

# Årsrapport 2007



# KORT OM SCF TECHNOLOGIES

## – intelligente teknologier og materialer

SCF udvikler og kommercialiser højteknologiske løsninger med et stort indtjeningspotentiale.

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 indenfor de to anvendelsesområder, Advanced Materials og Energy, underbygger SCFs position som et clean tech selskab, der kan udvikle og kommercialisere 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

	Side
Brev til aktionærerne	03
Resumé	04
Hoved- og nøgletal	05
Ledelsens beretning	06
Aktionærinformation	10
Regnskabsberetning	13
Corporate governance	15
Risikoforhold	18
Bestyrelse og direktion	20
Ledelsespåtegning	21
Revisionspåtegning	22
Resultatopgørelse	23
Balance	24
Pengestrømsopgørelse	26
Egenkapitalopgørelse	27
Noter	28
Selskabsoplysninger	50

# Selvrensende vinduer med ShineOn™

SCF Technologies har udviklet det unikke produkt ShineOn™, som efter påføring gør vinduer selvrensende.

Urene vinduer er af flere årsager et stort problem for både private husejere og virksomheder: De har et beskidt udseende, og det nedsætter den æstetiske oplevelse, snarere reducerer det naturlige lysindfald. ShineOn™ løser problemerne med urene vinduer ved at give vinduerne selvrensende egenskaber. Dermed nedsættes både behovet for vinduespolering og for brug af traditionelle rengøringsmidler.

ShineOn™ ændrer vinduers overfladeegenskaber, så glasset gøres aktivt. Når overfladen påvirkes af vand og lys, vil den opnå de selvrensende effekter.

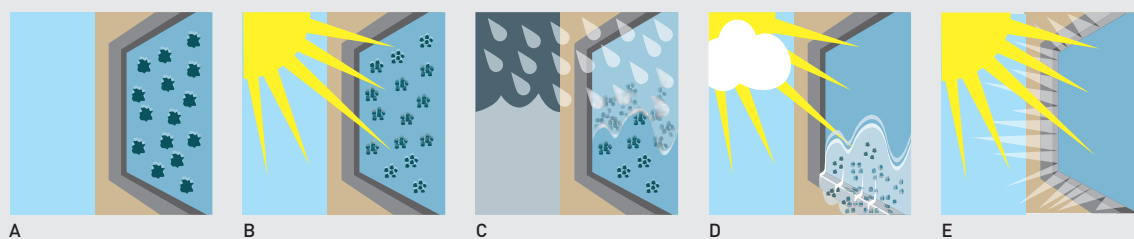
Løsningen er baseret på en overfladebehandling med et aktivt, såkaldt fotokatalytisk materiale. Materialet er en nanostruktureret halvleder, der er i stand til at omdanne sollys til energi. Aktiveringen via sollys resulterer derfor i en kombination af en vandspredende virkning og katalytisk nedbrydning.

Den katalytiske nedbrydning betyder, at solens ultraviolette lys omdanner organiske stoffer såsom smog, alger, bakterier og lignede til vand og kuldioxid.

Den selvrensende proces forstærkes af en vandspredende virkning, hvor den specielle overfladebelægning betyder, at regn ikke vil kunne efterlade dråber, som kan sætte spor efter snavs på vinduet. I stedet spredes dråberne som en tynd film, der vasker urenhederne på vinduet væk, og der opnås et skinnende rent vindue. Hvis der i en periode ikke er regnvand nok til at opretholde effekten, kan den bibeholdes ved at sprøjte vand på vinduerne.

ShineOn™ er et effektivt og konkurrencedygtigt alternativ til både traditionel vinduespolering og til produkter, som baserer sig på at give vinduerne en vandafvisende virkning, idet det udnytter solens energi i den selvrensende proces og samtidig har længere holdbarhed. Forbrugerne, der ikke ønsker at bruge deres tid på vinduespudning, kan således uden at bruge hverken traditionelle rengøringsmidler eller "knofedt" nemt opnå selvrensende og skinnende rene vinduer med ShineOn™.

## ShineOn's selvrensende effekt



- A. Snavs på et vindue
- B. Ultraviolette stråler fra solen aktiverer den fotokatalytiske effekt, så snavs, smog og alger nedbrydes
- C. Regnvand skyller snavset væk
- D. Vandet spredes som en tynd film, der ikke efterlader spor efter dråber på vinduet
- E. Vinduet efterlades skinnende rent

## Sparer tid og penge

Et kommunikationsbureau i Middelfart flyttede i efteråret 2007 ind i en topmoderne bygning helt i glas, monteret med udvendige aluminiumsvinger til regulering af lyset, så man ikke blændes inde i bygningen.

Allerede efter få måneder blev det tydeligt, at der var behov for hyppigt at pudse de i alt 500 kvadratmeter glas. Den første tanke var, at vinduespudsningen måtte intensiveres, men da det er nødvendigt at tage aluminiumsvingerne af vinduerne i forbindelse med hver pudsning, ville det være en meget kostbar og tidskrævende løsning.

Produktet ShineOn™ var for kommunikationsbureauet den optimale løsning. Ved normale lys- og regnforhold skal vinduerne kun behandles hvert andet år. Resultatet vil dermed være et renere og pænere vinduesglas i mange flere timer end ved den traditionelle vinduesbehandling, og samtidig undgås løbende montering og afmontering af solvingerne.



# Brev til aktionærerne

## Kære Aktionærer

Resultaterne af SCFs udviklingsmæssige og kommercielle indsats i 2007 er positive. De planer, der var lagt for udvikling og kommercialisering af SCFs første produkt inden for Advanced Materials, blev gennemført, og SCF fik hermed sit første kommercielle gennembrud. Produktet ShineOn™, der reducerer behovet for vinduespolering i huse gennem en selvrensende virkning, blev godt modtaget af forbrugerpaneler i Danmark og Tyskland og blev af SCFs licenstagere Innovate introduceret på det tyske marked, hvor Innovate indgik den første salgskontrakt ved årets slutning.

Inden for forretningsområdet Energy fik SCF i 2007 sat CatLiq® forsøgsanlægget i drift og fik demonstreret denne 2. generationsteknologis egnethed til at omdanne organisk affald til en bæredygtig bio-olie. Tillige blev konceptet til fremstilling af "grøn strøm" eftervist ved en demonstration, hvor bio-olien i blanding med diesel blev anvendt til at drive en dieselmotor/generator.

Klimadebatten vedrører os alle, og den offentlige debat viser tydeligt, at der er fokus på samfundets miljø- og energiforhold og brug af ressourcer. Den teknologi og de produkter, som SCF kommercialiserer, er med til at sikre et bedre miljø og et bedre energiforbrug. Vi befinder os derfor i en unik position til at kunne sikre sammenhæng mellem et bedre miljø og gode kommercielle resultater.

I 2007 styrkede SCF sin rettmæssige position med indgivelse af yderligere tre patentansøgninger, så SCFs rettmæssige portefølje nu omfatter i alt 12 patentansøgninger.

De planer, der var lagt for 2007 med henblik på at få SCFs aktiviteter samlet på en lokalitet, blev gennemført. Denne konsolidering af laboratorier, forsøgshal og medarbejdere har været af væsentlig betydning for SCFs fremdrift både udviklingsmæssigt og kommercielt i 2007. Ved indvielsen i Herlev i september 2007 kunne SCF med stolthed fremvise og demonstrere den praktiske anvendelse af selskabets to teknologier, Advanced Materials og Energy til fremmødte aktionærer og samarbejdspartnere og hermed understrege SCFs position som et clean tech selskab, der udvikler og kommercialiserer bæredygtige løsninger indenfor miljø og energi.

