

Malte Fuel Tech A/S

Korsvej 11, DK-6000 Kolding

CVR-nr. 24 21 19 24



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 15. juni 2015
Approved at the annual general meeting of shareholders on 15 June 2015

Som dirigent:
Chairman:

.....
Lennart Harry Blomberg



Building a better
working world

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
Ledelsespåtegning	4
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	11
Accounting policies	
Usædvanlige forhold	15
Unusual matters	
Personaleomkostninger	16
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	16
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	16
Financial income	
Finansielle omkostninger	17
Financial expenses	
Immaterielle anlægsaktiver	17
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	18
Property, plant and equipment	
Aktiekapital	18
Share capital	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	19
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	20
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Adresse, postnr., by

Address, Postal code, City

Malte Fuel Tech A/S

Korsvej 11, DK-6000 Kolding

CVR-nr./CVR No.

Hjemstedskommune/Registered office

Regnskabsår/Financial year

24 21 19 24

Kolding

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Lennart Harry Blomberg, formand/Chairman

Magnus Persson

Henrik Schøler

Direktion/Executive Board

Henrik Schøler

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark

Bankforbindelse/Bankers

Danske Bank

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Malte Fuel Tech A/S er en af de førende leverandører indenfor løsninger, der omfatter alt fra servicekoncepter til olieselskaber, komplette anlæg til kunder, rådgivning, drift og vedligeholdelse af udstyr på en tankstation

Vi er på baggrund af vores historie, erfaring og kompetence i stand til at bevæge os på et marked i konstant forandring. Vores ambition er derfor fortsat at øge vores aktiviteter og at udbygge vores rolle som foretrukne partner. Med en fokuseret servicestrategi skaber vi forudsætningerne for, at vi endnu mere målrettet kan fremme og udnytte mulighederne i vores omfattende kompetencebredde til gavn for vores kunder og samarbejdspartnere

Malte Fuel Tech's værdisæt:

Vi vil være den foretrukne samarbejdspartner.

Vi vil være kendt som den bedste i alt, hvad vi gør.

Vi vil være en attraktiv, innovativ arbejdsplads.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

2014 startede med en god tilbudsmasse/ordrebeholdning, men desværre er en del af vores projekter blevet skubbet på grund manglende indtjeningsformåen hos vore kunder eller projekter udskudt til 2015/2016 på grund af manglende finansiering. Årsagen til vores dårlige resultat for 2014 er således manglende omsætning samt konsolideringer på kunde- og leverandørmarkedet.

På grund af den manglende indtjening i 2014 samt i første halvår af 2015 har likviditeten været under stort pres. Vi har tilpasset organisationen og reduceret omkostninger løbende i 2014, men får først 100 % effekt fra vores økonomiske tilpasninger i 4. kvartal 2015.

Vi har fra 2015 fået nye produkter inden for Fuel og Wash området og disse forventer vi meget os meget af i fremtiden.

Ledelsen vurderer, at selskabet vil opnå det forventede mersalg samt effekten af iværksatte økonomiske tilpasninger i 2. halvår af 2015, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

The Company's business review

Malte Fuel Tech A/S is among the leading suppliers within solutions in relation to service concepts to oil companies, supply of total plant to customers, consultancy services, operation and maintenance of equipment at a petrol station.

On the basis of our history, experience and competence, we are able to adjust our business in a constantly changing market. Our ambition is to continuously increase our level of activity and to strengthen our role as the preferred partner. Through a targeted service strategy we form the basis of a targeted promotion and utilisation of the possibilities within our broad competence area to the benefit of our customers and business partners.

Malte Fuel Tech's set of values:

We wish to be the first priority as business partner.

We wish to be recognised as the best within everything we do.

We wish to be an attractive and innovative workplace

Unusual matters having affected the financial statements

2014 started out with a positive volume of orders/order book, but unfortunately many of our projects were postponed due to our customers' lack of earnings potential or were put off until 2015/2016 because of lack of funds. The reason for our poor results in 2014 is lack of turnover and consolidation on the customer and supplier market.

Liquidity has been under large pressure because of the lack of earnings in 2014 and the first half of 2015. We have adjusted the organisation and reduced costs continuously in 2014, but we will not see the full effect of our financial adjustments until Q4 2015.

We have high hopes for our new Fuel and Wash products from 2015.

Management believes that the Company will see the expected increased sales and the effect of the implemented financial measures in the second half of 2015, and the financial statements have therefore been prepared on the presumption of the Company's continued operations.

