvevis gennemgang af afstemninger til konto-udtog fra leverandører, ligesom bogføringen for tiden efter statutidspunktet er gennemgået med henblik på at efterprøve periodiseringen af omkostninger mv.

26 Revisionen af området har ikke givet anledning til bemærkninger.

Skatteforhold

27 Vi har som led i vores revision gennemgået selskabets foreløbige skatteopgørelse for 2014 og påset, at de skatter, som er indregnet i regnskabet, er i overensstemmelse hermed.

28 Vores revision er ikke tilrettelagt med henblik på at vurdere, om alle relevante poster indeholdt i den foreløbige skatteopgørelse er behandlet skattemæssigt korrekt, men vi er ikke under vores gennemgang blevet opmærksom på væsentlige forhold, som efter vores vurdering er i strid med gældende skatteregler.

Forhandlingsprotokoller og indhentede erklæringer

29 Vi har indhentet sædvanlig regnskaberklæring underskrevet af direktionen. Vi har endvidere indhentet engagementsoversigter fra banker mv.

30 Bestyrelsens forhandlingsprotokol til og med referat af mødet den 11. december 2014 er gennemlæst med det formål at sikre, dels at de dispositioner, som er af usædvanlig art eller størrelse, er vedtaget af bestyrelsen, dels at beslutningerne har fundet rigtigt udtryk i regnskabet.

31 Det modtagne materiale har ikke afdækket forhold, som ikke er behørigt medtaget i regnskabet.

Loupligtige fortegnelser m.m.

32 I overensstemmelse med kravene i selskabsloven har vi påset, at selskabets bestyrelse har oprettet og fører en ejerbog og storaktionærfortegnelse. Vi har endvidere påset, at der er udarbejdet en forretningsorden, at der føres en forhandlingsprotokol, og at denne samt revisionsprotokollen fremlægges og underskrives ved bestyrelsesmøderne.

33 I overensstemmelse med kravene i erklæringsbekendtgørelsen har vi påset, at lovgivningen om bogføring og opbevaring af regnskabsmateriale er overholdt.

Andre ydelser

34 Ud over revision af selskabets regnskab har vi, efter aftale med direktionen, ydet assistance med følgende:

- Opstilling af årsrapport for regnskabsåret 2014 med tilhørende specifikationer.
- Opstilling af opgørelsen af den skattepligtige indkomst med tilhørende specifikationer for indkomståret 2014.
- Udfyldelse af selvangivelse for indkomståret 2014.
- Assistance i forbindelse med skattekreditordningen.

Afslutning

35 I henhold til revisorloven skal vi oplyse:

at vi opfylder lovgivningens krav til revisors uafhængighed
at vi har modtaget alle de oplysninger, der er anmodet om.

Hellerup, den 5. maj 2015

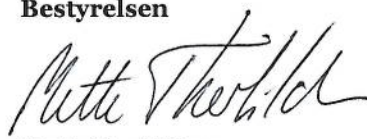
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Aslund Pedersen
statsautoriseret revisor

Siderne 34 - 38 er behandlet på bestyrelsesmødet den / 2015

Bestyrelsen



Mette Therkildsen
formand



Henrik Jensen



Tom Weidner

Photocat A/S

Skattemæssige opgørelser for regnskabsåret 2014

CVR-nr. 32 35 79 03



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af skattemæssige opgørelser	2
Regnskabspraksis	3
Specifikationer til årsrapporten	4
Opgørelse af skattepligtig indkomst	8
Specifikationer til opgørelse af skattepligtig indkomst	9
Andre specifikationer	10

Ledelsespåtegning

Selskabets skattemæssige opgørelser er baseret på den aflagte årsrapport for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Der er i selskabet etableret procedurer med henblik på at sikre et pålideligt grundlag for regnskabsaflæggelsen og de til brug for opgørelsen af skattepligtig indkomst nødvendige korrektioner.

Efter min opfattelse er de skattemæssige opgørelser fuldstændige og i overensstemmelse med gældende skattelovgivning.