Som en videnbaseret virksomhed er medarbejderne SCFs vigtigste ressource. På trods af den vanskelige arbejdsmarkedssituation lykkedes det SCF at tiltrække og ansætte højt kvalificerede medarbejdere, og hermed blev risikoen for forsinkelser på grund af mangel på arbejdskraft minimeret. Medarbejderstaben blev i 2007 fordoblet fra 14 til 28 medarbejdere. SCF fik således i 2007 opbygget en motiveret og entusiastisk organisation, der har fået de arbejdsmæssige rammer, der skal til for at gøre SCF til en succes. Og gennem warrantprogrammet har de alle samme interesser som SCFs øvrige interessenter.

I 2008 koncentrerer SCF sine kræfter om at kommercialisere sine produkter og idéer, således at det reelle kommercielle gennembrud opnås. Hele virksomheden har dette mål for øje, og det er derfor vigtigt, at SCF har tilstrækkelig troværdighed og kapitalmæssig styrke, når licensaftaler skal indgås. SCFs bestyrelse og ledelse er derfor særdeles tilfredse med, at selskabets aktier i 2007 blev optaget til handel og officiel notering på OMX Den Nordiske Børs København, og at SCF i sammenhæng hermed ved en fortegningsmission fik tilført kapital med et beløb på DKK 81 millioner netto.

Vi vil gerne benytte lejligheden til at takke både vores hidtidige og nye aktionærer for den solide opbakning, som selskabet fik i forbindelse med fortegningsmissionen.

N.E. Nielsen  
*Bestyrelsesformand*

Karsten Felsvang  
*Adm. direktør*

## Resumé af 2007

- SCFs aktier blev i november 2007 optaget til handel og officiel notering på OMX Den Nordiske Børs København. I december fik SCF tilført ca. DKK 81 mio. netto i aktiekapital gennem en fortegningsemission.
- Kapitaltilførslen har givet midler til finansiering af den videre udvikling og kommercialisering af løsninger inden for SCFs to anvendelses-områder Advanced Materials og Energy.
- SCFs forretningsmodel er at udvikle teknologiløsninger til processer og produkter til andre virksomheder baseret på SCFs patentanmeldte teknologier. SCFs indtjening er primært licens- og royaltybetalinger fra sådanne udviklingsaftaler.
- SCF har igennem 2007, i samarbejde med licenstageren Innovate GmbH, arbejdet på udviklingen og kommercialiseringen af det første produkt indenfor Advanced Materials, ShineOn™. Innovate opnåede den første kundeordre i december 2007.
- I 2007 har aktiviteterne indenfor Energy gjort gode fremskridt.
- Der er i 2007 gennemført en udbygning af organisationen, ressource- og kompetencemæssigt, både på den kommercielle og den tekniske side. Desuden er SCF i 2007 flyttet til et nyt lejemål, hvor kontorer, laboratorium og forsøgsfaciliteter er samlet under ét.
- Omsætningen i 2007 var DKK 0,2 mio. Ved årets begyndelse var forventningen DKK 3-5 mio.
- EBITDA for året blev DKK -19 mio., hvilket er lidt bedre end forventet.
- Likviditeten ultimo året var DKK 100 mio. Korrigeret for kapitaltilførslen i december 2007 er det bedre end forventet.
- I 2008 forventer SCF en omsætning i størrelsesorden DKK 45 mio., og en EBITDA i størrelsesorden DKK 10 mio. Det meste af omsætningen forventes i 2. halvår, hvorfor der forventes et negativt EBITDA i 1. halvår og et positivt EBITDA i 2. halvår. Der forventes ultimo 2008 en likviditet i størrelsesorden DKK 45 mio.
- I 2008 er SCFs fokus på kommercialisering af produkterne både indenfor Advanced Materials og Energy samtidig med, at der sker en fortsat udvikling af Energy-teknologien.

# Hoved- og nøgletal

DKK 000	2007	2006	2005	2003/04
			*	*/**
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	245	415	327	8.056
EBITDA	-18.989	-3.314	-1.289	1.857
Resultat af primær drift (EBIT)	-21.740	-4.062	-1.380	1.830
Finansielle poster, netto	1.416	49	-190	-21
Årets resultat	-15.914	-2.919	-1.109	1.262
<b>Balance</b>				
Langfristede aktiver	44.990	27.612	9.178	3.469
Kortfristede aktiver	102.952	43.793	1.609	1.301
Aktiver i alt	147.943	71.405	10.787	4.770
Egenkapital	129.334	61.993	2.865	1.773
Hensatte forpligtelser	0	0	86	548
Langfristede forpligtelser	3.025	2.886	2.698	32
Kortfristede forpligtelser	15.583	6.256	5.139	2.417
<b>Pengestrømme</b>				
Driftsaktivitet	-4.833	-3.495	1.199	2.852
Investeringsaktivitet	-18.283	-16.234	-5.801	-3.496
Heraf investering i immat. og mat. aktiver	-18.774	-16.131	-3.668	-3.472
Finansieringsaktivitet	80.866	61.653	4.837	623
Pengestrøm i alt	57.750	41.924	235	-21
<b>Nøgletal</b>				
Overskudsgrad (nettomargin)	-6502,8%	-703,1%	-339,4%	15,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-105,0%	-39,3%	-49,3%	155,0%
Soliditetsgrad	87,4%	86,8%	26,6%	37,2%
Egenkapitalforrentning	-16,6%	-9,0%	-47,8%	142,2%
Antal medarbejdere (gennemsnit)	22	11	8	6
<b>Aktiedata</b>				
Antal aktier i omløb, ultimo (tusind)	2.716	1.358	563	500
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusind)	1.395	739	541	500
Udvandet gennemsnitligt antal aktier (tusind)	1.404	739	541	500
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-11,41	-3,95	-2,05	2,52
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-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

Sidst på året 2007 blev SCFs aktier optaget til handel og officiel notering på OMX Den Nordiske Børs København. I sammenhæng hermed gennemførtes en kapitaludvidelse gennem en fortegningsmission, der gav et nettoprovenu på DKK 81 mio. SCF er således den første og indtil videre eneste virksomhed, der er flyttet fra OMX First North til hovedbørsen.

Aktiviteterne i SCF viste god fremdrift i 2007. Det første produkt indenfor Advanced Materials blev færdigudviklet og er ved årets udgang blevet lanceret i Tyskland af samarbejdspartneren Innovate. Indenfor Energy har bio-olie pilotanlægget, der blev installeret for et år siden, været i drift med en omfattende forsøgsvirksomhed. Som tidligere meddelt er aktiviteterne indenfor Food området sat i bero indtil videre for at fokusere aktiviteterne.

Ledelsen af SCF blev i 2007 styrket gennem ansættelse af en salgs- og marketingdirektør. Gennem året er medarbejderstaben udvidet med 14 medarbejdere, så SCF ultimo 2007 har 28 medarbejdere, hvor det både er udviklingsindsatsen indenfor Advanced Materials og Energy, og den kommercielle kapacitet, der er blevet styrket.

Selskabets aktiviteter blev i 2007 samlet på én adresse i Herlev, hvilket har været en stor fordel. Lejemålet omfatter laboratorium, forsøgshal og kontorfaciliteter.

Med overgangen til hovedbørsen har SCF ændret regnskabsprincipper til IFRS, således at årsrapporten for 2007 er den første, der aflægges efter IFRS.