Ledelsen vil endvidere søge muligheder for at tilføre ekstern kapital for at styrke selskabets finansielle position.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. -1.706.492 mod kr. 1.158.625 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 3.349.847. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Det, at Malte Fuel Tech A/S har sine 4 forretningsområder (vask, skilte, fuel og Ai2), modtages mere og mere positivt hos kunderne, da Malte Fuel Tech A/S har muligheden for at tilbyde kunden "hele pakken". At ledelsen er den samme for både Malte Fuel Tech A/S, Danmark og Malte Fuel Tech AB, Sverige, har givet de to selskaber store faglige synergier.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et overskud i niveauet kr. 1,0 til 1,5 mio. for 2015.

Further, Management will explore opportunities for external capital injection in order to strengthen the Company's financial position.

Reference is made to note 2 for more details.

Financial review

The income statement for 2014 shows a loss of DKK 1,706,492 against a profit of DKK 1,158,625 last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows equity of DKK 3,349,847. Management considers the Company's financial performance in the year unsatisfactory.

The fact that Malte Fuel Tech A/S has the 4 business lines (wash, signs, fuel and Ai2) is increasingly popular with our customers because this means that we are able to provide our customers with the "complete package". And the fact that the management in Malte Fuel Tech A/S in Denmark is the same as the management in Malte Fuel Tech AB in Sweden has generated immense professional synergies in the two companies.

Post balance sheet events

No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the company's financial position.

Outlook

The Company expects a profit of the level of DKK 1.0 to 1.5 million for 2015.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Malte Fuel Tech A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 15. juni 2015
Kolding, 15 June 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Henrik Schøler

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Lennart Harry Blomberg
formand/chairman

.....
Magnus Persson

.....
Henrik Schøler

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Malte Fuel Tech 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 Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Til kapitalejerne i Malte Fuel Tech A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Malte Fuel Tech A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

To the shareholders of Malte Fuel Tech A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Malte Fuel Tech A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an 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 control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as 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.

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 15. juni 2015

Aarhus, 15 June 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Hans Peter Roug

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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

Sussi Toft

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Bruttoresultat Gross profit	2.346.900	5.326.769
3 Personalemkostninger Staff costs	-3.738.953	-3.073.633
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>-490.525</u>	<u>-415.539</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-1.882.578	1.837.597
5 Finansielle indtægter Financial income	8.524	7.340
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-346.361</u>	<u>-263.984</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	-2.220.415	1.580.953
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>513.923</u>	<u>-422.328</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-1.706.492</u>	<u>1.158.625</u>
 Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-1.706.492</u>	<u>1.158.625</u>
	<u>-1.706.492</u>	<u>1.158.625</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	39.077	77.516
Acquired intangible assets		
7 Immaterielle anlægsaktiver	39.077	77.516
Intangible assets		
Indretning af lejede lokaler	3.556	14.223
Leasehold improvements		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	921.992	1.287.700
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
8 Materielle anlægsaktiver	925.548	1.301.923
Property, plant and equipment		
Anlægsaktiver i alt	964.625	1.379.439
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.497.127	3.931.938
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	4.497.127	3.931.938
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.338.875	4.929.207
Trade receivables		
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.788.599	1.833.556
Work in progress for third parties		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.349.291	44.200
Receivables from group entities		
Udskudte skatteaktiver	313.039	97.407
Deferred tax assets		
Andre tilgodehavender	120.932	111.325
Other receivables		
Periodeafgrænsningsposter	463.178	451.051
Prepayments		
Tilgodehavender	10.373.914	7.466.746
Receivables		
Likvide beholdninger	961	945.331
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	14.872.002	12.344.015
Total current assets		
Aktiver i alt	15.836.627	13.723.454
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
9 Aktiekapital	600.000	600.000
Share capital		
Overført resultat	2.749.847	4.456.339
Retained earnings/Accumulated loss		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
Dividend proposed for the year		
Egenkapital i alt	<u>3.349.847</u>	<u>5.056.339</u>
Total equity		
Hensatte forpligtelser		
Provisions		
Andre hensatte forpligtelser	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
Other provisions		
Hensatte forpligtelser i alt	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
Total provisions		
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Gæld til banker	5.133.109	0
Bank debt		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.604.970	3.907.119
Trade payables		
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.651.298
Payables to group entities		
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	547.350	246.210
Prepayments relating to work in progress		
Anden gæld	<u>4.051.351</u>	<u>2.712.488</u>
Other payables		
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>12.336.780</u>	<u>8.517.115</u>
Short-term liabilities		
Gældsforpligtelser i alt	<u>12.336.780</u>	<u>8.517.115</u>
Total liabilities		
Passiver i alt	<u>15.836.627</u>	<u>13.723.454</u>
Total equity and liabilities		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	600.000	3.297.714	619.040	4.516.754
Betalt udbytte Dividend distributed			-619.040	-619.040
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>1.158.625</u>	<u>0</u>	<u>1.158.625</u>
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	600.000	4.456.339	0	5.056.339
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>-1.706.492</u>	<u>0</u>	<u>-1.706.492</u>
Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014	<u>600.000</u>	<u>2.749.847</u>	<u>0</u>	<u>3.349.847</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Malte Fuel Tech A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelsen.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én post benævnt bruttofortjeneste.

