

# Fuel Tech Holding ApS

Korsvej 11, DK-6000 Kolding

CVR-nr. 34 89 44 77



## 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 Blomberg



Building a better  
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

## Indholdsfortegnelse Contents

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>1</b>
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Operating review	
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>4</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>5</b>
Independent auditors' report	
<b>Årsregnskab</b>	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	13
Accounting policies	
Usædvanlige forhold	22
Unusual matters	
Personaleomkostninger	23
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	23
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	24
Financial income	
Finansielle omkostninger	24
Financial expenses	
Immaterielle anlægsaktiver	25
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	26
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	27
Investments in group entities	
Anpartskapital	28
Share capital	
Langfristede gældsforpligtelser	28
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	29
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	30
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	30
Related parties	

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Fuel Tech Holding ApS

Adresse, postnr., by

Korsvej 11, DK-6000 Kolding

Address, Postal code, City

CVR-nr./CVR No.

34 89 44 77

Hjemstedskommune/Registered office

Kolding

Regnskabsår/Financial year

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

Bestyrelse/Board of Directors

Lennart Blomberg, formand/Chairman

Magnus Valfried 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

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Fuel Tech Holding ApS er holding selskab for de tre operative selskaber, Malte Fuel Tech A/S, cvr.nr. 24211924, Malte Fuel Tech AB, org.nr. 556443-5955 og Tommy Rask Entreprenad AB, org.nr. 556511-9343.

De tre operative selskaber er alle førende leverandører af løsninger, der omfatter alt fra servicekoncepter til olieselskaber, komplette anlæg til kunder, rådgivning, drift og vedligeholdelse af udstyr, når det gælder Fuel, Wash, Sign og Ai2.

Pr. 31. december 2013 overtog Fuel Tech Holding ApS 90 % af aktierne i Tommy Rask Entreprenad AB. De resterende 10 % ejes fortsat af stifteren af selskabet Tommy Rask.

### 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 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.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

### The Group's business review

Fuel Tech Holding ApS is the holding company of three operating companies, Malte Fuel Tech A / S, CVR No. 24211924, Malte Fuel Tech AB, org. 556443-5955 and Tommy Rask Entreprenad AB, org. 556511-9343.

The three operating companies are all leading suppliers of solutions that include everything from service concepts for oil companies, complete plants for customers, consulting, operation and maintenance of equipment when it comes to Fuel, Wash, Sign and Ai2.

As of 31 December 2013 Fuel Tech Holding ApS acquired 90% of the shares in Tommy Rask Entreprenad AB. The remaining 10% are still owned by the founder of the company Tommy Rask.

### 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.

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.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. -6.338.639 mod kr. 1.238.776 sidste år, og koncernen og moderselskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en negativ egenkapital på kr. -4.526.164. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

**Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Forventet udvikling**

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

**Financial review**

The income statement for 2014 shows a loss of DKK 6,338,639 against a profit of DKK 1,238,776 last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows a negative equity of DKK 4,526,164. Management considers the group's financial performance in the year unsatisfactory.

**Post balance sheet events**

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

**Outlook**

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

## Ledespåtegning

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 Fuel Tech Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernen og 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 Blomberg  
formand/chairman

.....  
Magnus Valfried Persson

.....  
Henrik Schøler

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Fuel Tech Holding ApS 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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Group's and 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 Fuel Tech Holding ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fuel Tech Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### *Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

### To the shareholders of Fuel Tech Holding ApS

#### Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Fuel Tech Holding ApS 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 for the group as well as the company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and the parent Company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 15. juni 2015

Aarhus, 15 June 2015

**ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

Hans-Peter Roug

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Sussi Toft

statsaut. revisor

state authorised public accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Group's and the Company's 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements.

## Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Bruttoresultat</b> Gross profit	3.806.633	9.768.580	509.034	326.911
3 Personaleomkostninger Staff costs	-9.226.169	-6.895.018	0	0
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-1.090.206	-979.359	0	0
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>-6.509.742</b>	<b>1.894.203</b>	<b>509.034</b>	<b>326.911</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	-6.945.187	1.024.706
5 Finansielle indtægter Financial income	844.508	493.923	834.896	493.829
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	-930.202	-614.173	-432.225	-493.821
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-6.595.436</b>	<b>1.773.953</b>	<b>-6.033.482</b>	<b>1.351.625</b>
Skat af årets resultat Tax for the year	208.766	-535.177	-305.157	-112.849
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-6.386.670</b>	<b>1.238.776</b>	<b>-6.338.639</b>	<b>1.238.776</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year	48.031	0		
<b>Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel</b> Profit/loss for the year after non-controlling interests	<b>-6.338.639</b>	<b>1.238.776</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method			-724.705	1.024.706
Overført resultat Retained earnings			-5.613.934	214.070
			<b>-6.338.639</b>	<b>1.238.776</b>

## Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK	
<b>Aktiver</b> Assets					
<b>Anlægsaktiver</b> Fixed assets					
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	39.077	77.516	0	0	
Goodwill Goodwill	<u>4.683.913</u>	<u>5.261.986</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b> Intangible assets	<u><b>4.722.990</b></u>	<u><b>5.339.502</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3.556	14.223	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>947.147</u>	<u>1.302.566</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b> Property, plant and equipment	<u><b>950.703</b></u>	<u><b>1.316.789</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> Investments in group entities, net asset value	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>8.579.720</b></u>	<u><b>15.208.520</b></u>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> Investments	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>8.579.720</b></u>	<u><b>15.208.520</b></u>	
<b>Anlægsaktiver i alt</b> Total fixed assets	<u><b>5.673.693</b></u>	<u><b>6.656.291</b></u>	<u><b>8.579.720</b></u>	<u><b>15.208.520</b></u>	
	transporteres to be carried forward	5.673.693	6.656.291	8.579.720	15.208.520

fortsat - Balance pr. 31. december

continued - Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Aktiver - fortsat</b> Assets - continued				
transporteret brought forward	<u>5.673.693</u>	<u>6.656.291</u>	<u>8.579.720</u>	<u>15.208.520</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> Current assets				
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	<u>6.518.152</u>	<u>6.425.071</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Varebeholdninger</b> Inventories	<u>6.518.152</u>	<u>6.425.071</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	6.580.921	11.156.191	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	3.450.431	2.075.995	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	3.447.015	0	0	0
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	313.039	97.407	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	159.870	170.045	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	181.732	147.034	0	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>673.933</u>	<u>1.569.630</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b> Receivables	<u>14.806.941</u>	<u>15.216.302</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<u>151.947</u>	<u>1.806.246</u>	<u>116.979</u>	<u>21.895</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<u>21.477.040</u>	<u>23.447.619</u>	<u>116.979</u>	<u>21.895</u>
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<u>27.150.733</u>	<u>30.103.910</u>	<u>8.696.699</u>	<u>15.230.415</u>

## Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Passiver</b> Equity and liabilities				
<b>Egenkapital</b> Equity				
10 Anpartskapital Share capital	80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	0	822.527
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>-4.606.164</u>	<u>1.036.597</u>	<u>-4.606.164</u>	<u>214.070</u>
<b>Egenkapital i alt</b> Total equity	<u>-4.526.164</u>	<u>1.116.597</u>	<u>-4.526.164</u>	<u>1.116.597</u>
<b>Minoritetsinteresser</b> Non-controlling interests	<u>7.858</u>	<u>8.358</u>		
<b>Hensatte forpligtelser</b> Provisions				
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>267.840</u>	<u>275.340</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> Total provisions	<u>267.840</u>	<u>275.340</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Gældsforpligtelser</b> Liabilities				
Gæld til banker Bank debt	3.003.542	0	0	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	835.600	0	835.600
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	<u>10.208.179</u>	<u>11.442.804</u>	<u>10.208.179</u>	<u>11.442.804</u>
11 <b>Langfristede gældsforpligtelser</b> Long-term liabilities	<u>13.211.721</u>	<u>12.278.404</u>	<u>10.208.179</u>	<u>12.278.404</u>
transporteres to be carried forward	13.211.721	12.278.404	10.208.179	12.278.404