SCF fik i 2007 en beskeden omsætning på DKK 245 tus. hidrørende fra salg af råmaterialer til licenstagere og udfakturering af engineering-aktiviteter. EBITDA blev i 2007 på DKK -19 mio., heri indregnet en omkostning på DKK 2 mio., som er nutidsværdien af de i 2007 tildelte warrants, opgjort efter Black & Scholes model. Likviditeten ultimo året var DKK 100 mio., hvor den uden emissionen ville have været DKK 12 mio. Bruttoprovenuet fra emissionen var DKK 88 mio., og omkostningerne ved emissionen er først afregnet efter årsskiftet 2007/2008.

Forventningerne til 2007 var ved årets begyndelse, på baggrund af de hidtidige regnskabsprincipper, en omsætning på DKK 3-5 mio., et resultat (EBITDA) i størrelsesorden DKK -18 mio., og en likviditet ultimo året på DKK 3-7 mio. På grund af udsættelsen af lanceringen af det første TailorMat® Windows produkt fra begyndelsen af 2. halvår til sidst på året, blev forventningerne til årets omsætning reduceret tilsvarende, så der kun forventedes en ubetydelig omsætning for 2007. Det realiserede EBITDA svarer i det væsentlige til, hvad der var forventet ved årets begyndelse. Ultimo-likviditeten er bedre end forventet, blandt andet fordi investeringer i årets sidste del har været udskudt i afventning af resultatet af emissionen.

## Overgang til OMX og kapitaltilførsel

Ønsket om at få SCF optaget til handel og officiel notering på OMX Den Nordiske Børs København var begrundet i to forhold: en mulighed for en styrket likviditet af aktien, og en yderligere øget troværdighed og bonitet af SCF i forbindelse med indgåelse af udviklingssamarbejder og licensaftaler med betydende partnere i de industrier, som SCFs produkter henvender sig til.

Fortegningsmissionen blev mødt med stor interesse fra både hidtidige aktionærer og andre private og institutionelle investorer. Der var på forhånd opnået tilsagn fra en række institutionelle og andre investorer om at tegne 1.021.926 aktier, svarende til det definerede minimumprovenu. Der blev i alt tegnet 1.357.886 aktier, hvilket var det fastsatte maksimale udbud. Emissionen tilførte et nettobeløb på DKK 81 mio., som vil blive anvendt til at finansiere den videre udvikling og kommercialisering af løsninger indenfor SCFs to aktivitetsområder, Advanced Materials og Energy.

## Anvendelsesområderne

### Advanced Materials

SCFs TailorMat® teknologi består af en række fremgangsmåder til fremstilling af produkter indeholdende nanostrukturerede materialer. TailorMat® har en række forskellige anvendelsesmuligheder. SCF har sikret sig en bred beskyttelse af TailorMat® teknologien og har i 2007 indgivet yderligere to patentansøgninger og har nu ialt syv patentansøgninger, der beskytter teknologien.

Selskabet har i 2007 fokuseret på færdigudvikling og kommercialisering af produkter indeholdende nanostrukturerede metaloxider baseret på titaniumoxid. Sådanne forbindelser kan ændre overfladeegenskaberne af forskellige materialer, f.eks. glas, således at overfladen bliver aktiv, og der skabes en selvrensende effekt med naturens egne kræfter i form af lys og vand.

Året 2007 blev det første kommercielle gennembrud for SCFs produkt, TailorMat®Windows, der nu er under registrering under varemærket ShineOn™. Efter aftale med sin licenstagere, Innovate GmbH, koncentrerer SCF sig i første halvdel af 2007 om færdigudvikling af ShineOn™ produktet til vinduer i huse og bygninger fremfor til biler, da dette efter parternes opfattelse ville give en hurtigere tilgang til markedet og yderligere vurderedes at kunne give konkurrencemæssige fordele. Produktet anvendes til at give vinduesglas en avanceret, usynlig overfladebelægning, der reducerer behovet for vinduespolering gennem den selvrensende virkning af ShineOn™.



Det færdigudviklede produkt blev efterfølgende testet af forbrugerpaneler i Danmark og Tyskland. Resultatet af panelernes vurdering var tilfredsstillende og indgik i grundlaget for den videre udarbejdelse af markedsføringsmateriale. Introduktionen på det tyske marked blev grundigt forberedt. SCF understøttede Innovates markedsføring og udarbejdede markedsføringsmateriale i samarbejde med Innovate og deltog i uddannelse af sælgere. Markedsføringen er rettet mod det professionelle segment, herunder professionelle vinduespudefirmaer. I slutningen af 2007 fik Innovate sin første kundeordre på levering af ShineOn™.

I 2007 indledte SCF samarbejde med flere potentielle licenstagere til andre geografiske områder med henblik på indgåelse af licensaftaler til dette produkt. Der blev i slutningen af 2007 indledt realitetsdrøftelser med disse parter om indgåelse af licensaftaler.

På udviklingssiden blev der i 2007 etableret et moderne og velindrettet laboratorium i Herlev. Anvendelsen af ShineOn™ produktet kræver en omfattende dokumentation. Der blev således parallelt med færdigudvikling af ShineOn™ produktet udviklet og etableret karakteriseringsmetoder til bestemmelse af kvaliteten af de selvrensende overflader.

Endvidere blev der til udviklingsformål etableret et højtryksanlæg, et såkaldt hydrothermal-anlæg, der i laboratorieskala skal benyttes til udvikling af nanostrukturerede materialer på grundlag af SCFs egen produktionsteknologi. Som det er udmeldt i forbindelse med kapitalrejsningen ultimo 2007, planlægger SCF at investere i et prototypeanlæg i semiindustriell skala på basis af selskabets højtryksproduktionsteknologi. Dette anlæg skal benyttes til optimering af produktionen af de nanostrukturerede materialer, der er byggestenene i SCFs TailorMat® produkter.

SCF udvikler løbende en pipeline af nye TailorMat® produkter baseret på fotokatalytiske nanostrukturerede materialer. Der er i 2007 arbejdet med udvikling af nye produkter, der ligger i naturlig forlængelse af det eksisterende fokusområde inden for TailorMat® teknologien. Videreudvikling af disse produkter i pipeline vil fortsætte i 2008.

Som led i en generel videnopbygning og understøttelse af selskabets udviklingsaktiviteter indenfor avancerede materialer deltager SCF løbende i samarbejdsprojekter med universiteter og industripartnere. Ved indgangen til 2007 var SCF således deltager i et grundlæggende projekt om fotokatalysatorer i samarbejde med iNano, Århus Universitet, Haldor Topsøe A/S og Image Metrology A/S samt i projektet "Nabiit 2006, Sunano-risikovurdering af Frie Nanopartikler" i samarbejde med Århus Universitet og Danmarks Miljøundersøgelser. I 2007 blev der med deltagelse af SCF etableret et innovationskonsortium omfattende to GTS-institutter, tre forskningsinstitutioner og fire innovative virksomheder. Gennem dette konsor-

tium vil SCF få adgang til avancerede måleteknikker og målefaciliteter på et internationalt anerkendt niveau, hvilket vil kunne understøtte SCFs udviklingsaktiviteter inden for TailorMat® teknologien.

I 2007 blev det besluttet at etablere et Center for Energy Materials (CEM) ved Århus Universitet. Centret er sat i drift primo 2008 og vil bl.a. arbejde med avancerede anvendelser af fotokatalytiske materialer, og SCF forventes af få værdifuld viden tilført via Ph.D.-studerende medfinansieret af SCF.