I bruttofortjenesten er modregnet den del af lønomkostningerne, som kan henføres direkte til produktionen. Den modregnede andel er specificeret i note til personaleomkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

The annual report of Malte Fuel Tech A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses

Income statement

Revenue

Income from the supply of services is recognised as revenue with reference to the stage of completion

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue' to and including 'Other external expenses' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

The wage share that can be related directly to the production activity has been set off against gross margin and is specified in a note to 'Staff costs'.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter licenser og software.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Erhvervede immaterielle rettigheder
Acquired IP rights

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost for acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include licences and software.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid (år)
<u>Useful life (year)</u>
3

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid (år)
<u>Useful life (year)</u>
3-5
3-5

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments less the share of the tax for the year that concerns changes in equity.

Current and deferred taxes related to items recognised directly in equity are taken directly to equity.

1. Anvendt regnskabspraxis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser og andre erhvervede rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgpris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris med tillæg af IPO.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og direkte lønomkostninger

Igangværende arbejder for fremmed regning

Fastprisarbejder værdiansættes til kostpris.

Frdrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på kontrakten uanset den faktisk udførte andel.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive og som gæld, såfremt beløbene er negative.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets comprise software licences and other acquired rights.

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, production equipment, machinery and other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Raw materials and consumables are measured at cost plus production overheads.

Contract work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes cost of materials and direct payroll costs.

Work in progress for third parties

Fixed price contract work is measured at cost.

Write-downs for losses are made up as the total expected loss on the contract irrespective of the stage of completion

The value of the individual contracts, less prepayments, is classified under 'Receivables' if the amounts are positive and under 'Payables' if the amounts are negative.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent reporting years.

1. Anvendt regnskabspraxis - fortsat

Accounting policies - continued

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments. Provisions are recognised when, at the balance sheet date, the enterprise has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date are measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.

Corporation tax

Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.

Provisions for deferred tax are calculated at 22% of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

2. Usædvanlige forhold

Unusual matters

2014 startede med en god tilbudsmasse/ordrebeholdning, men desværre er en del af vores projekter blevet skubbet på grund af manglende indtjeningsformåen hos vore kunder eller projekter udskudt til 2015/2016 på grund af manglende finansiering. Årsagen til vores dårlige resultat for 2014 er således manglende omsætning samt konsolideringer på kunde- og leverandørmarkedet.

På grund af den manglende indtjening i 2014 samt i første halvår af 2015 har likviditeten været under stort pres. Vi har tilpasset organisationen og reduceret omkostninger løbende i 2014, men får først 100 % effekt fra vores økonomiske tilpasninger i 4. kvartal 2015.

Vi har fra 2015 fået nye produkter inden for Fuel og Wash området og disse forventer vi meget os meget af i fremtiden.

Ledelsen vurderer, at selskabet vil opnå det forventede mersalg samt effekten af iværksatte økonomiske tilpasninger i 2. halvår af 2015, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

Ledelsen vil endvidere søge muligheder for at tilføre ekstern kapital for at styrke selskabets finansielle position.

2014 started out with a positive volume of orders/order book, but unfortunately many of our projects were postponed due to our customers' lack of earnings potential or were put off until 2015/2016 because of lack of funds. The reason for our poor results in 2014 is lack of turnover and consolidation on the customer and supplier market.

Liquidity has been under large pressure because of the lack of earnings in 2014 and the first half of 2015. We have adjusted the organisation and reduced costs continuously in 2014, but we will not see the full effect of our financial adjustments until Q4 2015.

