

# Årsrapport 2008



# Kort om SCF Technologies

## – intelligente teknologier og materialer

SCF udvikler og kommercialiserer højteknologiske løsninger med et stort markedspotentiale.

SCFs forretningsgrundlag er dyb unik viden om avanceret højtryksteknologi, ekspertise i at bruge den i en målrettet produkt- og procesudvikling og industriel erfaring med kommercialisering.

SCF forfølger en forretningsmodel, hvor virksomhedens videnplatform ved mindre tilpasninger af basisteknologien udnyttes til at skræddersy nye intelligente teknologier og materialer, som kommercialiseres i samarbejde med licenstagere.

SCF blev etableret i 2003 gennem et management buy-out af en højtryksteknologiplatform fra FLSmidth koncernen.

SCF har udviklet en række patenterede og patentanmeldte højteknologiske produkter og processer, der inden for de to anvendelsesområder Advanced Materials og Energy underbygger SCFs position som et clean-tech selskab, der udvikler og kommercialiserer miljø- og energimæssigt bæredygtige løsninger.

### Vision

SCF skal være en førende leverandør af videnbaserede bæredygtige løsninger baseret på højtryksteknologi.

### Mission

At udvikle og kommercialisere patenterede højteknologiske løsninger baseret på selskabets højtryksteknologi.

## Indhold

	<b>Side</b>
Brev til aktionærerne	03
Resumé	04
Hoved- og nøgletal	05
Ledelsens beretning	06
Aktionærinformation	10
Regnskabsberetning	12
Corporate governance	14
Risikoforhold	16
Bestyrelse og direktion	18
Ledelsespåtegning	19
De uafhængige revisorers påtegning	20
Resultatopgørelse	21
Balance	22
Pengestrømsopgørelse	24
Egenkapitalopgørelse	25
Noter	26
Selskabsoplysninger	46

# Brev til aktionærene

Kære aktionærer

2008 blev en barsk omgang for SCF og SCFs aktionærer. Selvom der var god fremdrift for SCF inden for væsentlige områder, lykkedes det ikke at opnå det forventede kommercielle gennembrud. Parallelt med dette har finanskrisen raset, og aktiemarkedene har oplevet generelt meget store fald. Disse forhold har påvirket SCFs aktiekurs negativt i 2008.

Det første kommercielle produkt ShineOn® har ikke opnået den forventede succes, da produktets ydeevne på de mange forskellige glastyper, der findes, har vist sig at være af for svingende kvalitet. På den baggrund blev produktet trukket tilbage, redesignet og testet påny. Teknologisk Institut færdiggjorde i november en stor test af ShineOn®-produktet, der dokumenterer produktets selvrensende egenskaber. Denne validering ventes at have en positiv indflydelse på produktets succesmuligheder i markedet. Det redesignede produkt forsøges nu relanceret på en række markeder i Europa og Nordamerika i løbet af 2009.

Inden for forretningsområdet Energy har SCF i 2008 kørt en lang række tests på forsøgsanlægget i Herlev. Resultaterne har været meget positive for forskellige fødestrømme, eksempelvis spildevandsslam og restproduktet fra 1. generations bioethanol-anlæg, det såkaldte WDGS. Testresultaterne dokumenterer Catliq®-teknologiens høje energieffektivitet på vandige fødestrømme, idet 70-90% af energien i fødestrømmen konverteres til energi i olien. Dette er en meget høj konverteringsgrad sammenlignet med eksisterende teknologier som eksempelvis 1. generations bioethanol-anlæg og biogas-anlæg, hvor konverteringsgraden er i størrelsesorden 50%. Der er indledt drøftelser med danske og internationale virksomheder om den videre kommerialisering af teknologien.

Som videnbaseret virksomhed er medarbejdere og IPR SCFs vigtigste ressourcer. I 2008 styrkede SCF sin patentposition med yderligere tre ansøgninger, mens en enkelt ansøgning blev trukket tilbage. Efter tildeling af to patenter i 2008 udgør puljen af patentansøgninger nu 12 stk i alt. Tilsvarende øgedes medarbejderstaben fra 28 til mere end 35 medarbejdere. SCF fik således i 2008 udbygget både sin IPR-base og sit team af motiverede og entusiastiske medarbejdere. Dette er vigtige forudsætninger for virksomhedens videre udvikling.

SCF arbejder i begge sine forretningsområder Advanced Materials og Energy med teknologier relateret til energi, klima og miljø. I 2008 har der fra politisk side været stor fokus på netop disse emner. I EU blev et nyt energidirektiv vedtaget, indeholdende konkrete mål, og i USA har først præsident Bush og senere præsident Obama løbende øget fokuseringen på og omfanget af den planlagte indsats på energi- og klimaområdet. Også i Asien og Mellemøsten er der stor fokus på disse områder. Det forventes ikke, at den finansielle krise i væsentligt omfang vil ændre på denne fokusering de kommende årtier, snarere tværtimod. Som clean-tech virksomhed er SCF derfor godt positioneret inden for nogle af de vækstområder, der opstår i kølvandet på den øgede globalisering og fokusering på grøn teknologi.

I 2009 vil SCF fokusere og effektivisere indsatsen inden for hvert af de to aktivitetsområder Advanced Materials og Energy. Der er en positiv udvikling i aktiviteterne, og vi håber inden for begge områder at kunne indgå kommercielle kontrakter, som vil verificere, at den egentlige kommerialisering af SCFs teknologier er påbegyndt. På dette tidspunkt vil vi da vurdere SCFs fremadrettede behov for finansiering og samarbejdspartnere.

Vi vil gerne benytte lejligheden til at takke vore aktionærer for deres tålmodighed og vedvarende opbakning til SCF.

N.E. Nielsen  
Bestyrelsesformand

Ulrik Jensen  
Adm. direktør

## Resumé af 2008

- SCFs forretningsmodel er at udvikle teknologi-løsninger til processer og produkter til andre virksomheder baseret på SCFs patentanmeldte højtryksteknologi. SCFs indtjening vil primært være licens- og royaltybetalinger.
- SCF fik ved en fortegningsmission i december 2007 tilført kapital på netto DKK 80 mio. til finansiering af den videre kommercialisering af selskabets teknologier.
- Kommercialiseringen af det første produkt inden for Advanced Materials, ShineOn®, har ikke givet de forventede resultater i 2008. Der har været en række tekniske udfordringer ved produktet, som er blevet løst, men det er ikke lykkedes at trænge ind på det tyske professionelle marked. Teknologisk Institut har foretaget en uafhængig test af ShineOn® i den nye ændrede form, der verificerer produktets selvrensende egenskaber.
- I 2008 har aktiviteterne inden for Energy gjort gode fremskridt, men langsommere end forventet. Gennem året har SCF på pilotanlægget gennemført længerevarende driftstests. Praktiske forsøg i pilotanlægget har eftervist Catliq®-processens høje energieffektivitet: således konverteres 70-90% af energien i fødestrømmen til energi i bio-olien. Foreløbige beregninger viser en CO<sub>2</sub>-reduktion på 50-80%.
- Omsætningen i 2008 var DKK 1,3 mio.
- EBITDA for årets aktiviteter blev DKK -22,1 mio.
- Likviditeten ved udgangen af 2008 var DKK 52,7 mio.
- SCFs egenkapital ved udgangen af 2008 var DKK 78,4 mio. svarende til DKK 32,19 pr. aktie.
- På baggrund af den konstaterede utilstrækkelige fremdrift i kommercialiseringen og den volatilitet og usikkerhed, der præger markederne, er forventningerne til den fremtidige indtjening på kortere sigt reduceret. Den regnskabsmæssige værdi af selskabets udviklingsprojekter og patentansøgninger er derfor nedskrevet med i alt DKK 17,4 mio., hvilket berører både Advanced Materials og Energy. Tilsvarende er det udskudte skatteaktiv nedskrevet med DKK 11,4 mio.
- Der arbejdes på at fokusere og effektivisere aktiviteterne inden for de to områder, Advanced Materials og Energy, for mere effektivt at skabe resultater.
- I 2009 forventer SCF en mindre omsætning på et én-cifret millionbeløb og EBITDA i størrelsesorden DKK -20 mio. Der forventes ultimo 2009 en likviditet på DKK 14-16 mio.
- SCFs likvide beholdninger er som minimum tilstrækkelige til de planlagte aktiviteter de næste 12 måneder. Ledelsen arbejder på at etablere en langsigtet styrkelse af selskabets finansiering gennem kapitaltilførsel, anden funding eller partnerskaber.

# Hoved- og nøgletal

DKK 000	2008	2007	2006	2005 *	2003/04 */**
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.285	245	415	327	8.056
EBITDA	-22.055	-18.989	-3.314	-1.289	1.857
Resultat af primær drift (EBIT)	-44.567	-21.740	4.062	-1.380	1.830
Finansielle poster, netto	3.540	1.416	49	-190	-21
Periodens resultat	-42.289	-15.914	-2.919	-1.109	1.262
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	41.424	44.990	27.612	9.178	3.469
Kortfristede aktiver	57.403	102.952	43.793	1.609	1.301
Aktiver i alt	98.827	147.943	71.405	10.787	4.770
Egenkapital	87.426	129.334	61.993	2.865	1.773
Hensatte forpligtelser	-	-	-	86	548
Langfristede forpligtelser	3.090	3.025	2.886	2.698	32
Kortfristede forpligtelser	8.311	15.583	6.256	5.139	2.417
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	-26.873	-4.833	-3.495	1.199	2.852
Investeringsaktivitet	-20.209	-18.283	-16.234	-5.801	-3.496
Heraf investering i immat. og mat. aktiver	-20.203	-18.774	-16.131	-3.668	-3.472
Finansieringsaktivitet	-82	80.866	62.653	4.837	623
Pengestrøm i alt	-47.164	57.750	41.924	235	-21
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (nettomargin)	-3.291,3%	-6.502,8%	-703,1%	-339,4%	15,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-163,9%	-105,0%	-39,3%	-49,3%	155,0%
Soliditetsgrad	88,5%	87,4%	86,8%	26,6%	37,2%
Egenkapitalforrentning	-39,0%	-16,6%	-9,0%	-47,8%	142,2%
Antal medarbejdere (gennemsnit)	35	22	11	8	6
<b>Aktiedata</b>					
Antal aktier i omløb, ultimo (tusind)	2.716	2.716	1.358	563	500
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusind)	2.716	1.395	739	541	500
Udvandet gennemsnitligt antal aktier (tusind)	2.716	1.404	739	541	500
Resultat pr. aktie, gns. (EPS Basic), DKK ***	-15,57	-11,41	-3,95	-2,05	2,52
Udvandet resultat pr. aktie, gns (EPS-D), DKK ***	-15,57	-11,33	-3,95	-2,05	2,52

\* Sammenligningstallene for 2003/04 og 2005 er koncerntal for SCF Holding A/S-koncernen. Pr. 1. januar 2006 blev SCF Holding A/S fusioneret med datterselskabet SCF Technologies A/S med SCF Holding A/S som det fortsættende selskab. Samtidig ændrede selskabet navn til SCF Technologies A/S.

\*\* Virksomheden startede aktiviteterne den 18. november 2003. Første regnskabsår omfatter perioden 18. november 2003 - 31. december 2004.

\*\*\* Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet efter IAS 33 (note 11). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Nøgletalsdefinitioner er anført i note 1 til regnskabet.

# Ledelsens beretning

## Årets resultater

SCFs aktiviteter viste fremdrift på en række områder i 2008 men gav dog ikke de kommercielle resultater, der var forventet ved årets begyndelse. Kommercialiseringen af ShineOn®-produktet har ikke givet de forventede resultater i 2008, hverken med hensyn til salg eller til indgåelse af licens- og udviklingsaftaler. Øvrige udviklingsaktiviteter inden for Advanced Materials og aktiviteterne inden for Energy-området har i årets løb gjort gode fremskridt, men langsommere end forventet.

SCFs direktion blev ændret i 2008. Pr. 1. november 2008 gik Karsten Felsvang, CEO på pension, og Ulrik Jensen tiltrådte som ny CEO. Tidligere på året var Erik Winther, CFO indtrådt i direktionen.

SCF fik i 2008 en beskeden omsætning på DKK 1,3 mio. hidrørende fra salg af engineering ydelser inden for Energy. EBITDA blev i 2008 på DKK -22,1 mio., hvilket svarer til forventningerne i 3. kvartals rapport. Likviditeten ved udgangen af 2008 var DKK 52,7 mio. mod forventet DKK 48-50 mio.

Ved udgangen af 2008 har SCF besluttet at nedskrive værdien af en række immaterielle aktiver, primært udviklingsprojekter og patentansøgninger, med i alt DKK 17,4 mio. Baggrunden er de konstaterede forsinkelser i kommercialiseringen af SCFs løsninger kombineret med den volatilitet og usikkerhed med hensyn til fremtiden, der hersker globalt i erhvervslivet og på de finansielle markeder.

Resultatet før skat i 2008 er følgelig et underskud på DKK 41,0 mio. (2007: DKK -15,9 mio.).

Svarende til nedskrivningen af visse immaterielle aktiver er der foretaget nedskrivning af de udskudte skatteaktiver i balancen med DKK 11,4 mio.

Forventningerne til resultaterne i 2008 var ved årets begyndelse en omsætning i størrelsesorden DKK 45 mio. og et resultat (EBITDA) i størrelsesorden DKK 10 mio. Ultimo-likviditeten forventedes ved årets begyndelse at blive i størrelsesorden DKK 45 mio. Den ikke-realiserede omsætning er likviditetsmæssigt blevet kompenseret af løbende besparelser på omkostninger og investeringer og af en resulterende lavere end forventet binding i arbejdskapital.

Samlet anses resultaterne i 2008 at være ikke-tilfredsstillende.

## Anvendelsesområderne i 2008

### Advanced Materials

SCFs TailorMat®-teknologi består af en række fremgangsmåder til fremstilling af produkter indeholdende

nanostrukturerede materialer og med forskellige anvendelsesmuligheder. SCFs aktiviteter falder inden for tre områder: overfladebelægninger til glas, funktionaliserede laminatgulve og materialeudvikling.

### ShineOn®

SCFs første produkt ShineOn® anvendes til at efterbehandle vinduesglas udvendig med en avanceret, usynlig overfladebelægning med selvrensende egenskaber, der reducerer behovet for vinduespolering.

Kommercialisering af ShineOn®, i første omgang på det tyske professionelle marked gennem SCFs partner og ene-licenstager på dette marked, har været hovedaktiviteten i Advanced Materials i 2008.