#### Energy

SCFs CatLiq® teknologi er en såkaldt 2. generations-teknologi, der omdanner organisk affald og biomasse til bio-olie i en bæredygtig proces. CatLiq® teknologien er specielt velegnet til at behandle affaldstyper med højt vandindhold som f.eks. spildevandsslam, affald fra fødevarereproduktion og affaldsprodukter fra produktion af bioethanol. Med SCFs teknologi kan samfundets overskud af organisk affald og biomasse bortskaffes, og samtidig fremstilles der en vedvarende energikilde i form af bio-olie. Den skal benyttes som bæredygtig energi til fremstilling af "grøn strøm" og skal senere anvendes som udgangsmateriale for fremstilling af bio-diesel. SCF har beskyttet den udviklede CatLiq® teknologi ved indlevering af tre patentansøgninger.

Udgangspunktet for SCFs kommercialisering af CatLiq® teknologien er at kunne fremvise og demonstrere processen i drift til potentielle kunder og hermed verificere processens egnethed til omdannelse af kundens specifikke affald til en brugbar bio-olie. Til dette formål tog selskabet et nyt CatLiq® pilotanlæg i brug i begyndelsen af 2007. Det lykkedes SCF i 2007 at demonstrere konceptet til omdannelse af industrislam til en bio-olie med en høj brændværdi (38MJ/kg), hvilket var bedre end forventet og tæt på brændværdien af dieselolie [41]. Efterfølgende er det demonstreret, at bio-olien i blanding med dieselolie kan anvendes til at drive en dieselmotor/generator. SCFs koncept til at nyttiggøre organisk affald til fremstilling af "grøn strøm" via CatLiq® processen blev således eftervist.

Grundfos projektet gør fortsat fremskridt.

På udviklingssiden blev SCFs eget CatLiq® pilotanlæg indkørt i første kvartal 2007, og den første olie blev fremstillet i slutningen af marts. Frem til sommerperioden blev der herefter fortrinsvis gennemført forsøg med industrislam. Pilotanlægget blev i sommeren 2007 flyttet fra Valby til den nye forsøgshal i Herlev. Hovedaktiviteterne har herefter været genopstilling og indkøring af anlægget.

I resten af 2007 blev der gennemført længerevarende forsøg, der viste processens stabilitet, og der blev indledt forsøg med andre typer affald og biomasse, der skal bidrage til opbygning af know-how og kompetence inden for en bredere anvendelse af teknologien.

Bio-olie fra pilotanlægget blev med godt resultat testet på Institut for Energiteknik, Aalborg Universitet (IET) som brændstof i blanding med dieselolie til at drive en dieselmotor. Dette er et vigtigt skridt i udviklingen og kommercialiseringen af SCFs CatLiq®-teknologi.

Arbejdet for SCF fremover er ved forsøg på pilotanlægget at demonstrere, at teknologien kan anvendes bredt på forskellige typer organisk affald og biomasse, og at de gode erfaringer fra pilotanlægget kan opskaleres til større anlæg. Hermed tilvejebringes grundlaget for indgåelse af yderligere licensaftaler inden for CatLiq® teknologien.

#### **Immaterielle rettigheder**

På det immaterielle område har SCF i årets løb, som tidligere meddelt, indgivet yderligere to patentansøgninger:

- en metode til efterbehandling af overflader, herunder vinduer, så disse får forskellige fotokatalytiske funktioner, samt produkter og system-kits til samme formål, og
- en metode til fremstilling af paneler og plader med et top lag, som blandt andet giver dem forbedrede vaskeegenskaber.

SCF har herefter tolv patentansøgninger under behandling. Myndighedsbehandlingen forløber planmæssigt.

Selskabet har i februar 2008 fra European Patent Office fået meddelelse om, at der vil blive udstedt et europæisk patent på basis af SCFs ansøgning WO 2005/049170, det såkaldte dense fluid patent. Der er tale om et patent, der er grundlæggende for SCFs højtryksteknologi.

Produktet ShineOn™ er i 2007 blevet indleveret til registrering som varemærke.

#### **Organisation, ledelse og medarbejdere**

På den ordinære generalforsamling den 29. marts 2007 udtrådte adm. direktør Svend Møller Nielsen af bestyrelsen af helbredsgrunde. Samtidig indvalgte professor Louis-Francois Pau. Bestyrelsen udgøres i dag af advokat N. E. Nielsen (formand), managing director Per Skovgaard Jespersen, adm. direktør Anne Birgitte Lundholt, professor Louis-Francois Pau og direktør Arne W. Schmidt.

Med virkning fra den 21. februar 2008 er Erik Winther, CFO indtrådt i SCFs direktion, hvorefter direktionen udgøres af Karsten Felsvang, CEO og Erik Winther, CFO.

SCFs daglige ledelse blev i 2007 udvidet og styrket med tiltrædelsen af Michael Humle i en nyoprettet stilling som salgs- og marketingdirektør. I den daglige ledelse indgår desuden Steen Brummerstedt Iversen, teknisk direktør.

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 af betydning for SCFs teknologier og anvendelsesområder.

#### **Lokaleforhold**

I løbet af 2007 samlede SCF aktiviteterne på den nuværende adresse i Herlev. Tidligere var kontorer og forsøgs-hal placeret i Valby og laboratoriet i Glostrup. Hermed er der grundlag for en effektiv fremtidig drift med de nødvendige udvidelsesmuligheder.

#### **Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen**

##### *Udbytte*

Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2007.

##### *Overordnede retningslinier for incitaments aflønning af bestyrelse og direktion*

Bestyrelsen vil til generalforsamlingens godkendelse foreslå de overordnede retningslinier for aflønning af bestyrelse og direktion, som er omtalt nedenfor i afsnittet om Corporate Governance.

##### *Incitamentsprogrammer*

SCF har som politik, at alle medarbejdere tilbydes warrants i selskabet for at skabe fælles interesser mellem alle interessenter i selskabet.

Bestyrelsen vil derfor fremsætte forslag om, at den eksisterende bemyndigelse til tildeling af warrants udvides, da den eksisterende bemyndigelse i det væsentlige forventes udnyttet fuldt ud til allerede tiltrådte medarbejdere. Udvidelsen skal muliggøre tildeling til nyansatte. Samtidig foreslås bemyndigelsen tidsmæssigt begrænset til perioden frem til den ordinære generalforsamling i 2009.

SCF er fortsat på et stade i sin udvikling, hvor den enkelte medarbejders indsats og resultater er ganske væsentlige for virksomhedens udvikling, hvorfor warrants anses at være et hensigtsmæssigt instrument, også som konkurrenceparameter i rekrutteringsmæssig sammenhæng.

##### *Ledelsesmæssige forhold*

Selskabets vedtægter foreskriver, at selskabets direktion skal bestå af 1–3 direktører. Bestyrelsen vil fremsætte forslag om, at bestemmelsen ændres til, at direktionen skal bestå af 1–4 direktører, da det på sigt kan være hensigtsmæssigt at udvide direktionen yderligere.

##### *Valg til bestyrelsen*

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

Samtlige medlemmer af bestyrelsen, N.E. Nielsen, Per Skovgaard Jespersen, Anne Birgitte Lundholt, Louis-Francois Pau og Arne W. Schmidt har erklæret sig villige til genvalg og indstilles til genvalg.

#### *Valg af revisor*

Bestyrelsen foreslår genvalg af Grant Thornton Revisionsaktieselskab som selskabets revisor.