**fortsat - Balance pr. 31. december**

continued - Balance sheet at at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>Passiver - fortsat</b> Equity and liabilities - continued				
transporteret brought forward	<u>13.211.721</u>	<u>12.278.404</u>	<u>10.208.179</u>	<u>12.278.404</u>
Gæld til banker Bank debt	5.133.109	0	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	1.095.317	1.348.875	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.341.104	8.257.051	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	6.830	2.876.969	1.024.085
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	119.715	112.849	119.715	112.849
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder Prepayments relating to work in progress	2.451.433	246.210	0	0
Anden gæld Other payables	<u>5.048.800</u>	<u>6.453.396</u>	<u>18.000</u>	<u>698.480</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> Short-term liabilities	<u>18.189.478</u>	<u>16.425.211</u>	<u>3.014.684</u>	<u>1.835.414</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> Total liabilities	<u>31.401.199</u>	<u>28.703.615</u>	<u>13.222.863</u>	<u>14.113.818</u>
<b>Passiver i alt</b> Total equity and liabilities	<u>27.150.733</u>	<u>30.103.910</u>	<u>8.696.699</u>	<u>15.230.415</u>

## Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Koncern (kr.)	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
Group (DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	80.000	1.036.597	1.116.597
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	793.700	793.700
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	-97.823	-97.823
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>-6.338.638</u>	<u>-6.338.638</u>
<b>Egenkapital pr. 31/12 2014</b> Equity at 31/12 2014	<b><u>80.000</u></b>	<b><u>-4.606.164</u></b>	<b><u>-4.526.164</u></b>

Moderselskab(kr.)	Anpartskapital	Reserve for net-toopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Parent company(DKK)	Share capital	Reserve for net revaluation acc. to the equity' method	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	80.000	822.527	214.070	1.116.597
Kapitalforhøjelse Capital increase	0		793.700	793.700
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	-97.822	0	-97.822
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>-724.705</u>	<u>-5.613.934</u>	<u>-6.338.639</u>
<b>Egenkapital pr. 31/12 2014</b> Equity at 31/12 2014	<b><u>80.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-4.606.164</u></b>	<b><u>-4.526.164</u></b>

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

Årsrapporten for Fuel Tech Holding ApS 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.

### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Holding A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tilige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

The annual report of Fuel Tech Holding ApS 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.

### Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, Holding A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Accounting policies - continued

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstrukturingshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

### Virksomhedsovertagelse

Ved køb af nye dattervirksomheder eller aktiviteter, som er selvstændige virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Kostprisen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstrukturingshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet og forventes gennemført. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

### Valutaomregning

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

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Entities over which the group exercises significant influence are considered associates. Significant influence is presumed to exist when the group directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence. Associates are recognised in the consolidated financial statements at their net asset value.

### Minority interests

Accounting items attributable to subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' share of subsidiaries' profit or loss for the year and equity is recognised as separate items in the income statement and the balance sheet.

### Corporate acquisitions

The takeover method is applied to the acquisition of new subsidiaries or activities which are separate businesses. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring costs relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition and is expected to be carried through. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

### Currency translation

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

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### *Udenlandske tilknyttede virksomheder*

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

### *Foreign group entities*

As regards integral foreign operations, the items in their financial statements are translated using the following principles:

- Balance sheet items are translated at the closing rate.
- Items in the income statement are translated at the rate at the date of the transaction.
- Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken directly to equity.

### Income statement

#### Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered, implying that revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

Income from construction contracts where the purchaser has significantly influenced the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.