Indtil nu er aktiviteterne i Tyskland dog ikke lykkedes som forventet. Der måtte i løbet af året foretages en ændring i produktkonceptet, da det havde vist sig, at produktet ikke fungerede på visse typer glas. Problemet blev løst ved udvikling af en supplerende udgave af ShineOn®, som blev frigivet til salg i slutningen af året, specielt med henblik på det professionelle marked. Det er dog forventningen, at der ikke er udsigt til en hurtig indtrængning på det tyske marked, hvorfor der pågår drøftelser for at afklare den fremtidige strategi på dette marked.

Drøftelser med mulige partnere til andre markeder har i årets løb gjort fremskridt, men langsommere end forventet, og egentlige aftaler har ikke kunnet etableres endnu.

I andet halvår er der i samarbejde med Teknologisk Institut gennemført uafhængige analyser, som bekræfter SCFs tidligere analyser, at ShineOn® opfylder de samme krav til selvrensende effekt som de på markedet værende selvrensende glastyper.

I slutningen af året blev det aftalt med Marriott Hotel Copenhagen, at hotellets vinduer skulle behandles med ShineOn®, og at hotellet dermed skulle kunne bruges som et demonstrations-site. Bygningens vinduer er nu under behandling, og påføringen forventes afsluttet inden for de næste måneder.

Endvidere arbejder SCF nu med at forbedre produktiviteten i påføeringsprocessen for den ny, professionelle version af ShineOn® gennem udvikling af applikationsværktøjer og hensigtsmæssige arbejdsprocesser. Disse forbedringer er meget væsentlige for det videre kommercialiseringsarbejde til det professionelle segment.

I løbet af 2. halvår er der udarbejdet et nyt markedsføringskoncept til licenstagerne i forbruger-segmentet. Konceptet anvendes både til identifikation af mulige licenstagerne og i forhandlinger med disse.

### Funktionaliserede laminatgulve

Ved anvendelse af avancerede teknologier kan laminatgulve gives en række værdifulde egenskaber, fx bedre vaskbarhed, kortere tørretid og nedbrydning af skadelige stoffer i indeklimaet. Udviklingen af sådanne funktionaliserede laminatgulve baseret på TailorMat®-teknologien har gjort gode fremskridt igennem 2008, men dog langsommere end forventet. De første prototyper af disse gulve er efter årets udgang, i januar 2009, blevet fremvist for udvalgte gulvproducenter ved Domotec messen i Hannover, hvor der var stor interesse for produktet. Samarbejdet med Välinge Innovation AB, verdens førende udvikler af gulvteknologi, forløber tilfredsstillende.

### Materialeudvikling og øvrige aktiviteter

Gennem året har SCF arbejdet på udvikling af nye nanostrukturerede materialer produceret på SCFs højtryksproduktionsanlæg i laboratorieskala. Der er blandt andet fremstillet nye fotokatalytisk nanostrukturerede materialer, som kan fungere i synligt lys. Traditionelle fotokatalysatorer fungerer kun med ultraviolet lys, og da kun ca. 5% af energien i sollys er i det ultraviolette område, vil disse nye katalysatorer være mere effektive end konventionelle fotokatalysatorer. Dette giver mulighed for nye produkter, for eksempel til indendørs anvendelser, hvor intensiteten af ultraviolet lys normalt er meget lav. Der kan blandt andet være tale om løsninger til forbedring af indeklima og til etablering af selvsteriliserende overflader.

Desuden er der udviklet en række metoder til vurdering af fotokatalytiske materialers effektivitet. Disse metoder understøtter begge de to fokusområder ShineOn® og funktionaliserede laminatgulve samt en række nye anvendelser.

Som et led i en generel understøttelse af selskabets udviklingsaktiviteter inden for avancerede materialer deltager SCF løbende i samarbejdsprojekter med universiteter og industrielle partnere. SCF er således en del af et nyetableret Center for Energy Materials (CEM) ved Århus Universitet og bidrager til undersøgelser af kemien i CatLiq®-processen. Endvidere bidrager SCF til finansiering af to Ph.D.-studerende inden for fotokatalyse, samt et Ph.D.-projekt til videreudvikling af katalysatorer til CatLiq®-processen.

Desuden deltager SCF i projekterne:

- Nabiit 2006 "SUNANO vedrørende risikovurdering af frie Nanopartikler",
- Nabiit 2006-projekt om nanostrukturerede metaloxider og metalsulfider for katalytiske anvendelser,
- FINST, et innovationskonsortie til undersøgelse af nanostrukturerede overfladebehandlinger, samt i
- Nabiit 2008 – projekt vedrørende fotokatalytiske anvendelser af nano-materialer.

Gennem disse projekter får SCF tilført værdifuld viden om og adgang til avancerede analyseteknikker, som både understøtter de kommercielle aktiviteter og den mere langsigtede udvikling. Et direkte resultat af aktiviteterne er en fælles opfindelse med Århus Universitet inden for magnetiske materialer, for hvilken der blev indleveret en patentansøgning i december 2008.

### *Energy*

SCFs CatLiq®-teknologi er en såkaldt 2. generations teknologi, der kan omdanne organisk affald og bio-masse til bio-olie i en bæredygtig proces. CatLiq®-teknologien er specielt velegnet til at behandle affaldstyper med højt vandindhold, som fx spildevandsslam, affald fra fødevarereproduktion og affaldsprodukter fra produktion af bio-ethanol.

Med SCFs teknologi kan samfundets overskud af organisk affald og bio-masse bortskaffes, og samtidig fremstilles der en bio-olie, der kan benyttes som en vedvarende energikilde til erstatning for fossile brændsler som naturgas, olie og kul. Bio-olien kan benyttes til fremstilling af "grøn strøm" og vil senere kunne anvendes til fremstilling af bio-diesel.

SCF har i 2008 ombygget og forbedret sit CatLiq®-forsøgsanlæg, som benyttes til teknologi- og procesudvikling, blandt andet med forskellige fødematerialer. Efterfølgende er der gennemført en række længerevarende driftsforsøg på anlægget, og det er dokumenteret, at anlægget kan køre stabilt under sådanne forhold og samtidig fremstille olie af en ensartet kvalitet.

Der er gennemført forsøg med flere forskellige typer affald og bio-masse, og det er blevet eftervist, at der ved en optimering af procesbetingelserne kan produceres olie med et højt udbytte og af en tilfredsstillende kvalitet. Således konverteres 70-90% af energien i fødestrømmen til energi i olien. Olien har et højt energiindhold på 33-38 MJ/kg, som gør den anvendelig som direkte substitution for fossile brændstoffer i forbindelse med produktion af el og varme i eksisterende anlæg. Forsøg foretaget på Teknologisk Institut i en standard brænderopstilling har vist, at olien har gode forbrændingsegenskaber. Det igangværende samarbejde med Grundfos har vist tilsvarende resultater for både drift af anlægget og energiindholdet i olien.

Det øgede fokus på jordens klima, kombineret med EUs krav om anvendelse af mere bæredygtige energikilder, giver et godt grundlag for kommercialisering af SCFs CatLiq®-teknologien. Hertil kommer, at den danske regering har sat det mål at erstatte samfundets brug af fossile brændstoffer med vedvarende energi, hvilket danner et godt grundlag for anvendelse af SCFs bio-olie.

SCFs kommercielle mål er at få etableret produktionsanlæg for bio-olie på basis af CatLiq®-teknologien og herigennem tilvejebringe en vedvarende energikilde, der kan anvendes til at substituere olie og kul på eksisterende kraftværker samt anvendes på decentrale kraftvarmeværker.

Det næste trin i kommercialiseringen af CatLiq®-teknologien er etablering af et større demonstrationsanlæg for at kunne vise, at de gode resultater fra pilotanlægget kan opskaleres til væsentligt større anlæg. Hermed skabes grundlaget for indgåelse af yderligere licensaftaler inden for CatLiq®-teknologien.

SCF har i den sidste del af året været aktiv med partnerfinding og identificeret flere mulige partnere til demonstrationsanlægget. I den forbindelse pågår i SCF design og prissætning af et industrielt CatLiq®-anlæg samt en teknisk/økonomisk vurdering af teknologien. Der pågår endvidere analyser til vurdering af teknologien i et life cycle analysis perspektiv. Foreløbige beregninger viser en CO<sub>2</sub>-reduktion på 50-80% i forhold til anvendelse af fossilt brændstof og afhængigt af fødestrøm og anvendelse af bio-olien.

SCF har i årets løb deltaget i en række internationale messer og konferencer. Herigennem er der skabt kontakt til en række internationale selskaber, som er interesseret i at arbejde videre med teknologien. Der vil i løbet af 2009 blive arbejdet på indgåelse af egentlige samarbejdsaftaler.

### Intellektuel kapital

Det konkurrencemæssige grundlag for SCF er selskabets intellektuelle kapital, både som medarbejderviden og -ekspertise, og i form af forretningshemmeligheder og formelle immaterielle rettigheder. Med SCFs forretningskoncept er det afgørende, at denne kapital løbende udbygges og forvaltes forsvarligt.

#### *Medarbejderviden og -ekspertise*

SCFs medarbejderkreds omfatter specialister inden for de tekniske og kommercielle områder. Disse medarbejders viden søges vedligeholdt og udbygget gennem det daglige arbejde og gennem deltagelse i kongresser, konferencer og kurser.

#### *Immaterielle rettigheder*

SCF har i årets løb, som tidligere meddelt, fået udstedt de første patenter inden for to patentfamilier:

Patentfamilie nr. 1: A method and process for controlling the temperature-, pressure- and density profiles in dense fluid processes.

Der er i 2008 blevet udstedt patent i Australien, Europa og Kina. Der er desuden indleveret afdelte ansøgninger i Australien, Europa, og Japan på andre opfindelsesaspekter.

Patentfamilie nr. 2: Systems for preparing fine particles and other substances

Der er i 2008 blevet udstedt patent i Australien. Desuden er der i løbet af året indgivet yderligere en patentansøgning på en fællesopfindelse med Århus Universitet inden for magnetiske nanopartikler.

Som led i den løbende vurdering af selskabets immaterielle rettigheder er det endvidere besluttet ikke at videreføre en patentansøgning vedrørende anvendelse af mikrobølgeteknikker i CatLiq®-processen. Ansøgningen anses ikke længere at have kommerciel betydning.

Ved årets udgang har SCF 12 patentansøgninger under behandling. Myndighedsbehandlingen af disse ansøgninger forløber planmæssigt.

Produktnavnet ShineOn® er i 2008 blevet godkendt som varemærke i Danmark og Europa, og det er under registrering internationalt.

### Organisation, ledelse og medarbejdere

Ved udgangen af 2008 havde SCF 36 medarbejdere mod 27 året før. Væksten skyldes overvejende udvidelse af organisationen i Advanced Materials, både teknisk og kommercielt.

Den 1. november 2008 er Ulrik Jensen tiltrådt som CEO. Pr. samme dato fratrådte Karsten Felsvang som CEO for at gå på pension. Karsten Felsvang vil dog i en periode stå til rådighed for SCF for deltagelse i færdiggørelsen af visse projekter. Ulrik Jensen er civilingeniør fra Aalborg Universitet og har en masters-grad i management fra Stanford University. Han har igennem flere år arbejdet med tidligfase teknologivirksomheder som leder, bestyrelsesmedlem og aktiv investor. Senest har han arbejdet med en række investeringer for Syddansk Kapital, herunder bl. a. iMotions og Medotech.

Herefter udgøres direktionen af Ulrik Jensen, CEO og Erik Winther, CFO, som tidligere på året indtrådte i direktionen. I SCFs daglige ledelse indgår desuden Steen Brummerstedt Iversen, teknisk direktør og Michael Humle, salgs- og marketingdirektør.



## Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

### Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2008.

### Valg til bestyrelsen

Efter vedtægterne afgår de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på hvert års ordinære generalforsamling, men de kan genvælges.

Samtlige medlemmer af bestyrelsen har erklæret sig villige til genvalg. Bestyrelsen vil til generalforsamlingens godkendelse foreslå genvalg af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

### Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af Grant Thornton Revisionsaktieselskab som selskabets revisor.

## Forventninger til fremtiden

SCFs likviditet vil som minimum være tilstrækkelig til at finansiere selskabets drift et år frem. På den baggrund arbejder selskabets ledelse med forskellige mulige handlingsplaner med det sigte i løbet af 2009 at sikre SCFs finansielle grundlag.

Der arbejdes inden for begge aktivitetsområder på at fokusere forretningen ved at arbejde dedikeret med færre men større projekter for at opnå resultater.

### Advanced Materials

Der arbejdes med i løbet af 2009 at indgå licensaftaler med partnere til ShineOn®, primært inden for forbrugersegmentet. Endvidere forventes udviklingsaktiviteterne med Välinge Innovation AB videreført på grundlag af en egentlig samarbejdsaftale. For 2009 forventes der kun en mindre omsætning i Advanced Materials.

### Energy

Det er væsentligt, at den videre kommerialisering af CatLiq®-teknologien kan ske på grundlag af etablering af et demonstrationsanlæg, der er en størrelsesorden større end SCFs eksisterende pilotanlæg. Dette er en større opgave finansielt, end SCF kan løfte alene. Der arbejdes derfor på etablering af et partnerskab til opbygning og drift af demo-anlægget. Der forventes kun en mindre omsætning i Energy i 2009 fra prøvevirksomhed for eksterne parter.

### SCFs finansielle udvikling

Der forventes i 2009 en mindre omsætning på et én-cifret millionbeløb.

Resultatforventningen for 2009 er en EBITDA i størrelsesorden DKK -20 mio. Det er her forventningen, at der aktiveres udviklingsomkostninger i samme omfang som hidtil og efter selskabets anvendte regnskabspraksis.

Likviditeten ultimo 2009 forventes med de anførte omsætnings- og resultatforventninger at blive DKK 14-16 mio. Der er her ikke forudsat nogen ekstern finansiering.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Bortset fra det i ledelsesberetningen omtalte er bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med nogen begivenheder efter 31. december 2008, der kan få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

## Udtalelser om fremtidige forhold

*Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig finansiell udvikling, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for SCFs kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling vil afvige væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet den accept, som SCFs nye produkter får i markedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold.*

# Aktionærinformation

## Aktieinformation

SCFs aktiekapital er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen (Københavns Fondsbørs). Aktierne er registreret under fondskode DK0060046522 og kortnavnet SCFT.