Roskilde, den 5. maj 2015



Michael Humle
direktør

Revisors erklæring om opstilling af skattemæssige opgørelser

Til den daglige ledelse i Photocat A/S

Vi har opstillet de skattemæssige opgørelser for Photocat A/S for indkomståret 2014 på grundlag af selskabets årsregnskab for 2014 og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

De skattemæssige opgørelser omfatter opgørelse af skattepligtig indkomst med tilhørende noter og specifikationer.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere de skattemæssige opgørelser efter gældende skattelovgivning. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

De skattemæssige opgørelser samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af de skattemæssige opgørelser, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille de skattemæssige opgørelser. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt de skattemæssige opgørelser er udarbejdet i overensstemmelse med gældende skattelovgivning.

Som anført i afsnittet om regnskabspraksis i de skattemæssige opgørelser er disse udarbejdet og præsenteret på det grundlag, der er foreskrevet i gældende dansk skattelovgivning med henblik på selskabets overholdelse af lovgivningen. De skattemæssige opgørelser er således udarbejdet udelukkende med henblik herpå og kan være uegnet til andre formål.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for Photocat A/S og SKAT.

Hellerup, den 5. maj 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

Regnskabspraksis

De skattemæssige opgørelser er udarbejdet og præsenteret på det grundlag, der er foreskrevet i gældende dansk skattelovgivning med henblik på selskabets overholdelse af lovgivningen.

Specifikationer til årsrapporten

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
1 Nettoomsætning		
Ekstern omsætning	725.150	349.232
Nettoomsætning, indland	<u>725.150</u>	<u>349.232</u>
Omsætning, Sverige	1.906.405	2.566.404
Øvrig omsætning	1.185.490	1.171.014
Nettoomsætning udland	<u>3.091.895</u>	<u>3.737.418</u>
	<u>3.817.045</u>	<u>4.086.650</u>
2 Andre driftsindtægter		
Fornyelsesfonden	265.074	0
	<u>265.074</u>	<u>0</u>
3 Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		
Vareforbrug	285.242	473.219
Ekstern konsulent og udvikling	90.002	109.572
Fragt og gebyr	120.527	71.480
	<u>495.771</u>	<u>654.271</u>

Specifikationer til årsrapporten

	2014 DKK	2013 DKK
4 Andre eksterne omkostninger		
Materialeomkostninger	10.796	0
Rejseomkostninger	512.337	405.064
Messeomkostninger	0	49.034
Kursusudgifter, salg	0	7.776
Produktionsomkostninger	<u>523.133</u>	<u>461.874</u>
Husleje	479.999	382.500
Rengøring	64.364	94.056
Øvrige lokaleomkostninger	<u>264.264</u>	<u>314.654</u>
Lokaleomkostninger	<u>808.627</u>	<u>791.210</u>
Annoncer og reklame	24.892	20.000
Reklameartikler	0	9.850
Udstillinger	0	29.667
Repræsentation	4.398	1.303
Patentomkostninger	<u>107.163</u>	<u>123.890</u>
Salgsomkostninger	<u>136.453</u>	<u>184.710</u>
Kontorartikler	12.775	8.485
Telefon	65.004	76.261
Porto	13.636	12.710
Forsikringer	109.415	81.958
Kontingenter	20.375	23.247
Edb	53.090	25.638
Revision og regnskab	59.000	77.500
Advokat	0	9.008
Småanskaffelser	90.804	45.799
Bilomkostninger	<u>22.962</u>	<u>0</u>
Andre omkostninger	<u>447.061</u>	<u>360.606</u>
Overført til udviklingsomkostninger	<u>-130.550</u>	<u>-826.508</u>
Overført til udviklingsomkostninger	<u>-130.550</u>	<u>-826.508</u>
	<u>1.784.724</u>	<u>971.892</u>

Specifikationer til årsrapporten

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
5 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
PhotoC Holding ApS	31.625	18.000
	<u>31.625</u>	<u>18.000</u>
6 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende Fornyelsesfonden	0	551.771
Tilgodehavende moms	26.137	205.194
Tilgodehavende renter	0	86.802
Tilgodehavende lønrefusion	11.698	0
	<u>37.835</u>	<u>843.767</u>
7 Likvide beholdninger		
Nordea, Kto. 0715 936 852	17.713	9.263
Nordea, Kto. 8974 958 121	0	1.074.226
	<u>17.713</u>	<u>1.083.489</u>
8 Kreditinstitutter		
Anlægslån	644.996	630.539
Kreditinstitutter, langfristet	<u>644.996</u>	<u>630.539</u>
9 Kreditinstitutter		
Nordea, Kto. 8974 958 121	161.867	0
Kreditinstitutter, kortfristet	<u>161.867</u>	<u>0</u>