#### **Forventninger til fremtiden**

SCF fokuserer i 2008 på at få det kommercielle gennembrud, som dets teknologier og produkters stade tilsiger. Derfor er virksomhedens samlede indsats fokuseret på kommercialisering af produkter indenfor Advanced Materials samtidig med, at udviklingsindsatsen såvel indenfor Advanced Materials som Energy fortsætter.

#### *Advanced Materials*

Selskabets licenstagere Innovate forventes i løbet af første halvår med succes at få en solid position på det tyske marked. Innovate anvender en fokuseret salgsstyrke, der indtil videre bearbejder det professionelle marked, både servicevirksomheder og facility managers.

Produktet ShineOn™ har vist sig at fungere effektivt under mange forskellige forhold, så SCF forhandler med flere licenstagere i forskellige geografiske og markeds-mæssige områder. Således forventes ShineOn™ i en forbruger-tilpasset version at blive markedsført i sidste del af 2008 af den ene af disse nye licenstagere, som har en speciel kompetence i markedsføring af forbrugerprodukter i dagligvaresektoren.

Endelig vil ShineOn™ også blive udviklet i en gør-det-selv udgave til private kunder med specielt krævende behov.

#### *Energy*

Indenfor Energy arbejdes der fortsat med at udvikle teknologien og herigennem løse de problemstillinger, der er indenfor forskellige typer bio-masse. Der er ligeledes fokus på at kommercialisere teknologien således, at der er grundlag for at etablere licensaftale med yderligere én anden licenstagere ud over Grundfos. Ambitionen er, at der i 2008 indenfor Energy området kan indgås aftale med en partner om etablering af et demonstrationsanlæg.

#### *Finansiell udvikling*

Der forventes i 2008 en udvikling i selskabets økonomi svarende til det i prospektet af 21. november 2007 udtrykte., det vil sige en omsætning i størrelsesordenen DKK 45 mio., hvoraf hovedparten forventes fra Advanced Materials. Én af usikkerhederne vil være, at det meste af omsætningen forventes i 2. halvår. Forsinkelser i kommercialiseringen vil derfor kunne få en betydelig indflydelse på omsætning og resultat i kalenderåret 2008.

Resultatforventningen for 2008 er en EBITDA i størrelsesordenen DKK 10 mio. Med den ovenfor nævnte fordeling af den forventede omsætning over året er forventningen, at EBITDA vil være negativt i de to første kvartaler af 2008. I det tredje kvartal forventes break-even, mens der i fjerde kvartal af 2008 forventes et positivt EBITDA.

Likviditeten ultimo 2008 forventes med de anførte omsætnings- og resultatforventninger at blive i størrelsesordenen DKK 45 mio. Korrigeret for den tilførte kapital svarer dette til forventningerne udtrykt i 21. november prospektet. Der er her ikke forudsat nogen ekstern driftsfinansiering.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med nogen begivenheder efter 31. december 2007, 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 OMX Den Nordiske Børs København (Københavns Fondsbørs). Aktierne er registreret under fondskode DK0060046522 og kortnavnet SCFT.

Selskabets aktiekapital pr. 31. december 2007 udgøres af 2.715.772 stk. aktier à DKK 1 mod 1.357.886 aktier ved udgangen af 2006.

I perioden 1. januar – 27. november 2007 var SCFs aktier optaget til handel på OMX First North. Siden den 28. november 2007 har SCFs gamle aktier været optaget til handel og officiel notering på OMX Den Nordiske Børs København, mens første handelsdag for de 1.357.886 nye aktier var den 21. december 2007.

Aktien sluttede regnskabsåret i kurs 73 mod en kurs ved udgangen af 2006 på 105. Tallene er dog ikke direkte sammenlignelige på grund af den udvanding, som emissionen i december 2007 gav anledning til.

Der er i perioden 1. januar – 27. november 2007 omsat 160.699 SCF-aktier på OMX – First North og efterfølgende i perioden 28. november – 28. december 2007 39.501 aktier på OMX Den Nordiske Børs København.

## Børsnotering på OMX og fortegningsmission

Fortegningsmissionen i november-december 2007, som gennemførtes med SEB Enskilda som lead manager, blev fuldtegnet. Der blev tegnet 1.357.886 aktier til en fastsat tegningskurs på DKK 65 pr. aktie. Herved fik selskabet tilført kapital på netto DKK 80,9 mio., idet omkostningerne ved emissionen udgjorde DKK 7,4 mio.

## Lock-up aftaler

I forbindelse med udbuddet af de nye aktier indgik SCFs stiftere (Karsten Felsvang, adm. direktør, Steen B. Iversen, teknisk direktør, Viggo Lüthje og Tommy Larsen) og selskabets CFO Erik Winther samt selskabets salgs- og marketingdirektør Michael Humle lock-up aftaler med lead manager SEB Enskilda 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.

Vilkårene for 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 SEB Enskilda.

De lock-up aftaler, der blev indgået med HSH Corporate Finance i forbindelse med SCFs introduktion på OMX First North i september 2006, er samtidig bortfaldet.

## Ejerforhold

Ved udgangen af regnskabsåret var der registreret 636 navnenoterede aktionærer i selskabets aktiebog mod 481 ved årets begyndelse.

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

- Lønmodtagernes Dyrtidsfond, 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%.

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

- ApS Felsvang af 18. november 2003, 3450 Allerød (tidligere oplyst besiddelse: 8,84%).
- Tommy Larsen ApS, 4200 Slagelse (tidligere oplyst besiddelse: 9,99%).

## Ledelsens besiddelser af SCF aktier

Ved udgangen af 2007 var bestyrelsens og direktionens samlede direkte og indirekte besiddelser af SCF-aktier på 137.948 aktier (2006: 309.931 aktier) svarende til 5,1% (2006: 22,8%) af selskabets aktiekapital.

De enkelte bestyrelsesmedlemmers og direktionsmedlemmers direkte og indirekte besiddelser af SCF aktier er, som følger:

## Direkte og indirekte besiddelse af SCF-aktier

Antal aktier	31.12.2007	31.12.2006
<i>Bestyrelse</i>		
N.E. Nielsen	11.112	5.556
Svend Møller Nielsen	-	181.963
Per Jespersen	5.556	2.778
Anne Birgitte Lundholt	0	0
Louis-Francois Pau	0	-
Arne W. Schmidt	0	0
<i>Direktion</i>		
Karsten Felsvang	121.280	119.634
<b>I alt</b>	<b>137.948</b>	<b>309.931</b>

### Incitamentsprogram

Selskabets bestyrelse er, som fastsat i vedtægterne, bemyndiget til frem til 30. juni 2011 at udstede aktietegningsoptioner (warrants) til selskabets ledelse og medarbejdere, medlemmer af bestyrelsen og af selskabets scientific advisory board med ret til at tegne op til 67.894 aktier, svarende til 5% af selskabets nominelle aktiekapital på det tidspunkt, hvor bemyndigelsen blev givet. Tildeling af warrants til medlemmer af bestyrelsen er betinget af generalforsamlingens godkendelse.

Pr. 31. december 2007 har bestyrelsen af den samlede bemyndigelse tildelt i alt 45.000 warrants:

- Ledende medarbejdere: 20.000 warrants
- Øvrige medarbejdere: 12.000 warrants
- Medlemmer af bestyrelsen: 10.000 warrants, som godkendt på den ordinære generalforsamling den 29. marts 2007
- Medlemmer af scientific advisory board: 3.000 warrants.