Selskabets aktiekapital pr. 31. december 2008 udgøres af 2.715.772 stk. aktier à DKK 1, hvilket er uændret fra året før.

Den 27. september 2006 blev SCFs aktier optaget til handel på OMX-First North. Siden den 28. november 2007 har SCFs aktier været optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i small cap segmentet. I december 2007 gennemførtes en fortegningsmission, således at de 1.357.886 nye aktier blev handlet fra den 21. december 2007. Fortegningsmissionen tilførte selskabet en kapital på netto DKK 80,9 mio.

Aktien sluttede regnskabsåret i kurs 12 mod en kurs ved udgangen af 2007 på 73.

Der er i 2008 omsat 234.153 SCF-aktier på NASDAQ OMX Copenhagen svarende til 8,6% af den gennemsnitlige aktiekapital. I 2007 var den samlede omsætning 200.200 aktier eller 14,7% af den gennemsnitlige aktiekapital.

## Ejerforhold

Ved udgangen af 2008 var der registreret 694 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog mod 636 ved årets begyndelse.

Følgende aktionærer har i henhold til Værdipapirhandelslovens §29 over for SCF oplyst at eje mere end 5% af selskabets aktiekapital:

- Lønmodtagernes Dyrstidsfond, 14,71%.
- ATP og ATP Invest, 8,97%.
- Pensionskasser tilknyttet PKA A/S, 8,17%.
- NewPond ApS, 2880 Bagsværd, 6,12%.
- Steen Brummerstedt Iversen ApS, 2950 Vedbæk, 5,29%.
- Lüthje Invest ApS, 2880 Bagsværd, 5,21%.

## Ledelsens besiddelser af SCF-aktier

Ved udgangen af 2008 var bestyrelsens og direktionens samlede direkte og indirekte besiddelser af SCF-aktier på 24.328 aktier (2007: 137.948 aktier) svarende til 0,9% (2007: 5,1%) af selskabets aktiekapital. Reduktionen skyldes alene den ændrede sammensætning af direktionen.

## Ledelsens besiddelser af SCF-aktier

Antal aktier	31.12.2008	31.12.2007
<i>Bestyrelse</i>		
N.E. Nielsen	11.112	11.112
Per Skovgaard Jespersen	5.556	5.556
Anne Birgitte Lundholt	-	-
Louis-Francois Pau	-	-
Arne W. Schmidt	-	-
<i>Direktion</i>		
Ulrik Jensen	-	-
Karsten Felsvang	-	121,280
Erik Winther	7.660	-
<b>I alt</b>	<b>24.328</b>	<b>137.948</b>

## Lock-up aftaler ved fortegningsmission

I forbindelse med udbuddet af de nye aktier ved fortegningsmissionen i 2007 indgik SCFs stiftere (Karsten Felsvang, daværende adm. direktør, Steen B. Iversen, teknisk direktør, Viggo Lüthje og Tommy Larsen) samt selskabets CFO Erik Winther og selskabets salgs- og marketingdirektør Michael Humle lock-up aftaler med lead manager for mere end 95% af deres direkte/indirekte ejerandele i SCF, i alt 506.160 stk. aktier. For 50% af disse aktier løber lock-up aftalen i 12 måneder og for de andre 50% i 24 måneder. De få aktier, der ikke er omfattet af lock-up, kan frit disponeres. Nye aktier, som disse aktionærer har tegnet i forbindelse med emissionen, er ikke omfattet af lock-up aftalerne.

Lock-up aftalerne fastlægger, at de omfattede aktionærer i de fastsatte perioder ikke må sælge, indgå aftaler vedrørende salg, eller på anden måde, direkte eller indirekte overdrage aktier i SCF uden forudgående skriftligt samtykke fra lead manager.

Bortset fra én aktionær er alle de nævnte aktionærer insiders efter SCFs interne regler.

## Incitamentsprogrammer

Selskabets brug af incitamentsprogrammer sker inden for rammerne af et sæt overordnede retningslinier for incitamentsafkløning af bestyrelse og direktion. Disse retningslinier er vedtaget af generalforsamlingen og er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Pr. 31. december 2008 har bestyrelsen tildelt i alt 68.200 warrants svarende til 3,0% af selskabets nominelle aktiekapital:

- Medlemmer af direktionen: 10.000 warrants
- Ledende medarbejdere: 10.000 warrants
- Øvrige medarbejdere: 35.200 warrants

- Medlemmer af bestyrelsen: 10.000 warrants, godkendt af generalforsamlingen i 2007
- Medlemmer af scientific advisory board: 3.000 warrants

Yderligere er der i februar 2009 tildelt i alt 18.700 warrants efter den gældende politik til et antal nyligt tiltrådte medarbejdere og ny direktør, over for hvem SCF har kontraktlige forpligtelser til tildeling af warrants. Hermed vil den forventede samlede tildeling ved tidspunktet for afholdelse af den ordinære generalforsamling i 2009 være på 86.900 warrants eller 3,2% af selskabets nominelle aktiekapital.

For uddybende oplysninger om warrantprogrammet henvises til note 4 til regnskabet.

Med de volatile forhold, der hersker på kapitalmarkederne, finder bestyrelsen det ikke hensigtsmæssigt, at der fremover indtil videre indgår warrants i SCFs incitamentsprogrammer.

#### Insidere

SCFs insiderregister omfatter de efter Værdipapirhandelslovens § 28a definerede indberetningspligtige personer (medlemmerne af selskabets bestyrelse og direktion), samt SCFs ledende medarbejdere og samtlige øvrige medarbejdere og visse eksterne rådgivere. Bestyrelsen har valgt indtil videre at registrere samtlige medarbejdere som insidere som følge af selskabets begrænsede størrelse og integrerede organisation, som fordrer en åben intern information om alle væsentlige forretningsmæssige forhold.

Selskabets interne regler foreskriver, at ovennævnte indberetningspligtige personer og disses nærtstående parter, samt øvrige insidere kun må handle SCF-aktier inden for en fire-ugers periode efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse, delårsrapport, eller anden tilsvarende meddelelse.

#### Investor relations

SCF lægger vægt på at videregive åben og relevant information til selskabets aktionærer og øvrige interessenter og ønsker samtidig at indgå i en aktiv dialog med disse. Udover generalforsamlingen kommunikerer SCF med sine aktionærer ved udsendelse af kvartalsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet og gennem møder med investorer, analytikere og pressen. Kvartalsmeddelelser og andre meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelsen via NASDAQ OMX Copenhagen.

Hjemmesiden [www.scf-technologies.com](http://www.scf-technologies.com) er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres

løbende med ny og relevant information om SCFs resultater og udvikling.

Aktionærer, analytikere, investorer, børsmægler-selskaber og andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende SCF, bedes henvende sig til

Erik Winther, CFO  
Telefon: 22 10 25 25  
E-mail: [ewi@scf-technologies.com](mailto:ewi@scf-technologies.com)

#### Udbytte

Der foreslås ikke udbytte for 2008. Det er SCFs politik, at så længe selskabet ikke er overskudsgivende, vil der ikke blive foreslået udbytte.

#### Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 30. marts 2009, kl. 16.30 på adressen:

Bech-Bruun Advokatfirma  
Langelinie Allé 35  
2100 København Ø

#### Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen i 2008

16. januar	Finanskalender 2008
21. januar	Storaktionærmeddelelse
12. februar	Patentudstedelse
21. februar	Årsrapport 2007
21. februar	Tildeling af warrants
22. februar	Vedtægter
5. marts	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
27. marts	Forløb af generalforsamling
28. marts	Vedtægter
29. april	Rapport for 1. kvartal 2008
29. april	Tildeling af warrants
30. april	Vedtægter
26. juni	Rammeaftale indgået
19. august	Rapport for 1. halvår 2008
19. august	Tildeling af warrants
20. august	Vedtægter
23. oktober	Ændring i SCFs direktion
30. oktober	Rapport for 3. kvartal 2008
30. oktober	Tildeling af warrants
31. oktober	Vedtægter
16. december	Finanskalender 2009

#### Finanskalender 2009

27. februar	Årsrapport 2008
30. marts	Ordinær generalforsamling
29. april	Rapport for 1. kvartal 2009
19. august	Rapport for 1. halvår 2009
28. oktober	Rapport for 3. kvartal 2009

# Regnskabsberetning

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SCF Technologies A/S for 2008 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

## Resultatet i 2008

Omsætningen i 2008, DKK 1,3 mio., svarede til forventningen udtrykt i delårsrapporten for 3. kvartal. Ved årets begyndelse var forventningen en omsætning i størrelsesorden DKK 45 mio., primært hidrørende fra Advanced Materials.

EBITDA for året blev på DKK -22,1 mio., hvilket svarer til forventningen udtrykt i 3. kvartalsrapporten. Ved årets begyndelse var forventningen en positiv EBITDA på DKK 10 mio.

Ved udgangen af 2008 har SCF besluttet at nedskrive værdien af en række immaterielle aktiver, primært udviklingsprojekter og patentansøgninger, med i alt DKK 17,4 mio. Nedskrivningerne er fastsat på grundlag af de konstaterede forsinkelser i kommercialiseringen af SCFs løsninger og den globale volatilitet og usikkerhed om fremtiden, der hersker i erhvervslivet og på de finansielle markeder. Nedskrivningerne svarer stort set til de aktiverede omkostninger i 2008.

Resultatet før skat i 2008 er følgelig et underskud på DKK 41,0 mio. (2007: DKK -15,9 mio.).

Likviditeten ultimo 2008 blev på DKK 52,7 mio., hvilket er lidt højere end det forventede for tre måneder siden, og ca. DKK 7 mio. bedre end forventet ved årets begyndelse. Reducerede omkostninger, udskudte investeringer, og en væsentligt lavere binding i arbejdskapital har mere end opvejet det ikke-realiserede dækningsbidrag, som var forventet ved årets begyndelse.

Samlet anses den økonomiske udvikling i 2008 for ikke-tilfredsstillende.

## Resultatopgørelse

### Omsætning

SCF fik en beskeden omsætning i 2008 på DKK 1,3 mio. (2007: DKK 245 tus.) hidrørende fra salg af visse engineering-ydelser inden for Energy området.

### Resultat af primær drift

SCF fik i 2008 et primært resultat før skat på DKK -44,6 mio. (2007: DKK -21,7 mio.).

De samlede omkostninger, inkl. af- og nedskrivninger, udgjorde DKK 43,4 mio. (2007: DKK 19,0 mio.) efter aktivering af personale- og andre omkostninger på DKK 14,4

mio. (2007: DKK 10,7 mio.) medgået til udviklingsprojekter og patentaktiviteter. I omkostningerne indgår et beløb på DKK 381 tus. som udtryk for værdien af de i 2008 tildelte warrants (2007: DKK 2,0 mio.). Beløbet er modpostet på egenkapitalen, som således ikke påvirkes.

De samlede af- og nedskrivninger var på DKK 22,5 mio. (2007: DKK 2,8 mio.).

Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter på DKK 15,7 mio. (2007: DKK 0,4 mio.) vedrører primært nedskrivninger på DKK 13,9 mio. på grund af konstaterede forsinkelser i kommercialiseringen. Det resterende beløb på DKK 1,8 mio. vedrører løbende afskrivning af omkostningerne forbundet med udvikling af ShineOn®.

Patenter, licenser og varemærker er nedskrevet med DKK 3,5 mio. på grund af konstaterede forsinkelser i kommercialiseringen.

Afskrivninger på materielle aktiver er på DKK 3,3 mio. (2007: DKK 2,3 mio.).

Andre driftsindtægter på DKK 190 tus. (2007: driftsudgifter på DKK 2,970 mio.) hidrører overvejende fra slutopgørelsen af et projekt, der var støttet under EUs LIFE-program.

### Finansielle poster

Netto finansielle poster for året viste en indtægt på DKK 3,5 mio. (2007: DKK 1,4 mio.).

Resultatet før skat var et underskud på DKK 41,0 mio. (2007: DKK -20,3 mio.).

### Skat

Årets skat af resultatet er negativ med DKK 10,2 mio. (2007: DKK 4,4 mio.). På baggrund af de konstaterede forsinkelser i kommercialiseringen af SCFs teknologier og de dermed ændrede forventninger til fremtiden er det besluttet at nedskrive det udskudte skatteaktiv med DKK 11,4 mio. Den udgiftsførte skat for året er derfor DKK 1,3 mio.

Årets resultat efter skat blev dermed et underskud på DKK 42,3 mio. (2007: DKK -15,9 mio.).

## Balance

### Udviklingsprojekter

Ultimo året var den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter i alt DKK 14,0 mio. (2007: DKK 14,7 mio.) efter nedskrivning for impairment med DKK 13,9 mio.

Af den regnskabsmæssige værdi på DKK 14,0 mio. udgør igangværende interne projekter DKK 8,8 mio. Oparbejdede immaterielle aktiver, dvs. ShineOn®-produktet, udgør DKK 5,5 mio., som afskrives over fem år fra ibrug-

tagningstidspunktet, januar 2008. Det resterende beløb, DKK 5,2 mio., vedrører igangværende projekter med eksternt tilskud.

De interne udviklingsprojekter har til formål at udvikle produkter og teknologier inden for Advanced Materials og Energy med henblik på salg.

Projekter med tilskud omfatter alle projekter med elementer af ekstern finansiering, hvad enten det drejer sig om bidrag fra kommercielle partnere eller offentlige instanser. Kategorien omfatter for eksempel Grundfos projektet og et projekt støttet af Højteknologifonden.

#### *Patenter, licenser og varemærker*

Samlet er de aktiverede omkostninger ultimo 2008 til patenter, licenser og varemærker på DKK 6,1 mio. (2007: DKK 5,9 mio.) efter nedskrivning for impairment med DKK 3,5 mio.

Der er i 2008 indleveret yderligere to ansøgninger, mens en ansøgning er trukket tilbage, da den vurderes ikke længere at have kommerciel værdi. De tidligere aktiverede omkostninger til denne ansøgning på DKK 193 tus. er nedskrevet fuldt ud.

Endvidere er de aktiverede omkostninger, DKK 656 tus., på patentansøgning for en metode til produktion af fedtfattige kartoffelchips nedskrevet. Ansøgningen oprettholdes, og anses fortsat at kunne have en kommerciel værdi, men da denne værdi ikke pålideligt kan ansættes, nedskrives aktivet fuldt ud.

Endvidere er der ultimo 2008 gennemført en impairment nedskrivning på i alt DKK 2,1 mio. af værdien af SCFs patentansøgninger. Nedskrivningen gennemføres på baggrund af en vurdering af de enkelte patentansøgninger, set i lyset af SCFs situation og de finansielle og markedsmæssige forhold og udsigter.