Specifikationer til årsrapporten

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
10 Anden gæld		
A-skat	68.996	43.227
AM-bidrag	18.079	12.796
Skyldig pension	0	28.800
Feriepenge	252.927	264.303
Skyldig bestyrelses honorar	90.000	75.000
Skyldig løn og gage	58.125	60.000
Skyldig ATP	16.318	8.468
	<u>504.445</u>	<u>492.594</u>

Opgørelse af skattepligtig indkomst for 2014

	<u>Spec:</u>	<u>2014</u>
		DKK
Resultat før skat ifølge resultatopgørelsen		-1.889.379
Permanente forskydninger:		
Andel af repræsentationsudgifter uden fradrag, 75% af DKK 4.398		3.299
Skattekredit - udnyttet underskud for året		<u>2.036.323</u>
Skattepligtigt resultat		150.243
Midlertidige forskelle:		
Nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer 1. januar		-331.450
Regnskabsmæssig tilgang på udviklingsprojekter (udgiftsføres skattemæssigt)		-2.036.323
Passiveret tilskud		64.792
Regnskabsmæssige afskrivninger tilbageført		<u>1.891.259</u>
Skattepligtig indkomst		<u>-261.479</u>

Selskabet er sambeskattet med PhotoC Holding ApS, CVR-nr. 32 35 74 74..

Specifikationer til opgørelse af skattepligtig indkomst

	2014
	DKK
1 Opgørelse af skattemæssigt underskud	
Uudnyttet skattemæssigt underskud for indkomståret 2010	2.227.624
Uudnyttet skattemæssigt underskud for indkomståret 2011	638.869
Skattemæssigt underskud for indkomståret 2014	261.479
Uudnyttet skattemæssigt underskud til fremførelse	3.127.972
2 Immaterielle anlægsaktiver	
Anskaffelsessum udviklingsprojekter, kontant	5.347.646
Akkumuleret afskrivning 1. januar	2.291.848
Akkumuleret afskrivning 31. december	2.291.848
Skattemæssig værdi i alt 31. december	3.055.798
3 Almindelige driftsmidler	
Skattemæssig saldo 1. januar	405.725
Tilgang	26.191
Skattemæssig saldo 31. december	431.916
4 Driftsmidler med forhøjede afskrivninger	
Skattemæssig saldo 1. januar	4.563.406
Skattemæssig saldo inkl. tillæg 31. december	4.563.406
Skattemæssig saldo ekskl. tillæg 31. december	3.968.179

Andre specifikationer

	Regnskabs- mæssig værdi	Skattemæssig værdi	2014 Forskel	2013 Forskel
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Udskudt skat				
Udviklingsprojekter	9.792.771	2.321.425	7.471.346	-247.659
Erhvervede patenter	710.771	734.373	-23.602	219.761
Udviklingsprojekter under udførelse	342.134	0	342.134	7.184.127
Passiveret tilskud	-3.370.232	0	-3.370.232	-3.305.440
Driftsmidler	3.246.048	4.400.095	-1.154.047	-665.462
Varebeholdninger	1.107.478	1.107.478	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	288.565	288.565	0	-331.450
Aktiverede låneomkostninger	0	143.900	-143.900	-143.900
Skattemæssigt underskud til fremførelse			-3.127.972	-2.866.493
Grundlag for beregning af udskudt skat			-6.273	-156.516
Udskudt skat aktiveres med 23,5%			1.474	36.781
Afstemning af grundlag for beregning af udskudt skat				
Grundlag for beregning af udskudt skat 1. januar			-156.516	-2.744.184
+ Skattepligtigt resultat			150.243	1.033.048
- Skattepligtig indkomst			261.479	0
Korrektion ført via egenkapital			0	1.554.620
- Skattemæssigt underskud for indkomståret			-261.479	0
Grundlag for beregning af udskudt skat 31. december			-6.273	-156.516
			0	0