Where the income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

### Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

### 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.

### Personaleomkostninger

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

### Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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	
Goodwill	
Goodwill	

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver overstiger 5 år, idet aktivet (goodwill) forventes at have en levetid på 10 år.

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

### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

### 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.

### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

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

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

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

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)	
Useful life (year)	
	3
	10

The amortisation period for intangible assets exceed 5 years, as the asset (goodwill) is expected to have a useful life of 10 years.

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.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

### 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. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)	3-5
3-5	3-5

### Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

### 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. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement.

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomhedsovertagelser.

### Balance sheet

#### Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

#### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

#### Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

The purchase method of accounting is applied to corporate takeovers as described under 'Business combinations'.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

### Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. 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. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

### Inventories

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

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll costs.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

### Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Accounting policies - continued

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Egenkapital

#### *Foreslået udbytte*

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

#### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancerdagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

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

### Selskabsskat

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

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

### Prepayments

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

### Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

### Equity

#### *Proposed dividends*

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

#### *Reserve for net revaluation according to the equity method*

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

### Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date 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 payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Accounting policies - continued

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. 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 inden for samme jurisdiktion.

### 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. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

### Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, 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, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. 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 through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

### 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. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

### Subordinate loan capital

Liabilities where the creditors have stated they are willing to subordinate their claim to rank after all the entity's other creditors are presented as subordinate loan capital. Recognition is made according to the same method as applies to liabilities.

## 2. Usædvanlige forhold

Unusual matters

### Koncern

Group

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.

### Moderselskab

Parent company

Selskabet er omfattet af kapitaltabsreglerne i selskabsloven.

Egenkapitalen forventes retableret ved fremtidig indtjening i datterselskaberne.

2014 startede ud med en positiv volumen af ordrer/ordrebeholdning, men 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.

The Company is subject to the capital loss provisions of the Danish Companies Act.

It is expected that the Company's equity will be restored through future earnings in the subsidiaries.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>3. Personalemkostninger</b> Staff costs				
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:				
Lønninger Wages/salaries	15.587.193	14.139.556	0	0
Pensioner Pensions	1.291.250	1.180.372	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.719.627	1.331.624	0	0
Andre personalemkostninger Other staff costs	52.585	177.649	0	0
Personalemkostninger overført til kostprisen på varelager/anlægsaktiver Staff costs transferred at the cost of inventories/fixed assets	-10.424.486	-9.934.183	0	0
	<b>9.226.169</b>	<b>6.895.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Moderselskabet har ingen ansatte.

*The parent company has no employees.*

#### 4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	616.512	552.135	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	473.694	427.224	0	0
	<b>1.090.206</b>	<b>979.359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
<b>5. Finansielle indtægter</b> Financial income				
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	834.896	458.929	834.896	458.929
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>9.612</u>	<u>34.994</u>	<u>0</u>	<u>34.900</u>
	<b><u>844.508</u></b>	<b><u>493.923</u></b>	<b><u>834.896</u></b>	<b><u>493.829</u></b>
 <b>6. Finansielle omkostninger</b> Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	475.486	460.405	425.343	492.931
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>454.716</u>	<u>153.768</u>	<u>6.882</u>	<u>890</u>
	<b><u>930.202</u></b>	<b><u>614.173</u></b>	<b><u>432.225</u></b>	<b><u>493.821</u></b>

**7. Immaterielle anlægsaktiver**  
Intangible assets

Koncern (kr.)	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Group (DKK)	Acquired intangible assets	Goodwill	Total
<b>Kostpris</b> Cost			
<b>Saldo pr. 1/1 2014</b> Balance at 1/1 2014	<u>275.880</u>	<u>5.780.731</u>	<u>6.056.611</u>
<b>Kostpris pr. 31/12 2014</b> Cost at 31/12 2014	<u>275.880</u>	<u>5.780.731</u>	<u>6.056.611</u>
<b>Af- og nedskrivninger</b> Amortisation and impairment losses			
<b>Saldo pr. 1/1 2014</b> Balance at 1/1 2014	198.364	518.745	717.109
<b>Årets afskrivninger</b> Amortisation in the year	<u>38.439</u>	<u>578.073</u>	<u>616.512</u>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014</b> Amortisation and impairment losses at 31/12 2014	<u>236.803</u>	<u>1.096.818</u>	<u>1.333.621</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014</b> Carrying amount at 31/12 2014	<u><u>39.077</u></u>	<u><u>4.683.913</u></u>	<u><u>4.722.990</u></u>