SCF har i 2008 indgået licensaftale med et japansk udviklingselskab inden for nanoteknologi. Aftalen giver SCF ret til at udnytte visse af licensgivers immaterielle rettigheder i forbindelse med salg af produkter til overfladebehandling af glasoverflader. SCF har i 2008 betalt en indledende licensbetaling på EUR 100 tus. og vil løbende skulle betale licens baseret på de indtægter, som SCF får inden for det omfattede område.

#### *Materielle aktiver*

De materielle aktiver udgør DKK 14,5 mio. (2007: DKK 16,1 mio.), hvoraf CatLiq®-pilotanlægget udgør DKK 10,0 mio. Det resterende beløb fordeler sig ligeligt mellem andre anlæg, mv. og indretning af lejede lokaler.

CatLiq®-pilotanlægget benyttes løbende som et instrument i SCFs kommercialiseringsaktiviteter. Anlægget

afskrives over otte år startende i januar 2007. Der er ikke fundet behov for nedskrivning for impairment.

#### *Likvide beholdninger*

Ultimo 2008 var de likvide beholdninger på DKK 52,7 mio. (2007: DKK 99,9 mio.). Heraf er de DKK 50,0 mio. placeret som aftaleindlån i danske kroner hos SCFs bank og med en løbetid kortere end seks måneder. Det er SCFs politik, at likvide beholdninger investeres uden væsentlig risiko, indtil de skal anvendes.

#### *Egenkapital*

31. december 2008 var egenkapitalen på DKK 87,4 mio. mod DKK 129,3 mio. året før.

#### **Pengestrømsopgørelse og likviditet**

Året 2008 udviste et fald i de likvide beholdninger på DKK 47,2 mio. (2007: en forøgelse på DKK 57,7 mio.).

Pengestrømme fra driften i 2008 var negative med DKK 26,9 mio. (DKK -4,8 mio. i 2007). Opgørelsen er negativt påvirket af betaling i 2008 af DKK 7,0 mio. til omkostninger ved emissionen i december 2007.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var negative med DKK -20,2 mio. (2007: DKK -18,3 mio.). Investeringer i materielle aktiver udgjorde DKK 1,7 mio. (2007: DKK 6,3 mio.). Indretning af lejede lokaler udgjorde DKK 0,2 mio. (2007: DKK 2,5), mens der blev brugt DKK 1,3 mio. (2007: DKK 2,0 mio.) til laboratorieudstyr og inventar og DKK 0,1 mio. til udbygning af CatLiq®-anlægget (2007: DKK 1,8 mio.).

De fri pengestrømme var dermed på DKK -47,1 mio. mod DKK -23,1 mio. i 2007.

Finansieringsaktiviteter brugte DKK 0,1 mio. hidrørende fra leasingaftaler (2007: bidrag på DKK 80,9 mio. fra for-tegningsemissionen i november-december 2007).

#### **Kapitalgrundlag**

SCFs kapitalgrundlag udgøres primært af egenkapital, der overvejende er placeret i likvider og immaterielle aktiver i form af udviklingsprojekter og patentansøgninger. Værdisætningen af de immaterielle aktiver er i høj grad betinget af den fremtidige indtjening, som de pågældende aktiver forventes at kunne generere.

Selskabets likvide reserver vil som minimum være tilstrækkelige til at finansiere driften et år frem. På den baggrund arbejder selskabets ledelse med forskellige mulige handlingsplaner med det sigte i løbet af 2009 at sikre en langsigtet styrkelse af selskabets finansiering gennem kapitaltilførsel, anden funding eller partnerskaber.

# Corporate governance

SCF tilstræber at leve op til en høj standard inden for corporate governance og søger at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Bestyrelsen forholder sig løbende til udviklingen inden for corporate governance, herunder blandt andet lovgivning, god praksis og anbefalinger, og søger at forbedre selskabets egne standarder på området.

Selskabet følger anbefalingerne om god selskabsledelse fastlagt af NASDAQ OMX Copenhagens komité for god selskabsledelse.

Enkelte elementer er fravalgt, i det omfang det er fundet, at sådanne anbefalinger ikke vil være relevante for et selskab af SCFs karakter:

- Selskabets bestyrelse har ingen næstformand og ingen komitéer. Bestyrelsen har på grund af bestyrelsens og selskabets størrelse ikke fundet det nødvendigt at udpege en næstformand.
- Bestyrelsens medlemmer deltager i SCFs warrantprogram. Dette er motiveret i, at bestyrelsen i et selskab som SCF har indflydelse på fremdriften i selskabets arbejde og dermed resultaterne. Tildelingen til medlemmerne af bestyrelsen er godkendt af generalforsamlingen, og de aktier, som et bestyrelsesmedlem måtte tegne under programmet, er underlagt 12 måneders lock-up.

## Samspil med aktionærer og andre interessenter

SCFs ledelse ønsker og arbejder aktivt for at opretholde en god kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed og effektiv formidling af information.

Dialogen med og information til aktionærer og interessenter finder sted via udsendelse af kvartalsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet og via møder med investorer, analytikere og pressen. Kvartalsrapporter og andre meddelelser er tilgængelige på SCFs hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelsen. Hjemmesiden indeholder desuden materiale, som anvendes i forbindelse med investorpræsentationer. Hjemmesiden er på dansk og engelsk, men årsrapporter for 2003/04 og 2005 og vedtægter er alene tilgængelige på dansk.

SCFs bestyrelse vurderer løbende, hvorvidt den valgte kapital- og aktiestruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser.

Generalforsamlingen er SCFs øverste besluttede myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til navne-noterede aktionærer mindst otte dage forud for afholdelsen. Alle aktionærer har ret til at deltage og stemme

eller afgive fuldmagt på generalforsamlingen, hvis de, jf. vedtægternes regler, har løst adgangskort. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, og aktionærerne kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

## Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af SCF og fastlægger selskabets mål og strategier og godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinier for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses SCFs behov. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering og bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder. Bestyrelsen har grundet bestyrelsens og selskabets størrelse ikke fundet det nødvendigt at udpege en næstformand.

Der afholdes ca. 8 bestyrelsesmøder om året, og der er udarbejdet en fast plan for mødernes indhold. Bestyrelsen mødes derudover, når det er nødvendigt.

Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg, herunder revisions- og aflønningsudvalg, da bestyrelsens størrelse sikrer mulighed for fælles drøftelse.

Bestyrelsen modtager fra direktionen en løbende orientering om virksomhedens forhold – herunder en rapportering inden hvert bestyrelsesmøde, der blandt andet indeholder en opfølgning på udviklingen og styringen af de væsentligste aktiviteter.

## Bestyrelsens sammensætning

Ifølge selskabets vedtægter skal bestyrelsen bestå af tre til fem generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen har for øjeblikket fem medlemmer: N. E. Nielsen, formand, Per Skovgaard Jespersen, Anne Birgitte Lundholt, Louis-Francois Pau og Arne W. Schmidt. Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen med mulighed for genvalg. Ifølge vedtægterne skal et bestyrelsesmedlem fratræde ved den første ordinære generalforsamling, efter bestyrelsesmedlemmet er fyldt 70 år.

Bestyrelsens medlemmer har bred erfaring inden for generel virksomhedsledelse, udvikling, projektstyring, økonomisk styring, salg samt internationale forhold.

Ved indstilling til valg på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kan-

didaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle ledelseshverv, ligesom bestyrelsen vil begrunde indstillingen i forhold til de fastlagte kriterier for rekrutteringen.

Bestyrelsens medlemmer vurderes at være uafhængige. Bestyrelsens formand er partner i advokatfirmaet Bech-Bruun, der i visse tilfælde yder juridisk rådgivning til SCF. Selskabet modtager også juridisk rådgivning fra anden side, og det forretningsmæssige forhold mellem Bech-Bruun og SCF er ikke af væsentlig betydning for nogen af parterne.

Bestyrelsens medlemmer modtager hver et honorar på DKK 150.000 om året, ligesom de har fået tildelt war-rants.

### Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af virksomheden, herunder dens aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens tildeling af ansvar til direktionen er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

### Overordnede retningslinier for incitamentsafklønning af bestyrelse og direktion

Aktieselskabslovens §69b bestemmer, at bestyrelsen i et børsnoteret selskab skal have fastsat overordnede retningslinier for selskabets incitamentsafklønning af bestyrelsen og direktionen. Retningslinierne skal være godkendt på selskabets generalforsamling.

SCFs retningslinier er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

### Evaluering af bestyrelse og direktion

SCFs bestyrelse vurderer løbende direktionens arbejde, resultater og sammensætning. Ligeledes sker der en løbende evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen.

Den første formaliserede evaluering er gennemført i perioden december 2008 – februar 2009.

### Scientific advisory board

SCFs scientific advisory board består af professor, dr. scient. Flemming Besenbacher, Interdisciplinært Nanoscience Center, Aarhus Universitet, professor Erling H. Stenby, Ph.D., DTU, senior researcher Anders Palmqvist, Ph.D., Chalmers Tekniske Universitet, Gøteborg samt teknisk direktør Steen Brummerstedt Iversen, SCF, med sidstnævnte som formand. Scientific advisory board har til opgave at rådgive SCF i forsknings- og udviklings-spørgsmål.

### Risikostyring

Det er bestyrelsens opgave at sikre, at der sker en effektiv risikostyring – herunder at væsentlige risici identificeres, at der opbygges systemer til risikostyring, samt at der fastlægges politik og rammer for virksomhedens risici. Politikkerne for den operationelle og finansielle risikostyring vedtages af bestyrelsen, og rapportering vedrørende væsentlige risici indgår i den løbende rapportering til denne. For en nærmere beskrivelse af SCFs risikoforhold henvises til afsnittet "Risikoforhold".

Som led i styringen af virksomhedens risici er der etableret interne kontrolsystemer, som bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer med henblik på at sikre, at disse er hensigtsmæssige og tilstrækkelige samt i overensstemmelse med god praksis på området for selskaber af denne karakter og størrelse.

### Revision

SCFs eksterne revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v.

Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en aftale.

Bestyrelsens medlemmer modtager den eksterne revisors revisionsprotokollat.

Bestyrelsen gennemgår på et møde med den eksterne revisor årsrapporten og revisionsprotokollatet, samt revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen, ligesom revisionen diskuteres. Herudover gennemgås de væsentlige regnskabsprincipper og revisionens vurderinger.

## Risikoforhold

SCFs forretning indebærer en række risici, som kan have en negativ effekt på virksomhedens fremtidige aktiviteter og resultater. SCF arbejder løbende med at identificere disse risici, og hvor det er muligt, søges det i videst muligt omfang at imødegå og begrænse risici. Nedenstående beskrivelse er ikke nødvendigvis udtømmende, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge. Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i OMX-prospektet af 21. november 2007, som er tilgængeligt på selskabets hjemmeside, samt til note 26 vedrørende finansielle risici.

### Selskabsspecifikke risici

#### *Økonomiske forhold og kapitalberedskab*

Som anført i ledelsesberetningen arbejder bestyrelse og direktion på planer for at styrke selskabets kapitalgrundlag. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at disse planer vil kunne realiseres i et omfang, så der ikke vil blive behov for supplerende finansiering i fremtiden. Selskabets nuværende kapitalberedskab er isoleret set tilstrækkeligt til at finansiere aktiviteterne minimum 12 måneder frem, uanset hvilke indtægter, der bliver realiseret i mellemtiden.

SCF arbejder målbevidst på at implementere de lagte planer og derved imødegå denne potentielle risiko.

#### *Aftaler og samarbejder*

Opfyldelse af SCFs forventninger er afhængig af indgåelse af udviklings- og licensaftaler med partnere om videreudvikling af SCFs løsninger til fremstilling af partners produkter. Det er derfor afgørende for SCFs udvikling, at sådanne aftaler kan indgås på de forventede tidspunkter og på de forventede vilkår. SCF arbejder løbende på at identificere relevante potentielle samarbejdspartnere inden for de enkelte aktivitetsområder. Herved søges det at reducere denne risikofaktor.

Det er også afgørende, at der er en tilstrækkelig leveringssikkerhed af de avancerede basismaterialer, som partnerne skal bruge til implementering af SCFs løsninger. SCF arbejder løbende på at sikre de nødvendige leverancemuligheder, dels fra eksterne leverandører, dels ved at udvikle de nødvendige produktionsmetoder og teknologier.

#### *Personale*

SCFs videre udvikling er i stor udstrækning afhængig af nøglemedarbejderes resultater, ligesom selskabet er afhængig af at kunne fastholde og tiltrække medarbejdere med tilstrækkelig teknisk, videnskabelig og/eller merkantil baggrund. Hvis SCF ikke er i stand til dette, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på selskabets drift, økonomiske stilling, driftsresultat eller evne til at nå sine mål.

Inden for det tekniske felt har SCF en høj grad af synlighed, og det har indtil nu bidraget til at tiltrække den nødvendige arbejdskraft. Den fortsat store generelle efterspørgsel, især efter højtuddannede medarbejdere, indebærer dog en risiko for, at SCF ikke vil kunne skaffe ressourcer til at gennemføre sine planer i det forventede tempo.

SCF arbejder målbevidst på at styrke sin profil udadtil, også inden for det kommercielle område, for her igen at styrke muligheden for at sikre den nødvendige tilgang af medarbejderkompetencer.

#### *Proces- og produktudviklingsrisici*

SCF udvikler teknologiske løsninger, som selskabet sælger licens på til sine kunder, som også er virksomheder. SCFs kunder benytter disse løsninger til udvikling af deres egne produkter, eller implementerer løsningerne som processer i deres produktionsanlæg. Dette indebærer afgivelse af proces- og produktgarantier fra SCF. Sådanne garantier kan medføre, at SCF bliver mødt med erstatningskrav fra kunder for brud på disse proces- og produktgarantier. Såfremt SCF mødes med krav, der ikke kan dækkes af selskabets forsikringer, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på selskabets drift, økonomiske stilling, driftsresultat eller evne til at nå sine mål.

SCF imødegår denne potentielle risiko ved løbende at kvalitetssikre alle produktioner og ved kontraktuelt at begrænse omfanget af sådanne garantier, samt tegne relevante produktansvarsforsikringer. I nødvendigt omfang vil der desuden blive foretaget relevante regnskabsmæssige hensættelser.