We have high hopes for our new Fuel and Wash products from 2015.

Management believes that the Company will see the expected increased sales and the effect of the implemented financial measures in the second half of 2015, and the financial statements have therefore been prepared on the presumption of the Company's continued operations.

Further, Management will explore opportunities for external capital injection in order to strengthen the Company's financial position.

3. Personalemkostninger Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:
Analysis of staff costs:

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Lønninger Wages/salaries	9.804.311	11.740.130
Pensioner Pensions	773.063	937.959
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	47.018	152.078
Andre personalemkostninger Other staff costs	52.585	177.649
Personalemkostninger overført til kostprisen på varelager/anlægsaktiver Staff costs transferred at the cost of Inventories/fixed assets	<u>-6.938.024</u>	<u>-9.934.183</u>
	<u>3.738.953</u>	<u>3.073.633</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere
Average number of employees

<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
<u>25</u>	<u>25</u>

4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	38.439	33.390
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>452.086</u>	<u>382.149</u>
	<u>490.525</u>	<u>415.539</u>

5. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	7.340
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>8.524</u>	<u>0</u>
	<u>8.524</u>	<u>7.340</u>

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
6. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	13.381	154.997
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	<u>332.980</u>	<u>108.987</u>
	<u><u>346.361</u></u>	<u><u>263.984</u></u>
7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets		
(kr.)		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
(DKK)		Acquired intangible assets
Kostpris Cost		
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014		<u>275.880</u>
Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014		<u>275.880</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses		
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014		198.364
Årets afskrivninger Amortisation in the year		<u>38.439</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014 Amortisation and impairment losses at 31/12 2014		<u>236.803</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014		<u><u>39.077</u></u>

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
(DKK)	Leasehold improvements	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	207.634	3.522.733	3.730.367
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>0</u>	<u>75.711</u>	<u>75.711</u>
Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014	<u>207.634</u>	<u>3.598.444</u>	<u>3.806.078</u>
 Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	193.411	2.235.033	2.428.444
Årets afskrivninger Depreciation in the year	<u>10.667</u>	<u>441.419</u>	<u>452.086</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014 Depreciation and impairment losses at 31/12 2014	<u>204.078</u>	<u>2.676.452</u>	<u>2.880.530</u>
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014	<u><u>3.556</u></u>	<u><u>921.992</u></u>	<u><u>925.548</u></u>

9. Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen kr. 600.000, sammensættes således:
Analysis of the company's share capital, DKK 600.000 :

	31/12 2014 DKK	31/12 2013 DKK
600 aktie(r) a kr. 1.000,00 600 share(s) of DKK 1,000,00 each	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
	<u><u>600.000</u></u>	<u><u>600.000</u></u>

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 600.000 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 600,000 over the past 5 years.

10. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Fuel Tech Holding ApS som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its parent, Fuel Tech Holding ApS, which acts as management company, and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser
Rent and lease liabilities

	<u>31/12 2014</u> DKK	<u>31/12 2013</u> DKK
	<u>10.880.943</u>	<u>6.583.296</u>

Der er stillet bankgaranti kr. 595.000 vedrørende lejede lokaler og arbejdsgaranti.

A bank guarantee of DKK 595,000 related to leasehold premises and a performance guarantee has been issued.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank er der stillet virksomhedspant kr. 6.500.000.

A business charge of DKK 6,500,000 has been provided as security for all outstanding accounts with Danske Bank.

Selskabet har indgået tilbagekøbsaftale vedrørende leasingaftale indgået af tredjemand med en resterende forpligtelse pr. 31. december 2014 på kr. 16.632

The Company has signed a repurchase agreement concerning a lease concluded by a third party with a residual commitment of DKK 16.632 at 31 December 2014.

Garantiforpligtelse vedrørende leverede vaske- og tankanlæg påhviler leverandøren af de pågældende anlæg.

The guarantee commitment related to carwash and filling stations rests upon the supplier of the individual plant.

Endvidere er der afgivet selvskyldner kaution overfor Danske Bank for Tommy Rask Entrepranad AB.

Furthermore the company has given surety to Danske Bank for Tommy Rask Entrepranad AB.

11. Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Parent	Domicile	Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Frennarps Konsult AB	Halmstad, Sverige	Bolagsverket
Fuel Tech Holding ApS	Kolding, Danmark	Erhvervsstyrelsen

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

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

Navn	Bopæl/Hjemsted
Name	Domicile
Fuel Tech Holding ApS	Kolding