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

Yderligere forventes der, ved en videreførelse af de hidtil anvendte principper, i løbet af 2008 at skulle tildeles i alt 18.100 warrants til de af de nuværende medarbejdere, som endnu ikke har fået tildelt warrants. Hermed vil den eksisterende bemyndigelse til tildeling i det væsentlige være udnyttet. Bestyrelsen vil derfor til generalforsamlingens godkendelse foreslå, at bemyndigelsen til tildeling af warrants udvides, så også medarbejdere, der tiltræder i løbet af 2008, kan tilbydes warrants.

Som anført i ledelsesberetningen vil bestyrelsen endvidere til generalforsamlingens godkendelse foreslå et sæt overordnede retningslinier for incitamentsafklønning af bestyrelse og direktion.

### Insidere

SCFs insiderregister omfatter dels de efter Værdipapirhandelslovens § 28a definerede indberetningspligtige personer (medlemmerne af selskabets bestyrelse og direktion), SCFs ledende medarbejdere og samtlige øvrige medarbejdere, samt 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 og disses nærtstående parter, samt øvrige insidere kun må handle SCF-aktier indenfor 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 OMX Den Nordiske Børs København.

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 2007. Det er SCFs politik, at så længe selskabet ikke er overskudsgivende, vil der ikke blive foreslået udbytte.

### Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 27. marts 2008, kl. 16:30 på følgende adresse:

Radisson SAS Scandinavia Hotel  
Amager Boulevard 70  
2300 København S

### Meddelelser til OMX Den Nordiske Børs København i 2007

28. december	Antal stemmer og samlet kapital
21. december	Storaktionærmeddelelse (2)
21. december	Storaktionærmeddelelse (1)
20. december	Storaktionærmeddelelse (5)
20. december	Storaktionærmeddelelse (4)
20. december	Storaktionærmeddelelse (3)
20. december	Storaktionærmeddelelse (2)
20. december	Storaktionærmeddelelse (1)
20. december	Indberetning af transaktioner
19. december	Vedtægter
19. december	Resultat af emission
11. december	Test af bio-olie
21. november	Prospekt
21. november	Prospektmeddelelse

### Meddelelser til OMX – First North i 2007

7. november	Vedtægter
7. november	Forløb af generalforsamling
2. november	Vedtægter
2. november	Rapport for 3. kvartal 2007
29. oktober	Indkaldelse til ekstraordinær general- forsamling
4. september	Storaktionærmeddelelse
15. august	Rapport for 1. halvår 2007
2. maj	Rapport for 1. kvartal 2007
25. april	Vedtægter
13. april	Vedtægter
29. marts	Forløb af generalforsamling
26. marts	Første produktion af bio-olie
22. marts	Indkaldelse til ordinær generalforsam- ling
20. februar	Ansættelse af salgs- og marketing- direktør
20. februar	Årsrapport 2006

### Finanskalender 2008

21. februar	Årsrapport 2007
27. marts	Ordinær generalforsamling
29. april	Rapport for 1. kvartal 2008
19. august	Rapport for 1. halvår 2008
30. oktober	Rapport for 3. kvartal 2008

# Regnskabsberetning

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SCF Technologies A/S for 2007 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.

Nærværende årsrapport er, bortset fra oplysningerne i børsprospektet i 2007, den første, der aflægges efter IFRS. Overgangen til IFRS har væsentligst givet anledning til følgende ændringer:

- Værdien af aktiebaseret vederlæggelse er indregnet. Der er således i 2007 udgiftsført et beløb på DKK 1.999 tus. (2006: DKK 0).
- Der er foretaget visse reklassifikationer i balancen, ligesom resultatopgørelsen er opstillet funktionsopdelt. Reklassifikationerne har ikke påvirket årets resultat og egenkapital.

I note 1 til regnskabet redegøres uddybende for de ændringer, som overgangen til IFRS har givet anledning til.

## Resultatet i 2007

I halvårsmeddelelsen for 2007, som blev offentliggjort i august 2007, blev der foretaget en nedjustering af den forventede omsætning i 2007, som nu forventedes at blive ubetydelig. Den tidligere udtrykte forventning til omsætningen i 2007 var på DKK 3-5 mio. Nedjusteringen skyldtes primært, at kommercialiseringen af ShineOn™ produktet blev udskudt fra starten af andet halvår til slutningen af 4. kvartal i 2007.

Igennem året har der været forventet en EBITDA for 2007 i størrelsesorden DKK -18 mio, opgjort efter de dagældende regnskabsprincipper. På baggrund af overgangen til IFRS blev den forventede EBITDA for 2007 justeret til DKK -20 mio., som der ovenfor er redegjort for. Det realiserede EBITDA på DKK -19 mio. skyldes et lavere omkostningsniveau, som har mere end opvejet det mistede dækningsbidrag fra den manglende omsætning.

Forventningerne til likviditeten ultimo 2007 har fra årets begyndelse været et tal på DKK 4-7 mio. Uden kapitaltilførslen i 2007 ville likviditeten ultimo 2007 have været i størrelsesorden DKK 12 mio. Ud over det lavere end forventede omkostningsniveau igennem 2007 skyldes udviklingen en lavere binding i arbejdskapital og lavere investeringer end forventet.

Samlet anses den økonomiske udvikling for tilfredsstillende.

## Resultatopgørelse

### Omsætning

SCF fik en beskeden omsætning i 2007 på DKK 245 tus. hidrørende fra salg af råvarer til en licenstag og visse engineering-ydelser. Omsætningen i 2006 var på DKK 415 tus.

### Resultat af primær drift

SCF fik i 2007 et primært resultat før skat på DKK -21,7 mio. (2006: DKK -4,1 mio.).

De samlede omkostninger, inkl. af- og nedskrivninger, udgjorde DKK 19,0 mio. (2006: DKK 5,9 mio.) efter aktivering af personale- og andre omkostninger på DKK 10,7 mio. (2006: DKK 6,4 mio.) medgået til udviklingsprojekter og patentaktiviteter. Som nævnt ovenfor indgår der i omkostningerne, i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS, en udgift på DKK 2,0 mio., som repræsenterer værdien af de i 2007 tildelte warrants (2006: DKK 0). Beløbet er modposteret på egenkapitalen, som således ikke påvirkes.

De samlede af- og nedskrivninger var på DKK 2.751 tus. (2006: DKK 748 tus.), heraf afskrivninger på materielle aktiver på DKK 2.331 tus. (2006: DKK 151 tus.). Forøgelsen i afskrivningerne skyldes primært, at afskrivning af CatLiq® forsøgsanlægget er påbegyndt ved begyndelsen af 2007, hvor anlægget blev sat i drift. Anlægget afskrives over otte år.

Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter på DKK 421 tus. (2006: DKK 597 tus.) vedrører nedskrivning af de aktiverede omkostninger til udvikling indenfor Food området, som indtil videre er sat i bero for at prioritere indsatsen.

Andre driftsudgifter på DKK 2,970 mio. hidrører fra slutopgørelsen af et afsluttet projekt, der har været støttet under EUs LIFE-program. Det indgår i afregningen, at der baseret på kommentarer fra EUs administration forventes et afsluttende støttebeløb på DKK 775 tus., som forventes betalt tidligt i 2008. Projektet blev afsluttet og afrapporteret i 1. halvår 2007. På det tidspunkt var forventningen, at det afsluttende støttebeløb ville blive DKK 900 tus., hvilket var indregnet i halvårsregnskabet.

### Finansielle poster og skat

Netto finansielle poster for året viste en indtægt på DKK 1,4 mio. Likviditeten fra provenuet af OMX – First North introduktionen i 2006 har gennem 2007 været placeret på korte aftaleindlån på baggrund af det voksende renteniveau gennem året.