#### *Teknologi og udvikling*

SCF arbejder med udvikling af processer og produkter, der på væsentlige punkter er baseret på nyudvikling af teknologier. Det giver risiko for usikkerhed i tids- og resourceplanlægningen af sådanne udviklingsaktiviteter, herunder risici for, at udviklingsaktiviteter tager længere tid og kræver flere ressourcer end forventet.

SCF arbejder målbevidst på at reducere disse risici gennem systematisk planlægning og opfølgning af alle væsentlige aktiviteter.

#### *Sundhedsmæssige risici*

Selskabets teknologiplatform er baseret på anvendelse af vand og kuldioxid (superkritisk kuldioxid) underlagt højt tryk ved forskellige temperaturer. Dele af teknologiplatformen gør brug af nanoteknologi (og dermed produktion og anvendelse af nanopartikler) eller indebærer konvertering af organisk materiale.

Nanomaterialer fremstilles ved strukturering af kendte stoffer på molekylenniveau. Nye egenskaber kan skræd-



dersys ved at styre strukturen af molekylerne, og disse kan anvendes på en række områder inden for eksempelvis elektronik og medicin. Det kan ikke udelukkes, at det på sigt viser sig, at visse typer nanopartikler er farlige for levende organismer (såfremt fremstilling af produkter baseret på nanoteknologi sker ukontrollabelt, eller ny viden viser, at eksisterende anvendelser og/eller nye anvendelser er skadelige). Endvidere kan det ikke udelukkes, at anvendelse af visse typer nanostrukturerede produkter kan have en negativ påvirkning på miljøet. SCFs strategi er at anlægge en proaktiv holdning til disse spørgsmål. SCF er ikke bekendt med sådanne problemer med de nanoteknologier og -materialer, som selskabet arbejder med. SCF deltager i et projekt støttet af Det Strategiske Forskningsråd, hvor disse spørgsmål vil blive belyst og nærmere vurderet.

Selskabets CatLiq®-teknologi anvendes til fremstilling af bio-olie, der forventes brugt til fremstilling af elektricitet ved forbrænding i en dieselmotor/generator eller i et kraftværk, eller til fremstilling af bio-diesel ved raffinering på et olieraffinaderi. Der er ingen sikkerhed for, at bio-olien kan brænde tilstrækkeligt effektivt eller kan raffinere til bio-diesel. Dette vil have indflydelse på den forventede markedsudvikling for teknologien.

#### *Patenter og immaterielle rettigheder*

SCF har indgivet en række patentansøgninger til sikring af rettighederne til selskabets teknologier og forventer at fortsætte med at ansøge om patenter på både produkter og teknologier efter behov. SCF har fået udstedt et antal patenter. Det er en kompleks og omkostningstung proces at ansøge om og opnå/opretholde beskyttelse af patenter, og der kan hverken gives sikkerhed for, at en ansøgning resulterer i et udstedt patent eller for omfanget og gyldigheden af et udstedt patent. Og både patentansøgninger og udstedte patenter vil kunne anfægtes af tredjemand. Det kan derfor vise sig, at der ikke kan opnås den forventede beskyttelse af selskabets teknologier, eller at det vil være nødvendigt at få licens til tredjeparts patent.

Selskabet besidder desuden know-how og forretningshemmeligheder. Uanset at der tages de fornødne forholdsregler, kan der ikke gives sikkerhed for, at tavshedspligten vedrørende selskabets forretningshemmeligheder eller knowhow ikke brydes. Tilsvarende er der risiko for paralleludvikling af produkter og teknologier fra konkurrenter, hvilket kan indebære, at SCF ikke kan opnå den ønskede immaterialretlige beskyttelse.

SCFs strategi er at imødegå disse risici ved en række forhåndsregler. Ansættelses- og samarbejdsaftaler indeholder de fortroligheds- og immaterialretlige bestemmelser, der vurderes effektive. Der arbejdes efter fastlagte laboratorieprocedurer, information om nye tek-

nologier og produkter styres stramt internt og eksternt, og der bruges anerkendte patentagenter.

#### *Erstatningsansvar og forsikringer*

Nye eller for SCF ukendte forskningsresultater kan dokumentere eventuelle skadelige virkninger ved anvendelse eller utilsigtet anvendelse af selskabets produkter. Det kan derfor ikke udelukkes, at selskabet kan blive involveret i rets- og voldgiftssager eller på anden måde blive mødt med erstatningskrav, som kan medføre, at selskabet lider økonomisk tab.

SCF opretholder en virksomhedsforsikring, herunder dækning i henhold til dansk ret, og omfanget og størrelsen af forsikringsdækningen vurderes løbende i forhold til den aktuelle risikoeksponering med sigte på at opretholde en relevant forsikringsdækning. Der kan ikke gives sikkerhed for, at selskabet vil kunne tegne eller opretholde et forsikringsniveau, der fuldt ud dækker de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed, herunder potentielle erstatningsansvar.

#### **Eksterne risici**

##### *Konkurrence- og prisforhold*

Den politiske opmærksomhed på både nanoteknologi og vedvarende energi har stimuleret udviklingen globalt af nye produkter baseret på nanomaterialer og alternative energiformer. Ønsket om lave og mindre volatile energipriser har desuden, sammen med ønsket om at mindske afhængigheden af olie fra politisk mindre stabile områder og fokus på CO<sub>2</sub>-problematikken, øget interessen for alternative energiformer, fx vind-, sol- og bio-energi. Såfremt f.eks. markedet for bio-energi forringes eller bortfalder, kan det påvirke SCFs muligheder for at generere indtægter, hvilket kan få en væsentlig negativ indvirkning på selskabets drift, økonomiske stilling, driftsresultat og evne til at nå sine mål.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at der ikke sker paralleludvikling eller udvikles konkurrerende metoder, der vil være billigere og mere effektive end SCFs produkter. Der kan heller ikke gives sikkerhed mod, at oplagte mulige partnere til SCF vælger at samarbejde med en af SCFs konkurrenter i stedet.

SCF søger at imødegå disse risici, dels ved at kommercialisere sine teknologier så hurtigt som muligt, dels ved at søge at styrke konkurrenceevnen af disse teknologier, så de bliver mere robuste overfor de beskrevne konkurrence- og prisforhold.

# Bestyrelse og direktion

## Bestyrelse

### N. E. Nielsen

*Bestyrelsesformand*

N.E. Nielsen er advokat, Bech-Bruun.

N.E. Nielsen er formand for bestyrelsen for Amagerbanken Aktieselskab, Ambu A/S, Pele

Holding A/S, Charles Christensen A/S, A/S Dampskibsselskabet Torm, Danica-Elektronik A/S, Gammelrand Skævefabrik A/S, GPV Industri A/S, Intermail A/S, Mezzanin Kapital A/S, P.O.A. Ejendomme A/S, Cimber Air Holding A/S og Satair A/S og medlem af bestyrelsen for Weibel Scientific A/S, alle med tilhørende koncernselskaber. N.E. Nielsen er desuden formand for/medlem af bestyrelsen i en række datterselskaber af ovennævnte selskaber.

N.E. Nielsen blev indvalgt i bestyrelsen for SCF Technologies A/S i 2006 og er blevet genvalgt hvert år siden. Hans valgperiode som medlem af bestyrelsen udløber i 2009.

N.E. Nielsen er dansk statsborger og er født i 1948.

### Per Skovgaard Jespersen

Per Skovgaard Jespersen er Managing Director, Fibertex Nonwovens Sdn. Bhd., Malaysia

Per Skovgaard Jespersen er medlem af bestyrelsen for Fibertex Nonwovens Sdn. Bhd., Jurag Separation A/S og Oreco A/S

Per Skovgaard Jespersen blev indvalgt i bestyrelsen for SCF Technologies A/S i 2006 og er blevet genvalgt hvert år siden. Hans valgperiode som medlem af bestyrelsen udløber i 2009.

Per Skovgaard Jespersen er dansk statsborger og er født i 1946.

### Anne Birgitte Lundholt

Anne Birgitte Lundholt er adm. direktør for Veterinærmedicinsk Industriforening.

Anne Birgitte Lundholt er formand for bestyrelsen for Banedanmark og Bornholms Erhvervsfond samt medlem af bestyrelsen for Post Danmark A/S og Svaneke Bryghus A/S.

Anne Birgitte Lundholt blev indvalgt i bestyrelsen for SCF Technologies A/S i 2006 og er blevet genvalgt hvert år siden. Hendes valgperiode som medlem af bestyrelsen udløber i 2009.

Anne Birgitte Lundholt er dansk statsborger og er født i 1952.

### Louis-Francois Pau

Louis-Francois Pau er professor ved Rotterdam School of Business og adjungeret professor ved Copenhagen Business School.

Louis-Francois Pau er medlem af bestyrelsen for KBEA Co., Thailand.

Louis-Francois Pau blev indvalgt i bestyrelsen for SCF Technologies A/S i 2007 og er blevet genvalgt i 2008. Hans valgperiode som medlem af bestyrelsen udløber i 2009.

Louis-Francois Pau er dansk og fransk statsborger og er født i 1948.

### Arne W. Schmidt

Arne W. Schmidt er direktør i Novozymes A/S.

Arne W. Schmidt er formand for bestyrelsen for Novozymes Biopharma AB (Sverige) og medlem af bestyrelsen for Jurag Separation A/S.

Arne W. Schmidt blev indvalgt i bestyrelsen for SCF Technologies A/S i 2006 og er blevet genvalgt hvert år siden. Hans valgperiode som medlem af bestyrelsen udløber i 2009.

Arne W. Schmidt er dansk statsborger og er født i 1945.

## Direktion

### Ulrik Jensen

*Administrerende direktør*

Ulrik Jensen blev ansat i SCF Technologies A/S i 2008.

Ulrik Jensen er formand for bestyrelsen for Talented Earth Organization A/S, UJ Holding ApS og Hoist ApS.

Ulrik Jensen er dansk statsborger og er født i 1966.

### Erik Winther

*Direktør, CFO*

Erik Winther blev ansat i SCF Technologies A/S i 2006.

Erik Winther er medlem af bestyrelsen for: Tronex A/S.

Erik Winther er dansk statsborger og er født i 1947.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2008 for SCF Technologies A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.

december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Ledelsesberetningen giver endvidere et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2009

## Direktion

**Ulrik Jensen**  
*Adm. direktør*

**Erik Winther**  
*Direktør, CFO*

## Bestyrelse

**N. E. Nielsen**  
*Formand*

**Anne Birgitte Lundholt**

**Louis-Francois Pau**

**Per Skovgaard Jespersen**

**Arne W. Schmidt**

# De uafhængige revisorers påtegning

## Til aktionærerne i SCF Technologies A/S

### Påtegning på årsrapport

Vi har revideret årsrapporten for SCF Technologies A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

København, den 27. februar 2009

### Grant Thornton

*Statsautoriseret Revisionsaktieselskab*

### Henrik Aslund Pedersen

*Statsautoriseret revisor*

### Christian F. Jakobsen

*Statsautoriseret revisor*

# Resultatopgørelse

DKK	Note	2008	2007
Omsætning	3	1.284.887	244.721
Produktionsomkostninger	4,5	-1.056.802	-127.176
<b>Bruttoresultat</b>		<b>228.085</b>	<b>117.545</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	4,5	-12.933.507	-3.598.312
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4,5	-26.402.685	-10.291.660
Administrationsomkostninger	4,5,6	-5.648.470	-4.997.504
<b>Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger</b>		<b>-44.756.577</b>	<b>-18.769.931</b>
Andre driftsindtægter	7	189.529	-
Andre driftsomkostninger	7	-	-2.970.292
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-44.567.048</b>	<b>-21.740.223</b>
Finansielle indtægter	8	3.777.247	1.585.005
Finansielle omkostninger	9	-237.214	-169.243
<b>Resultat før skat</b>		<b>-41.027.015</b>	<b>-20.324.461</b>
Skat af årets resultat	10,15	1.262.163	-4.410.815
<b>Årets resultat</b>		<b>-42.289.178</b>	<b>-15.913.646</b>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte		-	-
Frie reserver		-42.289.178	-15.913.646
<b>I alt</b>		<b>-42.289.178</b>	<b>-15.913.646</b>
<b>Aktiedata</b>			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	11	-15,57	-11,41
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	11	-15,57	-11,33

## Balance 31. december

Aktiver, DKK	Note	2008	2007
Udviklingsprojekter	12	14.003.606	14.712.670
Patenter, licenser og varemærker	12	6.102.489	5.940.406
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>20.106.095</b>	<b>20.653.076</b>
Tekniske anlæg og maskiner	13	10.051.756	11.583.572
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13	2.429.739	2.210.804
Indretning, lejede lokaler	14	1.970.920	2.331.770
<b>Materielle aktiver</b>		<b>14.452.415</b>	<b>16.126.146</b>
Udsudte skatteaktiver	15	5.065.000	6.327.163
Deposita	16	1.800.752	1.883.697
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>6.865.752</b>	<b>8.210.860</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>41.424.262</b>	<b>44.990.082</b>
<b>Råvarer og hjælpematerialer</b>	<b>17</b>	<b>1.241.863</b>	<b>204.526</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		337.712	23.650
Andre tilgodehavender		2.590.140	2.604.882
Periodeafgrænsningsposter		508.750	231.250
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.436.602</b>	<b>2.859.782</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>18</b>	<b>52.724.186</b>	<b>99.888.157</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>57.402.651</b>	<b>102.952.465</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>98.826.913</b>	<b>147.942.547</b>

# Balance 31. december

Passiver, DKK	Note	2008	2007
Aktiekapital	19	2.715.772	2.715.772
Frie reserver		84.709.816	126.618.324
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>87.425.588</b>	<b>129.334.096</b>
Lån fra samarbejdspartner	20	3.089.909	2.942.771
Finansielle leasingaftaler	20	-	82.219
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>3.089.909</b>	<b>3.024.990</b>
Forudbetalinger fra samarbejdpartnere		-	579.735
Leverandørgæld		3.522.461	9.571.178
Finansielle leasingaftaler	15	64.762	64.764
Anden gæld		4.724.193	5.367.784
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>8.311.416</b>	<b>15.583.461</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>11.401.325</b>	<b>18.608.451</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>98.826.913</b>	<b>147.942.547</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	2		
Nærtstående parter	21		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22		
Eventualaktiver og -forpligtelser	23		
Finansielle risici og finansielle instrumenterer	26		
Begivenheder efter balancedagen	27		
Ny regnskabsregulering	28		