**8. Materielle anlægsaktiver**  
Property, plant and equipment

Koncern (kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Group (DKK)	Leasehold improvements	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
<b>Kostpris</b> Cost			
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	207.634	4.157.258	4.364.892
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-37.968	-37.968
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>0</u>	<u>107.544</u>	<u>107.544</u>
<b>Kostpris pr. 31/12 2014</b> Cost at 31/12 2014	<u>207.634</u>	<u>4.226.834</u>	<u>4.434.468</u>
<b>Af- og nedskrivninger</b> Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	193.411	2.854.642	3.048.053
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-37.982	-37.982
Årets afskrivninger Depreciation in the year	<u>10.667</u>	<u>463.027</u>	<u>473.694</u>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014</b> Depreciation and impairment losses at 31/12 2014	<u>204.078</u>	<u>3.279.687</u>	<u>3.483.765</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014</b> Carrying amount at 31/12 2014	<u><u>3.556</u></u>	<u><u>947.147</u></u>	<u><u>950.703</u></u>

**9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
Investments in group entities

<b>Moderselskab (kr.)</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>
Parent company (DKK)	<u>Investments in group entities</u>
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo pr. 1/1 2014	15.545.385
Balance at 1/1 2014	
Tilgang i årets løb	<u>414.209</u>
Additions in the year	
<b>Kostpris pr. 31/12 2014</b>	<u><b>15.959.594</b></u>
Cost at 31/12 2014	
<b>Opskrivninger</b>	
Revaluations	
Saldo pr. 1/1 2014	<u>1.543.451</u>
Balance at 1/1 2014	
<b>Opskrivninger pr. 31/12 2014</b>	<u><b>1.543.451</b></u>
Revaluations at 31/12 2014	
<b>Nedskrivninger</b>	
Impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2014	1.880.316
Balance at 1/1 2014	
Valutakursregulering	97.822
Exchange adjustment	
Andel af årets resultat	6.367.114
Share of the profit/loss for the year	
Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele	<u>578.073</u>
Goodwill amortisation, investments	
<b>Nedskrivninger pr. 31/12 2014</b>	<u><b>8.923.325</b></u>
Impairment losses at 31/12 2014	
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014</b>	<u><b>8.579.720</b></u>
Carrying amount at 31/12 2014	

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder på t.kr. 3.896 og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 4.684.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, DKK 3,896 thousand and goodwill at a carrying amount of DKK 4,684 thousand.

	<b>Retsform</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
	<u>Legal form</u>	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries			
Malte Fuel Tech A/S	A/S	Kolding, Danmark	100,00
Malte Fuel Tech AB	AB	Halmstad, Sverige	100,00
Tommy Rask Entreprenad AB	AB	Varberg, Sverige	90,00

	<b>Moderselskab</b> Parent company	
	<u>31/12 2014</u> DKK	<u>31/12 2013</u> DKK
<b>10. Anpartskapital</b> Share capital		
Moderselskabets anpartskapital, kr. 80.000, sammensættes således: Analysis of the parent's share capital, DKK 80.000 :		
80 anpart(er) a kr. 1.000,00 80 share(s) of DKK 1,000,00 each	<u>80.000</u>	<u>80.000</u>
	<u><b>80.000</b></u>	<u><b>80.000</b></u>

Moderselskabets anpartskapital har uændret været kr. 80.000 de seneste 2 år.