Resultatet før skat var et underskud på DKK 20,3 mio. (2006: DKK -4,0 mio.). Årets skat af resultatet udgjorde en indtægt på DKK 4,4 mio. (2006: DKK 1,1 mio.). Desuden er der direkte på egenkapitalen posteret et skattemæssigt fradrag på DKK 405 tus. for emissionsomkostninger modregnet i provenuet fra fortegningsmissionen. Med virkning fra 1. januar 2007 blev selskabsskatteprocenten i Danmark reduceret fra 28% til 25%. Som følge heraf er den udskudte skattesaldo vedrørende tidligere år reguleret med DKK -162 tus. Samlet betyder dette, at der ultimo 2007 i balancen er posteret et skatteaktiv på DKK 6,3 mio. Med de forventninger, der er til SCFs indtjening fremover, vil dette skatteaktiv kunne udnyttes indenfor de nærmeste år.

#### *Årets resultat*

Årets resultat efter skat blev et underskud på DKK 15,9 mio. (2006: DKK -2,9 mio.).

#### **Balance**

##### *Udviklingsprojekter*

Ultimo året var den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter DKK 14,7 mio. (2006: DKK 7,9 mio.). Heraf udgør interne udviklingsprojekter DKK 10,6 mio, mens det resterende beløb, DKK 4,1 mio., vedrører projekter med ekstern støtte.

De interne udviklingsprojekter har til formål at udvikle produkter og teknologier indenfor både Advanced Materials og Energy. Ressourcerne er overvejende blevet benyttet til udvikling af TailorMat®-produkter, primært ShineOn™ og CatLiq®-teknologien.

Støttede projekter 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, det afsluttede Superrubber projekt og det igangværende projekt støttet af Højteknologifonden.

##### *Patenter og licenser*

Sagsbehandlingen på SCFs patentansøgninger fortsætter planmæssigt, lige som der i 2007 er indleveret yderligere to ansøgninger. Det giver sig udtryk i, at de aktiverede omkostninger ultimo 2007 er DKK 5,9 mio. mod DKK 3,7 mio. ultimo 2006.

##### *Materielle aktiver*

De materielle aktiver udgør DKK 16,1 mio. (2006: DKK 12,1 mio.). Heraf udgør CatLiq® pilotanlægget 11,5 mio., mens det resterende beløb fordeler sig ligeligt mellem andre anlæg, mv. og indretning af lejede lokaler.

##### *Likvide beholdninger*

Ultimo 2007 var de likvide beholdninger på DKK 99,9 mio. (2006: DKK 42,1 mio.). Heraf er de DKK 92,5 mio. placeret som aftaleindlån i danske kroner hos SCFs hovedbankforbindelse og med en løbetid kortere end tre måneder. Det er SCFs politik, at likvide beholdninger investeres uden væsentlig risiko, indtil de skal anvendes.

##### *Egenkapital*

31. december 2007 var egenkapitalen på DKK 129,3 mio. mod DKK 62,0 mio. året før.

#### **Pengestrømsopgørelse og likviditet**

Året 2007 udviste en ændring i likviderne på DKK 57,7 mio. (2006: DKK 41,9 mio.).

Pengestrømme fra driften var negative med DKK 4,8 mio. (DKK -3,5 mio. i 2006). Opgørelsen er positivt påvirket af skyldige omkostninger ved emissionen i december 2007 med et beløb på DKK 7,0 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet androg DKK -18,3 mio. (2006: DKK -16,2 mio.).

Investeringer i materielle aktiver udgjorde DKK 6,3 mio. (2005: DKK 0,7 mio.). Indretning af lejede lokaler udgjorde DKK 2,5 mio. (2006: DKK 0), mens der blev brugt DKK 2,0 mio. (2006: DKK 0,7 mio.) til laboratorieudstyr og inventar og DKK 1,8 mio. til udbygning af CatLiq®-anlægget (2006: DKK 11,3 mio.).

De fri pengestrømme var dermed på DKK -23,1 mio. mod DKK -19,7 mio. i 2006.

Finansieringsaktiviteter bidrog med DKK 80,9 mio. fra fortegningsmissionen i november-december 2007.



# Corporate governance

SCF tilstræber at leve op til en høj standard indenfor 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.

Bortset fra det nedenfor anførte følger bestyrelsen anbefalingerne om god selskabsledelse fastlagt af OMXs komité for god selskabsledelse. Specielt fremhæves:

- Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.
- Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed og effektiv kommunikation med aktionærer og øvrige interessenter.
- Der udsendes kvartalsrapporter og holdes møder med investorer, analytikere og pressen.
- Direktionens ansættelsesvilkår er sædvanlige for et selskab af SCFs størrelse og karakter.
- Alle bestyrelsesmedlemmer anses at være uafhængige, og der er ikke sammenfald mellem bestyrelse og direktion.
- Processen for valg af bestyrelsesmedlemmer følger anbefalingerne, og samtlige bestyrelsesmedlemmer fratræder senest ved afslutningen af den første ordinære generalforsamling, efter at bestyrelsesmedlemmet er fyldt 70 år.
- Alle selskabsmeddelelser offentliggøres som hovedregel på SCFs website både på dansk og engelsk.
- Gennem den tætte kontakt og de mange bestyrelsesmøder sker der en løbende evaluering af selskabets risikoforhold.

Elementer af de nævnte anbefalinger om god selskabsledelse er fravalgt, i det omfang det er fundet, at sådanne anbefalinger ikke vil være relevante for et selskab af SCFs karakter. Specielt er fravalgt:

- 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.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen – i overensstemmelse med lovgivningen – forholde sig åbent hertil og formidle tilbudet til aktionærerne, ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

Generalforsamlingen er SCFs øverste besluttende 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, 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. 10 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 består for øjeblikket af fem medlemmer. 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 en bred erfaring inden for generel virksomhedsledelse, udvikling, projektstyring, økonomisk styring, salg samt internationale forhold.

Ved indstilling til valg på generalforsamlingen vil bestyrelsen fremover forinden udsende en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle ledeshverv, ligesom bestyrelsen vil begrunde indstillingen i forhold til de fastlagte kriterier for rekrutteringen.

Bestyrelsens medlemmer vurderes som værende uafhængige. Bestyrelsens formand er partner i advokatfirmaet Bech-Bruun, der i visse tilfælde yder juridisk rådgivning til SCF. SCF 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 warrants.

### Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionens ansættelsesvilkår anses som værende sædvanlige. 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 incitamentsaflønnning af bestyrelse og direktion

Aktieselskabslovens §69b bestemmer, at bestyrelsen i et børsnoteret selskab, inden det indgår en aftale om incitamentsaflønnning med et medlem af selskabets bestyrelse eller direktion, skal have fastsat overordnede retningslinier for selskabets incitamentsaflønnning af bestyrelsen og direktionen. Retningslinierne skal være godkendt på selskabets generalforsamling. Bestemmelsen, som trådte i kraft den 1. juli 2007, gælder for fremtidige incitamentsprogrammer og for ændringer og udvidelser i besluttede og etablerede incitamentsprogrammer.

#### Generelle principper

Bestyrelsen vil til generalforsamlingens godkendelse foreslå overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning af direktion og bestyrelse baseret på de følgende principper:

- Formålet med incitamentsaflønnning er at fremme værdiskabelsen i selskabet ved en realisering af SCFs strategiske mål og at sikre fælles interesser mellem selskabet, dets ledende medarbejdere, bestyrelse og aktionærer.
- En sådan incitamentsaflønnning kan bestå af aktietegningsoptioner (warrants) og kontantbonus.