## Pengestrømsopgørelse

DKK	Note	2008	2007
Årets resultat		-42.289.178	-15.913.646
Reguleringer	24	20.425.520	1.894.328
Ændring i driftskapital	25	-8.886.200	7.633.406
Renteindbetalinger og lignende		3.876.701	1.585.005
Renteudbetalinger og lignende		-	-32.173
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-26.873.157</b>	<b>-4.833.081</b>
Nettoinvestering i udviklingsprojekter, patenter, licenser og varemærker		-18.638.998	-12.456.519
Køb af materielle aktiver		-1.652.540	-6.317.053
Ændring af deposita		82.945	490.548
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-20.208.593</b>	<b>-18.283.024</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>-47.081.750</b>	<b>-23.116.105</b>
Kapitaltilførsel, netto		-	80.852.910
Finansiel leasing		-82.221	12.996
Betalt udbytte		-	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-82.221</b>	<b>80.865.906</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-47.163.971</b>	<b>57.749.801</b>
Likvider 1. januar		99.888.157	42.138.356
<b>Likvider 31. december</b>		<b>52.724.186</b>	<b>99.888.157</b>



## Egenkapitalopgørelse

DKK	Aktie- kapital	Over- kursfond	Overført resultat	I alt
<b>2008</b>				
Egenkapital 1. januar	2.715.772		126.618.324	129.334.096
Årets resultat		-	-42.289.178	-42.289.178
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	-	-42.289.178	-42.289.178
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner			380.670	380.670
Overførsel				0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.715.772</b>	<b>-</b>	<b>84.709.816</b>	<b>87.425.588</b>
<b>2007</b>				
Egenkapital 1. januar	1.357.886		60.635.154	61.993.040
Årets resultat		-	-15.913.646	-15.913.646
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	-	-15.913.646	-15.913.646
Nytegning, NASDAQ OMX Copenhagen	1.357.886	86.904.704		88.262.590
Omkostninger ved emission, brutto		-7.412.741		-7.412.741
Skattemæssigt fradrag for emissionsomkostninger		405.393		405.393
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner			1.999.460	1.999.460
Overførsel		-79.897.356	79.897.356	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.715.772</b>	<b>-</b>	<b>126.618.324</b>	<b>129.334.096</b>

# Noter

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SCF Technologies A/S for 2008 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagens fastlagte oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Den funktionelle valuta for SCF Technologies A/S er DKK. Årsrapporten aflægges i DKK.

### Ny regnskabsregulering

I 2008 er følgende nye og ajourførte IFRS-standarder samt fortolkningsbidrag trådt i kraft med virkning for årsrapporten for 2008: IAS 39 og IFRS 7 samt IFRIC 11 og IFRIC 14.

De nye og ajourførte regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### *Nettoomsætning*

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

#### *Produktionsomkostninger*

Vareforbrug og indirekte produktionsomkostninger indeholder omkostninger afholdt for at opnå årets nettoomsætning, herunder afskrivninger, lønninger og gager samt aktiebaseret vederlæggelse.

#### *Salgs- og distributionsomkostninger*

Salgs- og distributionsomkostninger indeholder omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger, lønninger og gager samt aktiebaseret vederlæggelse.

#### *Forsknings- og udviklingsomkostninger*

Forsknings- og udviklingsomkostninger indeholder omkostninger til forskning og udvikling, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivninger, lønninger og gager samt aktiebaseret vederlæggelse.

#### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger, lønninger og gager samt aktiebaseret vederlæggelse.

#### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

Andre driftsindtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### *Finansielle poster*

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### *Ekstraordinære indtægter og omkostninger*

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift, og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

### *Skat af årets resultat*

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Endvidere indregnes eventuelle ændringer til tidligere år.

## Balancen

### *Immaterielle aktiver med begrænset levetid*

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Patenter nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Omkostninger vedrørende egen udvikling af nye produkter indregnes som immaterielle aktiver, når disse er klart definerede og identificerbare, der er tilstrækkelige ressourcer til projekt gennemførelse og det er sandsynligt, at kapitalværdien af identificerbare fremtidige indtægter kan dække udviklingsomkostninger og fremtidige driftsomkostninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter omkostninger til direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Eventuelle finansieringsomkostninger i udviklingsperioden medregnes ikke.

Offentlige tilskud modregnes i kostprisen på de aktiver, hvortil der ydes tilskud. Overskydende tilskud indregnes under andre driftsindtægter i resultatopgørelsen.

Udviklingsomkostninger afskrives over produktets forventede brugstid, dog maksimalt 10 år fra produktets færdiggørelse.

### *Materielle aktiver*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug og med fradrag af eventuelle modtagne tilskud.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og vurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi ophører afskrivning.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Tekniske anlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, forsknings- og udviklings-, salgs- og distributions-, samt administrationsomkostninger.

### *Finansielle aktiver*

Deposita måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til en lavere værdi.

### *Nedskrivning af langfristede aktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra skatteaktiver, gennemgås løbende for at vurdere, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis der opstår indikation af værdiforringelse, gennemføres test for værdiforringelse.

Såfremt den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver overstiger genindvindingsværdien, foretages nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostprisen for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### *Igangværende arbejder*

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til medgåede direkte og indirekte omkostninger samt avancen, indregnet i takt med arbejdets udførelse. Avancen måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og den samlede forventede avance på det enkelte igangværende projekt.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Såfremt værdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles værdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### *Værdipapirer*

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### *Udbytte*

Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Efter vedtagelse på generalforsamlingen indregnes udbytte som en forpligtelse.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### *Skyldig skat og udskudt skat*

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### *Forpligtelser*

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Forpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### **Incitamentsprogrammer**

Bestyrelse, direktion og medarbejdere er omfattet af incitamentsprogrammer. De væsentligste vilkår for programmerne oplyses i noterne.

For egenkapitalafregnede aktie- og tegningsoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktie- og tegningsoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres kun for ændringer i skønnet over ansatte, som vil erhverve ret til optionerne.

Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, og materielle aktiver samt andre langfristede aktiver.

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### *Likvider*

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Segmentoplysninger**

Det er vurderet, at selskabet kun har et primært segment, da alle produkter er baseret på selskabets højtryksteknologi. Oplysninger om selskabets primære segment fremgår af selskabets resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse. Det sekundære segment er de geografiske markeder.

Segmentoplysningerne følger selskabets ledelses- og rapporteringsmæssige struktur og er udarbejdet efter selskabets regnskabspraksis.

### **Nøgletal og aktiedata**

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005":

Overskudsgrad (nettomargin)	Årets resultat / Nettoomsætning
Afkast af investeret kapital	EBITA / Gennemsnitlig investeret kapital
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo / Balance ultimo
Egenkapitalforrentning	Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital

Aktiedata, EPS Basic og EPS-D beregnes efter IAS 33. Der henvises til note 11.

## Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er baseret på skøn over usikre fremtidige begivenheder. Sådanne skøn foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver, tilgodehavender, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn samt forudsætninger herfor baseres på forventninger til fremtiden og tidligere års erfaringer og vurderes som forsvarlige af ledelsen. Generelle risici og usikkerheder kan dog føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for SCF er omtalt i beretningen til årsregnskabet.

Særligt vil målingen af langfristede aktiver, herunder udviklingsprojekter, patenter, forsøgsanlæg og udskudt skat kunne påvirkes af væsentlige ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for vurderingen af værdierne.

For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 12.

## Note 3 - Segmentoplysninger og omsætning

SCF Technologies udøver forretning ved udvikling og salg af ydelser baseret på højtryksteknologi, hvilket udgør SCFs eneste primære forretningssegment. SCF er principielt en globalt arbejdende virksomhed, der forventer at afsætte sine produkter og ydelser over hele verden. I øjeblikket er afsætnings- og distributionsfunktionen under opbygning. Indtil videre opfattes hele verden derfor som ét geografisk segment.

Omsætningen fordeler sig på følgende typer ydelser:

DKK	2008	2007
Salg af råvarer og halvfabrikata	2.387	194.721
Salg af timer, engineering	1.282.500	50.000
<b>Omsætning i alt</b>	<b>1.284.887</b>	<b>244.721</b>

## Note 4 - Personaleomkostninger

DKK	2008	2007
Gennemsnitligt antal medarbejdere	35	22
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Løn og gager	21.092.350	17.115.865
Andre omkostninger til social sikring	171.484	102.662
Personaleomkostninger	2.756.420	1.259.117
Aktiveret som udviklings- og patenteringsomkostninger	-12.002.280	-8.916.400
Personaleomkostninger i alt	12.017.974	9.561.244

Af det samlede beløb for løn og gager udgør værdi af tildelte warrants og warrants, der er forpligtelse til at tildele, DKK 380.670 opgjort efter Black & Scholes model (2007: DKK 1.999.460).

## Note 4 - Personaleomkostninger - fortsat

Personaleomkostninger er indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

DKK	2008	2007
Produktionsomkostninger	30.239	19.881
Salgs- og distributionsomkostninger	7.169.031	1.893.318
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.967.995	4.998.830
Administrationsomkostninger	2.850.709	2.649.215
I alt	12.017.974	9.561.244

SCF har ingen pensionsordninger for medarbejderne.

Vederlag til direktion og bestyrelse udgør:

DKK	2008	2007
<i>Direktion</i>		
Fast grundløn	2.214.667	1.336.320
Bonus	-	500.000
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-
Vederlag til direktion, i alt	2.214.667	1.836.320
<i>Bestyrelse</i>		
Honorar	750.000	750.000
Aktiebaseret vederlæggelse	-	320.500
Vederlag til bestyrelse, i alt	750.000	1.070.500
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	2.964.667	2.906.820

### Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

Bestyrelse og direktion besidder samlet direkte og indirekte 24.328 aktier pr. 31 december 2008, svarende til 0,9% af selskabets aktiekapital (2007: 137.948 aktier svarende til 5,1% af selskabets kapital).

### Aktiebaseret vederlæggelse

Der er i vedtægterne for SCF Technologies A/S givet bemyndigelse til selskabets bestyrelse til i tiden indtil den ordinære general-forsamling 2009 ad én eller flere gange, i henhold til aktieselskabslovens § 40B, at udstede aktietegningsretter ("tegningsretter" eller "warrants") til SCFs ledelse og medarbejdere, medlemmer af selskabets bestyrelse samt medlemmer af selskabets scientific advisory board med ret til tegning af op til i alt nominelt DKK 127.894 aktier, svarende til 127.894 styk. Endelig tildeling af warrants til bestyrelsen selv er dog betinget af generalforsamlingens godkendelse. Pr. 31. december 2008 har bestyrelsen tildelt i alt 68.200 warrants (31. december 2007: 45.000 warrants).

Tildeling af warrants til medarbejdere sker, efter at de pågældende har været ansat i seks måneder, og forudsat de sidder i uopsagt stilling. Tildeling sker efter visse objektive og subjektive kriterier. Udnyttelse af tegningsretterne er betinget af, at medarbejderne sidder i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelsen. Der gælder særlige bestemmelser i forbindelse med sygdom og død samt ved medarbejderens fratræden fra SCF og ved ændringer i selskabets kapitalforhold mv. Udnyttelseskursen fastsættes til slutkursen på NASDAQ OMX Copenhagen på dagen for bestyrelsens beslutning om tildeling.

Tegningsretterne modner trinvis over en tre-års periode, begyndende minimum 10 måneder efter tildeling til den pågældende person. 25% af de tildelte tegningsretter modner i det første år, 25% i året efter og 50% i det tredje år. Modning sker ved tidspunktet for offentliggørelse af årsrapport. Tegningsretterne kan alene udnyttes i en periode på 21 dage efter offentliggørelse af hel- eller halvårsrapport. Tegningsretterne udløber efter offentliggørelse af halvårsrapport to år efter, at de sidste tegningsretter i en given tildeling er modnet.

Aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsretter tildelt til medlemmer af bestyrelse og scientific advisory board, er underlagt en lock-up forpligtelse på 12 måneder.



## Note 4 - Personalemkostninger - fortsat

### Regnskabsmæssig behandling

Aktieordningerne indregnes i regnskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS 2. I 2008 udgør indregnet nutidsværdi af aktietegningsretter for SCF et beløb på DKK 381 tus. (2007: DKK 1.999 tus).

### Udstedte tegningsretter

De beregnede nutidsværdier af aktieordninger er baseret på Black & Scholes' model til værdiansættelse af optioner. Forudsætningerne for opgørelsen af nutidsværdien af udestående aktieordninger på tildelingstidspunktet er som følger:

Aktiekurs	Der benyttes aktiekursen på NASDAQ OMX Copenhagen på tidspunktet for den enkelte medarbejders tiltræden
Udnyttelseskurs	DKK 17,60 - 85,94, som nedenfor anført
Forventet volatilitet	35%
Forventet løbetid	1 - 7 år
Forventet udbytte pr. aktie	0%
Risikofri rente	3,31 - 4,63%

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske samt anvendt volatilitet i sammenlignelige selskaber. For udestående ordninger pr. 31 december 2008 er den gennemsnitlige restløbetid 4,1 år, og udnyttelseskurserne ligger i intervallet DKK 17,60 - 85,94 pr. tegningsret. Såfremt samtlige udestående tegningsretter udnyttes, svarer det til 2,5% af aktiekapitalen før udnyttelse.

Udestående aktietegningsretter i SCF Technologies:

	Bestyrelse Antal	Scientific Advisory Board Antal	Direktion Antal	Ledende medarb. Antal	Øvrige medarb. Antal	I alt Antal	Gns. udnytt.- kurs DKK/ warrant	Markeds- værdi DKK/ warrant	Markeds- værdi i alt DKK mio.
Udestående ved udgangen af 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tildelt 29.03.07	10.000	3.000	-	20.000	10.100	43.100	83,94	32,05	1.381.355
Tildelt 01.11.07	-	-	-	-	1.900	1.900	85,94	34,60	65.740
Udnyttet	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udløbet	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulleret	-	-	-	-	-1.100	-1.100	83,94	32,05	-35.255
Reklassificeret	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Udestående ved udgangen af 2007</b>	<b>10.000</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>	<b>20.000</b>	<b>10.900</b>	<b>43.900</b>			<b>- 1.411.840</b>
Tildelt 21.02.08	-	-	-	-	7.900	7.900	62,00	49,25	389.040
Tildelt 29.04.08	-	-	-	-	5.000	5.000	48,00	39,27	196.371
Tildelt 19.08.08	-	-	-	-	3.500	3.500	25,20	36,92	129.207
Tildelt 29.10.08	-	-	-	-	6.800	6.800	17,60	25,40	172.741
Udnyttet	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udløbet	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annulleret	-	-	-	-	-2.200	-2.200	83,94	32,05	-70.510
Reklassificeret	-	-	10.000	-10.000	-	-	83,94	-	-
<b>Udestående ved udgangen af 2008</b>	<b>10.000</b>	<b>3.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>31.900</b>	<b>64.900</b>			<b>- 2.228.689</b>
<b>Antal warrants der kan udnyttes ved udgangen af 2008</b>	<b>2.500</b>	<b>750</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>	<b>1.250</b>	<b>9.500</b>		<b>32,05</b>	<b>304.475</b>

I forbindelse med gennemførelsen af fortegningsmissionen af 19. december 2007 blev udnyttelseskursen for aktietegningsretter, der var udestående på det tidspunkt, reguleret således pr. aktie a nominelt DKK 1:

- Udnyttelseskursen for de den 29. marts 2007 tildelte tegningsretter blev reguleret fra DKK 104,00 til DKK 83,94.
- Udnyttelseskursen for de den 1. november 2007 tildelte tegningsretter blev reguleret fra DKK 106,00 til DKK 85,94.