The parent's share capital has remained DKK 80,000 over the past 2 years.

## **11. Langfristede gældsforpligtelser** Long-term liabilities

### **Koncern** Group

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder kr. 10.208.179 senere end 5 år fra balancedagen.

Of the long-term liabilities, DKK 10,208,179 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

### **Moderselskab** Parent company

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder kr. 10.208.179 senere end 5 år fra balancedagen.

Of the long-term liabilities, DKK 10,208,179 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

## 12. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

### Koncern

Group

Der er stillet bankgaranti kr. 708.742 vedrørende lejede lokaler og arbejdsgaranti.

Til sikkerhed for alt mellemværende med bankforbindelser er der stillet virksomhedspant kr. 11.999.200.

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

I forbindelse med købet af datterselskabet Tommy Rask Entreprenad AB har moderselskabet overtaget sælgers kautionsforpligtelse på SEK 250.000 stillet overfor datterselskabets bankforbindelse.

Til sikkerhed for gæld til tilknyttede virksomheder, kr. 10.208.179, har moderselskabet afgivet sikkerhed i kapitalandelene i Malte Fuel Tech A/S og Malte Fuel Tech AB med en regnskabsmæssig værdi på kr. 7.975.071.

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

### Moderselskab

Parent company

I forbindelse med købet af datterselskabet Tommy Rask Entreprenad AB har selskabet overtaget sælgers kautionsforpligtelse på SEK 250.000 stillet overfor datterselskabets bankforbindelse.

Til sikkerhed for gæld til tilknyttede virksomheder, kr. 10.208.179, har moderselskabet afgivet sikkerhed i kapitalandelene i Malte Fuel Tech A/S og Malte Fuel Tech AB med en regnskabsmæssig værdi på kr. 7.975.071.

Endvidere er der afgivet selvskyldner kaution overfor Danske Bank for Malte Fuel Tech A/S, Malte Fuel Tech AB og Tommy Rask Entreprenad AB.

A bank guarantee of DKK 708,742 related to leased premises and a performance guarantee has been issued.

A business charge of DKK 11,999,200 has been provided as security for all outstanding accounts with bank connections.

A repurchase agreement concerning a lease concluded by a third party has been signed with a residual commitment of DKK 16,632 at 31 December 2014.

In connection with the acquisition of the subsidiary Tommy Rask Entreprenad AB, the parent company has taken over the seller's surety commitment of SEK 250,000 towards the subsidiary's bank.

Investments in Malte Fuel Tech A/S and Malte Fuel Tech AB at a carrying amount of DKK 10,208,179 at 31 December 2014 have been put up as security by the parent company for payables to group entities, totalling DKK 7,975,071.

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

In connection with the acquisition of the subsidiary Tommy Rask Entreprenad AB, the company has taken over the seller's surety commitment of SEK 250,000 towards the subsidiary's bank.

Investments in Malte Fuel Tech A/S and Malte Fuel Tech AB at a carrying amount of DKK 10,208,179 at 31 December 2014 have been put up as security by the parent company for payables to group entities, totalling DKK 7,975,071.

Furthermore the company has given surety to Danske Bank for Malte Fuel Tech A/S, Malte Fuel Tech AB and Tommy Rask Entreprenad AB.

### 13. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

#### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	31/12 2014 DKK	31/12 2013 DKK	31/12 2014 DKK	31/12 2013 DKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:</b> Other rent and lease liabilities:				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>12.095.212</u>	<u>8.894.855</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### Moderselskab

Parent company

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2013 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities. The Company is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 and withholding taxes falling due for payment on or after 1 July 2012 in the group of jointly taxed entities.

### 14. Nærtstående parter

Related parties

#### Moderselskab

Parent company

#### Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed Parent company	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Frennarps Konsult AB	Halmstad, Sverige	Bolagsverket
Malte Persson & Son AB	Halmstad, Sverige	Bolagsverket