**Note 5 - Af- og nedskrivninger**

<b>DKK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Afskrivninger, immaterielle aktiver	1.774.924	-
Afskrivninger, materielle aktiver	3.326.271	2.330.649
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	17.411.055	420.504
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>22.512.250</b>	<b>2.751.153</b>

Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Produktion	66.525	15.853
Salgs og distribution	399.153	57.782
Forskning og udvikling	21.780.470	2.631.292
Administration	266.102	46.225
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>22.512.250</b>	<b>2.751.153</b>

**Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

<b>DKK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Samlet honorar, Grant Thornton	305.300	694.500
Heraf andre ydelser end revision, Grant Thornton	155.300	550.100

**Note 7 - Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter i 2008, DKK 190 tus., vedrører nedennævnte afsluttende tilskud, som i 2008 er blevet udbetalt med et beløb, der overstiger det i 2007 forventede med DKK 131 tus. samt tilbagebetalt depositum DKK 59 tus.

Andre driftsomkostninger i 2007, DKK 2.970 tus., vedrører afslutning af udviklingsprojekt. De aktiverede omkostninger på projektet, DKK 3.745 tus. er udgiftsført, og det forventede afsluttende tilskud på DKK 775 tus. er indtægtsført og henstår som et tilgodehavende. Der henvises i øvrigt til note 12.

**Note 8 - Finansielle indtægter**

<b>DKK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Renteindtægter, bank	3.722.966	1.484.722
Valutakursgevinster	54.281	100.283
Finansielle indtægter i alt	3.777.247	1.585.005

**Note 9 - Finansielle omkostninger**

DKK	2008	2007
Renteomkostninger, bank	8.870	8.840
Renteomkostninger, samarbejdspartner	147.139	140.132
Renteomkostninger, finansiel leasing	12.518	16.520
Valutakurstab	68.687	3.751
Finansielle omkostninger i alt	237.214	169.243

**Note 10 - Skat af årets resultat**

DKK	2008	Procent	2007	Procent
Aktuel skat	-	-	-	-
Udskudt skat af årets resultat	-10.150.554	24,7%	-4.410.815	21,7%
Ændring til vurdering af udskudte skatteaktiver	11.412.717	-27,8%	-	-
Skat i alt	1.262.163	-3,1%	-4.410.815	21,7%
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Resultat før skat	-41.027.015	100,0%	-20.324.461	100,0%
Beregnet skat heraf, 25%	-10.256.754	-25,0%	-5.081.115	-25,0%
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner	95.167	0,2%	499.865	2,5%
Ikke fradragsberettigede omkostninger iøvrigt	11.033	0,0%	8.546	0,0%
Ændring til vurdering af udskudte skatteaktiver	11.412.717	-27,8%	-	-
Ændring af skatteprocent fra 28% til 25%	-	-	161.889	0,8%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	-	-	-
Skat i alt	1.262.163	-3,1%	-4.410.815	21,7%

**Note 11 - Resultat pr. aktie**

	2008	2007
Årets resultat (DKK)	-42.289.178	-15.913.646
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.715.772	1.395.088
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	-	9.100
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.715.772	1.404.188
Resultat pr. aktie, DKK (EPS Basic) à DKK 1	-15,57	-11,41
Udvandet resultat pr. aktie, DKK (EPS-D) à DKK 1	-15,57	-11,33

EPS Basic og EPS-D beregnes efter IAS 33.

Gennemsnitligt antal aktier i omløb beregnes som et vægtet gennemsnit over året.

I beregning af udestående tegningsretters udvandingseffekt har tegningsretter kun en udvandende effekt, hvis den gennemsnitlige børskurs gennem året er højere end tegningsretternes udnyttelseskurs, dvs. hvis tegningsretterne er "in-the-money". Tegningsretter, som er "out-of-money", har således ingen udvandingseffekt. Ved udgangen af 2008 er alle tegningsretter "out-of-money".

Der henvises iøvrigt til afsnittet "Aktionærinformation", hvor der i underafsnittet "Incitamentsprogram" redegøres for selskabets warrantprogram.

## Note 12 - Immaterielle aktiver

DKK	Interne udviklingsprojekter	Projekter m. ekstern støtte	Patenter, licenser og varemærker	I alt
<b>2008</b>				
Kostpris 1. januar	11.344.893	4.385.437	5.940.406	21.670.736
Tilgang	10.551.851	6.881.977	3.656.465	21.090.293
Afgang	-	-	-	-
Modtaget tilskud	-	-2.451.295	-	-2.451.295
Kostpris 31. december	21.896.744	8.816.119	9.596.871	40.309.734
Af- og nedskrivninger 1. januar	728.948	288.712	- 1.017.660	
Årets afskrivninger	1.774.924	-	-	1.774.924
Årets nedskrivninger	10.602.008	3.314.665	3.494.382	17.411.055
Af- og nedskrivninger 31. december	13.105.880	3.603.377	3.494.382	20.203.639
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.790.864	5.212.742	6.102.489	20.106.095
<b>2007</b>				
Kostpris 1. januar	2.926.661	5.605.871	3.651.976	12.184.508
Tilgang	8.418.232	4.021.793	2.288.430	14.728.455
Afgang	-	-2.970.291	-	-2.970.291
Modtaget tilskud	-	-2.271.936	-	-2.271.936
Kostpris 31. december	11.344.893	4.385.437	5.940.406	21.670.736
Af- og nedskrivninger 1. januar	308.444	288.712	-	597.156
Årets afskrivninger	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	420.504	-	-	420.504
Af- og nedskrivninger 31. december	728.948	288.712	-	1.017.660
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.615.945	4.096.725	5.940.406	20.653.076

Samtlige immaterielle aktiver er væsentlige for selskabet. Der er pr. 1. januar 2008 påbegyndt afskrivning af de aktiverede omkostninger ved udviklingen af ShineOn produktet (2008: DKK 1.774.923) i forbindelse med lancering af produktet. Afskrivningsperioden er fem år. Der er pr. 31. december 2008 ikke påbegyndt afskrivning på andre immaterielle aktiver. Afskrivning påbegyndes i forbindelse med ibrugtagning, jf. Anvendt regnskabspraksis i note 1.

Som følge af den i 2008 konstaterede forsinkede kommercialisering for selskabets produkter har samtlige immaterielle aktiver været genstand for en nedskrivningstest. Da selskabets produkter endnu ikke er på et aktivt marked, og det derfor ikke er muligt at foretage konkrete tilbagediskonteringsberegninger, har ledelsen foretaget en overordnet vurdering af genindvindingsværdier, hvorefter der er foretaget en samlet nedskrivning på DKK 17.411.055 i 2008. Nedskrivningen er indregnet under forsknings- udviklingsomkostninger.

Den i 2007 foretagne nedskrivning på i alt DKK 420.504 af værdien af interne udviklingsprojekter vedrører projekter indenfor Food-aktivitetsområdet. Området er nedprioriteret indtil videre. Nedskrivningen er indregnet under forsknings- og udviklingsomkostninger.

Selskabet har i 2008 modtaget tilskud på i alt DKK 2.451.295 fra Højteknologifonden til udviklingsprojekt om optimering af bio-diesel. Tilskud modtaget fra Højteknologifonden til bio-diesel projektet er ikke underlagt tilbagebetalingsforpligtelser.

Selskabet har i 2007 modtaget tilskud på i alt DKK 2.271.936. Heraf vedrører DKK 775.000 forventet afsluttende tilskud til det i 2007 afsluttede og afrapporterede projekt under EUs LIFE program, DKK 1.954.729 vedrører tilskud fra Højteknologifonden til udviklingsprojekt om optimering af bio-diesel, mens DKK 121.942 er tilskud fra Forsknings- og Innovationsstyrelsen til Ph.D.-projekt.

## Note 13 - Materielle aktiver

DKK	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmaterial og inventar	Aktiver under udførelse	I alt
<b>2008</b>				
Kostpris 1. januar	13.168.373	2.944.486	-	16.112.859
Tilgang	154.696	1.338.612	-	1.493.308
Overførsel	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-
Kostpris 31. december	13.323.069	4.283.098	-	17.606.167
Afskrivninger 1. januar	1.584.801	733.682	-	2.318.483
Årets afskrivninger	1.686.512	1.119.677	-	2.806.189
Afskrivninger vedrørende afgang	-	-	-	-
Afskrivninger 31. december	3.271.313	1.853.359	-	5.124.672
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.051.756	2.429.739	-	12.481.495
<b>2007</b>				
Kostpris 1. januar	-	1.037.285	11.372.016	12.409.301
Tilgang	1.796.357	2.020.893	-	3.817.250
Overførsel	11.372.016	-	-11.372.016	-
Afgang	-	-113.692	-	-113.692
Kostpris 31. december	13.168.373	2.944.486	-	16.112.859
Afskrivninger 1. januar	-	269.558	-	- 269.558
Årets afskrivninger	1.584.801	577.816	-	2.162.617
Afskrivninger vedrørende afgang	-	-113.692	-	-113.692
Afskrivninger 31. december	1.584.801	733.682	-	2.318.483
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.583.572	2.210.804	-	13.794.376

I regnskabsposten i 2008 indgår leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på DKK 80.998 (2007: DKK 140.606).

**Note 14 - Indretning af lejede lokaler**

DKK	2008	2007
Kostpris 1. januar	2.499.802	-
Tilgang	159.232	2.499.802
Afgang	-	-
Kostpris 31. december	2.659.034	2.499.802
Afskrivninger 1. januar	168.032	-
Årets afskrivninger	520.082	168.031
Afskrivninger 31. december	688.114	168.031
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.970.920	2.331.770

SCF ejer ingen fast ejendom. Selskabet driver virksomhed fra lejede lokaler på adressen Smedeholm 13B, 2730 Herlev. Lejemålet er trådt i kraft i 2007. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel fra SCFs side, dog ikke tidligere end den 1. juni 2012. SCF har for egen regning afholdt udgifter til indretning af de lejede lokaler, specielt installationer i laboratorium og forsøgshal. Værdien af disse udgifter, DKK 1.357.927 er regnskabsmæssigt aktiveret og afskrives over lejemålets uopsigelighedsperiode.

Ejendommens ejer har for egen regning udført specialinstallationer i lejemålet, som er nødvendige for opfyldelse af SCFs behov, bl.a. laboratorieventilation og høj-ampere strømforsyning, til en samlet udgift af DKK 1.141.875. Der er tale om særindretninger, som af udlejer vurderes ikke at have værdi ved en eventuel genudlejning til andre end selskabet. SCF har derfor til sikkerhed deponeret DKK 571.000 i udlejers pengeinstitut samt stillet bankgaranti for restbeløbet, DKK 571.000, udstedt af SCFs pengeinstitut. Selskabet har givet sit pengeinstitut sikkerhed i et tilsvarende likvidt beløb. Udlejer tilbagebetaler depositum med 10% om året de første 10 år. Derefter nedskrives garantien på tilsvarende vis med 10% om året over 10 år. Fraflytter SCF lejemålet, tilfalder en eventuel restsaldo på depositum og bankgaranti udlejer.

Regnskabsmæssigt er den samlede værdi af særindretningerne, DKK 1.141.875, optaget som indretning af lejede lokaler, der afskrives over uopsigelighedsperioden. Modposten er kortfristet gæld, da et eventuelt fraflytningstidspunkt ikke med sikkerhed kan vurderes. Det hos udlejer deponerede beløb DKK 571.000, er optaget som depositum og nedskrives i takt med tilbagebetaling fra udlejer. Det kontante beløb stillet til sikkerhed for bankgarantien på DKK 571.000 er optaget som depositum. SCF har ingen relationer til udlejer.

## Note 15 – Udskudt skatteaktiv

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle langfristede aktiver samt igangværende arbejder for fremmed regning og skattemæssige underskud til fremførsel.

DKK	2008	2007
Udskudt skatteaktiv 1. januar	6.327.163	1.510.955
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	-	-
Udskudt skat af årets resultat	10.150.554	4.410.815
Udskudt skat af poster ført på egenkapitalen	-	405.393
Udskudt skat i alt	16.477.717	6.327.163
Vurderingsreserve	-11.412.717	-
Udskudt skatteaktiv 31. december	5.065.000	6.327.163
Udskudt skatteaktiv vedrører:		
Immaterielle aktiver	-5.026.524	-5.947.162
Materielle aktiver	-250.675	-400.983
Kortfristede aktiver	-	25.000
Gældsforpligtelser	-	-
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	21.754.916	12.650.308
Vurderingsreserve	-11.412.717	-16.477.717
Udskudt skatteaktiv 31. december	5.065.000	6.327.163

En realisation af selskabets udskudte skatteaktiv afhænger af den fremtidige skattepligtige indkomst. I ledelsens vurdering af mulighederne for at realisere det udskudte skatteaktiv indgår ledelsens forventninger til den fremtidige indtjening. Der forventes en positiv skattepligtig indtjening inden for en tidshorisont på 3-5 år, idet det understreges, at sådanne skøn med de gældende forhold er usikre.

## Note 16 - Deposita

DKK	2008	2007
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	1.883.697	2.374.245
Årets tilgang	-	1.859.305
Årets afgang	-82.945	-2.349.853
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.800.752	1.883.697

I deposita indgik i 2006 DKK 2.255 tus., som var stillet til sikkerhed for gennemførelse af projekt, støttet af EU. Beløbet er frigivet i 2007. Der henvises endvidere til note 23. Tilgangen i 2007 vedrører i det væsentlige deposita i forbindelse med lejemålet i Herlev.

## Note 17 – Råvarer og hjælpematerialer

Der er ikke foretaget nedskrivninger på værdien af råvarer og hjælpematerialer.

## Note 18 - Likvide beholdninger

DKK	2008	2007
Bankindestående	2.724.186	7.406.867
Aftaleindlån, løbetid kortere end tre måneder	-	92.481.290
Aftaleindlån, løbetid kortere end seks måneder	50.000.000	-
Likvide beholdninger i alt	52.724.186	99.888.157

## Note 19 – Aktiekapital og kapitalstyring

DKK	2008	2007
Aktiekapital pr. 1. januar	2.715.772	1.357.886
Kapitalforhøjelse i året ved kontant indskud	-	1.357.886
Aktiekapital pr. 31. december	2.715.772	2.715.772
<b>Antal aktier</b>		
Antal aktier pr. 1. januar	2.715.772	1.357.886
Kapitalforhøjelse i året ved kontant indskud	-	1.357.886
Aktiekapital pr. 31. december	2.715.772	2.715.772

Selskabets aktier har en nominal værdi af DKK 1 pr. aktie. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen er indbetalt.

Selskabet ejer ingen egne aktier.

### Kapitalstyring

Selskabets ledelse vurderer løbende, om virksomhedens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at opretholde en kapitalstruktur, som sikrer selskabets evne til at operere som en going concern, og som giver mulighed for et tilfredsstillende afkast til virksomhedens aktionærer.

Selskabets kapitalstruktur består af egenkapital, herunder aktiekapital, frie reserver og overført resultat, samt gæld, der består af finansielle leasingforpligtelser.

Der er ikke i løbet af 2007 og 2008 foretaget ændringer i selskabets principper for kapitalstyring.

Selskabet er ikke underlagt eksterne kapitalkrav.



## Note 20 - Langfristede og kortfristede forpligtelser

### Lån fra samarbejdspartner

Selskabet har i 2006 modtaget lån fra samarbejdspartner på i alt DKK 2.700 tus. til finansiering af udviklingsaktiviteter under den indgåede samarbejdsaftale. Lånet forrentes med 5,0% i rente, der tilskrives årligt. Lånet tilbagebetales ved modregning i fremtidig licensafgift fra långiver til SCF, således at et eventuelt resterende lånebeløb efter fem år eftergives. Lånet kan opsiges af långiver, hvis SCF på væsentlige punkter ikke lever op til udviklingsaftalens bestemmelser, og i så fald skal lånet tilbagebetales over fem år.

### Finansielle leasingforpligtelser

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver kan opgøres således:

DKK	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi af gæld
<b>2008</b>			
Inden for et år	68.767	-4.005	64.762
Mellem et og fem år	-	-	-
I alt	68.767	-4.005	64.762
<b>2007</b>			
Inden for et år	77.281	-12.517	64.764
Mellem et og fem år	86.222	-4.003	82.219
I alt	163.503	-16.520	146.983

Disse leasingforpligtelser vedrører it-udstyr (server og pc'ere).

## Note 21 – Transaktioner med nærtstående parter

SCF Technologies A/S' nærtstående parter omfatter medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion. Ingen aktionærer har en ejerandel eller indflydelse, der gør, at de betragtes som nærtstående.

### Bestemmende indflydelse

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i virksomheden.

### Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Karsten Stig Felsvang, Mosevej 2, 3450 Allerød: ansættelsesforhold i SCF Technologies A/S

Juridisk rådgivning fra Bech-Bruun advokatfirma. Formanden for SCF Technologies A/S' bestyrelse er advokat og partner i Bech-Bruun advokatfirma. Honorar til Bech-Bruun fra SCF Technologies A/S udgjorde i 2008 DKK 448.172 (2007: DKK 1.506.699)

## Note 22 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets materielle og immaterielle rettigheder under patent vedr. CatLiq®-teknologien er sammen med pilotanlægget pantsat til sikkerhed for lån fra samarbejdspartner. Der er udstedt løsørepandebrev i patentet og pilotanlægget på DKK 2.700 tus. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne udgør DKK 10,0 mio. pr. 31. december 2008.

## Note 23 - Eventualaktiver og -forpligtelser

### Kontraktlige forpligtelser

DKK	2008	2007
Leje- og leasingforpligtelser forfaldne:		
Inden for et år	1.530.725	1.308.439
Mellem et og fem år	4.465.653	6.152.381
Efter fem år	-	-
Kontraktlige forpligtelser i alt	5.996.378	7.460.820

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restforpligtelse ultimo 2008 på DKK 150 tus. (2007: DKK 284 tus.) Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som materielle aktiver, jf. note 13. Selskabets lejekontrakt for lokaler i Herlev er uopsigelig indtil 1. juni 2012, hvorefter den kan opsiges med seks måneders varsel. Den samlede restforpligtelse ultimo 2008 udgør DKK 5.846 tus. (2007: DKK 7.177).

Selskabet har i 2008 modtaget tilskud på i alt DKK 2.582.480. Heraf vedrører DKK 131.185 tilskud til det i 2007 afsluttede og afrapporterede projekt under EUs LIFE program og DKK 2.451.295 vedrører tilskud fra Højteknologifonden til udviklingsprojekt om optimering af bio-diesel. Tilskud modtaget fra Højteknologifonden til bio-diesel projektet er ikke underlagt tilbagebetalingsbetingelser.

Nogle få ledende medarbejdere i selskabet deltager i en incitamentsordning, der under opfyldelse af visse fremtidige betingelser og begivenheder vil kunne give disse medarbejdere et kontant udbetalt bonusbeløb i 2010 og 2011.

### Verserende tvister og retssager

SCF Technologies A/S er ikke involveret i nogen tvister eller retssager.

### Eventualaktiver

Som følge af vurderingsreserven vedrørende det udskudte skatteaktiv har selskabet et eventualaktiv på DKK 11.413 tus. (2007: DKK 0)

**Note 24 - Pengestrømsopgørelse - reguleringer**

DKK	2008	2007
Andre finansielle indtægter	-3.777.247	-1.585.005
Andre finansielle omkostninger	237.214	169.243
Andre indtægter(-)/omkostninger vedr. projekter	-189.529	2.970.292
Af- og nedskrivninger på projekter	19.185.978	420.504
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.326.271	2.330.649
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner	380.670	1.999.460
Udgiftsført skat	1.262.163	-4.410.815
I alt	20.425.520	1.894.328

**Note 25 - Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

DKK	2008	2007
Ændring i tilgodehavender	-576.820	-1.420.130
Ændring i varelager	-1.037.337	10.504
Ændring i forudbetaling fra kunder	-579.735	579.735
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	-6.692.308	8.463.297
I alt	-8.886.200	7.633.406

## Note 26 – Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabets betydelige likvide beholdning giver SCF en renterisiko og en kreditrisiko. Kreditrisikoen overfor kunder er begrænset, idet selskabet endnu er i en udviklingsfase og kommercialiseringen af produkterne er på et tidligt stade.

Selskabet er på nuværende tidspunkt alene begrænset eksponeret overfor ændringer i valutakurser. Det forventes, at SCF fremover i forbindelse med kommercialisering af produkter vil blive eksponeret overfor ændringer i valutakurser og for kreditrisiko på kunder.

Likviditetsrisikoen er begrænset de næste 12 måneder. Selskabet arbejder med forskellige planer for at styrke kapitalgrundlaget og dermed likviditeten efterfølgende.

Selskabets politik er uændret løbende at følge de finansielle risici og vurdere behovet for afdækning af risiciene set i sammenhæng med omkostningerne herved.

Omfanget og arten af selskabets finansielle instrumenter fremgår af resultatopgørelse og balance i henhold til den anvendte regnskabspraksis. Nedenfor gives der oplysninger om de forhold, der kan påvirke beløb, betalingstidspunkt eller pålidelighed af fremtidige betalinger.

Indtil nu har selskabet ikke benyttet afledte finansielle instrumenter.

### Renterisici

Selskabets renterisiko er primært relateret til de likvide beholdninger, som for hovedpartens vedkommende er placeret på aftaleindlån.

Aftaleindlån pr. 31. december 2008, DKK 50.000 tus., har en effektiv rente på 6,7% p.a. og udløber inden for 6 måneder (2007: DKK 92.481 tus. med en effektiv rente på 5,5% p.a. og udløb inden for 2 måneder).

Selskabet har langfristede forpligtelser i form af lån fra en samarbejdspartner. Lånet er fastforrentet. Der henvises til note 20 vedrørende størrelsen og forfald af de langfristede forpligtelser.

Henset til den korte løbetid på de langfristede gældsforpligtelser vurderes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdi.

Selskabet har kortfristede leasingforpligtelser på DKK 64.762, som forrentes med 9,6 - 14,0% p.a. (2007: 8,0 - 14,3% p.a.)

Selskabets nettoresultat er følsomt overfor ændringer i renteniveauet. Selskabet forventer, at en reduktion i renteniveauet på et procentpoint ville have haft en negativ effekt på årets resultat og egenkapitalen ultimo på netto DKK 723 tus. (2007: DKK 234 tus.). En stigning i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv effekt.

### Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko relaterer sig til nedenstående finansielle aktiver, der er aktiveret i balancen:

DKK	2008	2007
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	337.712	23.650
Andre tilgodehavender	2.590.140	2.604.880
Likvide beholdninger	52.724.186	99.888.157
I alt	55.652.038	102.516.687

Af de likvide beholdninger ultimo 2008 er DKK 50 mio. (2007: DKK 92 mio.) placeret på aftaleindskud i pengeinstitut.

Ovenstående finansielle aktiver er vurderet for behovet for nedskrivning. Der er ikke i forbindelse hermed foretaget hensættelser til tab eller nedskrivninger. Ingen af de finansielle aktiver er pantsat eller på anden måde stillet til sikkerhed. Der er ikke overforfaldne tilgodehavender, og alle tilgodehavender forfalder inden for et år.

Selskabets kreditrisiko relateret til salg er endnu begrænset. Det er selskabets politik, at alle større kunder vil blive kreditvurderet inden accept af ordrer fra de pågældende kunder. Om nødvendigt vil selskabet forlange sikkerhed, f.eks. gennem letters of credit eller ved transport i kundens fordringer ved videresalg.

## Note 26 - Finansielle risici og finansielle instrumenter - fortsat

### Likviditetsrisici

Det er selskabets politik, at overskydende likvide midler placeres på aftaleindlån i større danske pengeinstitutter eller i obligationer med kort løbetid og uden væsentlig risiko.

Selskabets likviditetsreserver består af indestående på aftaleindlån, som specificeret i note 18. Kapitalen blev udvidet i december 2007, hvor der blev tilført netto DKK 80.853 tus. I 2006 fik selskabet tilført netto DKK 54.444 tus. i ansvarlig kapital.

Det er selskabets forventning, at likviditeten er tilstrækkelig til gennemførelse af selskabets strategi og planer minimum 12 måneder frem. Der henvises iøvrigt til det i ledelsesberetningen og regnskabsberetningen anførte.

### Valutarisici

Valutarisici opstår primært på grund af tidsmæssige forskydninger mellem indkøb af varer og tjenesteydelser og betalingen for disse. Selskabet har indtil videre primært transaktioner i DKK og EUR, sekundært mindre indkøb i USD, hvorfor selskabet på nuværende tidspunkt kun i meget begrænset omfang er påvirket af valutarisici. Det er derfor SCFs politik ikke at foretage nogen afdækning af valutarisici, så længe dette billede ikke ændrer sig væsentligt.

Der er ingen væsentlige valutarisici på balancetidspunktet.

En væsentlig del af selskabets fremtidige indtægter og udgifter kan blive denomineret i USD eller andre valutaer, som DKK ikke er tæt knyttet til, hvorfor SCFs økonomiske stilling og driftsresultat på sigt kan blive negativt påvirket af eventuelle udsving i valutakurserne. SCF forventer at imødegå disse risici gennem anvendelse af afledte finansielle instrumenter, såfremt det skønnes nødvendigt og hensigtsmæssigt. I et vist omfang vil det kunne komme på tale at foretage en naturlig hedging af valutarisici gennem placering af likvider i aftaleindlån, der beløbs-, valuta- og løbetidsmæssigt modsvarer de pågældende forpligtelser.

### Kapitalstruktur

SCF Technologies' kapitalstruktur er karakteriseret ved en betydelig egenkapitalandel. Egenkapitalandelen udgør 88,5% ved udgangen af året, beregnet som egenkapital i forhold til passiver i alt. En betydelig andel af selskabets aktiver, bortset fra de likvide beholdninger, udgøres dog af immaterielle og materielle aktiver, hvis værdisætning i høj grad er betinget af, at selskabets fremtidige aktiviteter forløber som planlagt og med de forventede kommercielle resultater.

## Note 27 – Begivenheder efter balancedagen

Bortset fra det i ledelsesberetningen anførte er bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med nogen begivenheder efter 31. december 2008, der kan få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

## Note 28 – Ny regnskabsregulering

Følgende ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag er endnu ikke gældende i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23, 27, 32 og 39, IFRS 1, 2, 3 og 8 og IFRIC 12, 13, og 15-18 samt "improvements to IFRSs" (2008). Af disse er kun IAS 1 og 23, IFRS 1, 2 og 8 samt IFRIC 13 godkendt af EU. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

De pågældende standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af selskabets resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2009 og 2010, hvor de træder i kraft.

Standarderne IAS 1 "Præsentation af årsrapporten" og IFRS 8 "Segmenter", som implementeres med virkning fra 1. januar 2009, vil have betydning for årsrapportens præsentation.

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	SCF Technologies A/S Smedeholm 13 B 2730 Herlev  Telefon: 88 30 32 00 Telefax: 88 30 32 11 E-mail: info@scf-technologies.co Web site: www.scf-technologies.com  CVR-nr.: 27 43 99 77 Stiftet: 18. november 2003 Hjemsted: Herlev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	N.E. Nielsen, formand Per Skovgaard Jespersen Anne Birgitte Lundholt Louis-Francois Pau Arne W. Schmidt
<b>Direktion</b>	Ulrik Jensen Erik Winther
<b>Revisor</b>	Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø



**SCF Technologies A/S**

Smedeholm 13B . 2730 Herlev . Danmark

Telefon: (+45) 88 30 32 00

Fax: (+45) 88 30 32 11

[www.scf-technologies.com](http://www.scf-technologies.com)