### Evaluering af bestyrelse og direktion

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

Den første formaliserede evaluering vil finde sted i 2008.

### 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 samt til note 27 vedrørende finansielle risici.

### Selskabsspecifikke risici

#### *Kommercialisering af nye produkter*

Hvis kommercialiseringen af de nye produkter ikke sker som forventet, vil SCFs eksisterende kapitalgrundlag ikke nødvendigvis være tilstrækkeligt. 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, og 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 indenfor 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.

Indenfor 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 indenfor det kommercielle område, for her igen nem at styrke muligheden for at sikre den nødvendige tilgang af medarbejderkompetencer.

#### *Proces- og produktudviklingsrisici*

Selskabet producerer teknologiske løsninger til forbedring af andre virksomheders produktioner baseret på højtryksprocesser. Disse løsninger etableres som produktionsprocesser i kundernes produktionsanlæg, hvilket 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 vil imødegå denne potentielle risiko ved løbende at foretage relevante regnskabsmæssige hensættelser og tegne relevante produktansvarsforsikringer.

#### *Teknologi og udvikling*

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 molekyleneiveau. Nye egenskaber kan skræddersys 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. SCFer 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 til fremstilling af bio-diesel ved raffinering på et olieraffinaderi. Der er ingen sikkerhed for, at bio-olien kan brænde tilstrækkeligt effektivt eller kan raffineres 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. 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 omfanget og gyldigheden af et udstedt patent. Og et udstedt patent vil kunne anfægtes af tredjemand. Det kan derfor vise sig, at der ikke kan opnås den forventede beskyttelse af selskabets teknologier.

Selskabet besidder desuden knowhow 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 teknologier 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. Stigende energipriser har desuden givet en øget interesse for alternative energiformer, fx vind-, sol- og bioenergi. Såfremt f.eks. markedet for bioenergi 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, og at oplagte 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.

### *Valutarisici*

En væsentlig andel af SCFs fremtidige indtægter 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 påvirket negativt af eventuelle udsving i valutakurserne.

SCF vil imødegå disse risici gennem en defensiv anvendelse af afledte finansielle instrumenter, i det omfang en naturlig hedging ikke er tilstrækkelig.

# Bestyrelse og direktion

## Bestyrelse

### **N. E. Nielsen, formand**

Født 1948

Advokat, Bech-Bruun

*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 Skærvefabrik A/S

GPV Industri A/S

Intermail A/S

Mezzanin Kapital A/S

P.O.A. Ejendomme A/S

Timber Air Holding A/S

Advokataktieselskabet Bech-Bruun International A/S

Satair A/S

*Medlem af bestyrelsen for:*

Weibel Scientific A/S

*samt formand for/medlem af bestyrelsen i en række datterselskaber af ovennævnte selskaber*

### **Per Skovgaard Jespersen**

Født 1946

Managing Director, Fibertex Nonwovens Sdn. Bhd.,  
Malaysia

*Medlem af bestyrelsen for:*

Fibertex Nonwovens Sdn. Bhd.

Jurag separation A/S

Oreco A/S

## Direktion

### **Karsten Felsvang**

Født 1946

Adm. direktør

*Formand for bestyrelsen for:*

Cohaesio Holding ApS

ApS Felsvang af 18. november 2003

### **Anne Birgitte Lundholt**

Født 1952

Adm. direktør, Veterinærmedicinsk Industriforening

*Formand for bestyrelsen for:*

Banedanmark

*Medlem af bestyrelsen for:*

Post Danmark A/S

Svaneke Bryghus A/S

Formand for Bornholms Erhvervsfond

### **Louis-Francois Pau**

Født 1948

Professor, Rotterdam School of Business

### **Arne W. Schmidt**

Født 1945

Direktør, novozymes A/S

*Formand for bestyrelsen for:*

Novozymes Biopharma AB (Sverige)

*Medlem af bestyrelsen for:*

Delta

Jurag Separation A/S

### **Erik Winther**

Født 1947

direktør, CFO

*Medlem af bestyrelsen for:*

Tronex A/S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for SCF Technologies A/S.

Årsrapporten er aflagt 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2008

## Direktion

Karsten Stig Felsvang  
*Adm. direktør*

Erik Winther  
*CFO*

## Bestyrelse

N. E. Nielsen  
*Formand*

Anne Birgitte Lundholt

Louis-Francois Pau

Per Jespersen

Arne W. Schmidt

# Revisionspåtegning

## 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 2007, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

København, den 21. februar 2008

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Aslund Pedersen  
Statsautoriseret revisor

Christian F. Jakobsen  
Statsautoriseret revisor



# Resultatopgørelse

DKK	Note	2007	2006
Omsætning	3	244.721	415.150
Produktionsomkostninger	4,5	-127.176	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>117.545</b>	<b>415.150</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	4,5	-3.598.312	-1.898.522
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4,5	-10.291.660	-2.055.934
Administrationsomkostninger	4,5,6	-4.997.504	-1.960.458
<b>Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger</b>		<b>-18.769.931</b>	<b>-5.499.765</b>
Andre driftsindtægter	7	0	1.437.402
Andre driftsomkostninger	7	-2.970.292	0
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-21.740.223</b>	<b>-4.062.363</b>
Finansielle indtægter	8	1.585.005	466.469
Finansielle omkostninger	9	-169.243	-416.784
<b>Resultat før skat</b>		<b>-20.324.461</b>	<b>-4.012.676</b>
Skat af årets resultat	10,16	-4.410.815	1.093.760
<b>Årets resultat</b>		<b>-15.913.646</b>	<b>-2.918.916</b>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte		0	0
Frie reserver		-15.913.646	-2.918.916
<b>I alt</b>		<b>-15.913.646</b>	<b>-2.918.916</b>
<b>Aktiedata</b>			
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	11	-11,41	-3,95
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	11	-11,33	-3,95

## Balance 31. december

Aktiver, DKK	Note	2007	2006
Udviklingsprojekter	12	14.712.670	7.935.376
Patenter og licenser	12	5.940.406	3.651.976
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>20.653.076</b>	<b>11.587.352</b>
Tekniske anlæg og maskiner	13	11.583.572	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13	2.210.804	767.727
Indretning, lejede lokaler	14	2.331.770	0
Materielle aktiver under udførelse	13,15	0	11.372.016
<b>Materielle aktiver</b>		<b>16.126.146</b>	<b>12.139.743</b>
Udskudte skatteaktiver	16	6.327.163	1.510.955
Deposita	17	1.883.697	2.374.245
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>8.210.860</b>	<b>3.885.200</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>44.990.082</b>	<b>27.612.295</b>
<b>Råvarer og hjælpematerialer</b>	<b>18</b>	<b>204.526</b>	<b>215.030</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.650	11.204
Andre tilgodehavender		2.604.882	1.354.463
Periodeafgrænsningsposter		231.250	73.983
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.859.782</b>	<b>1.439.650</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>19</b>	<b>99.888.157</b>	<b>42.138.356</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>102.952.465</b>	<b>43.793.036</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>147.942.547</b>	<b>71.405.331</b>

## Balance 31. december

Passiver, DKK	Note	2007	2006
Aktiekapital	20	2.715.772	1.357.886
Frie reserver		126.618.324	60.635.154
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>129.334.096</b>	<b>61.993.040</b>
Lån fra samarbejdspartner	21	2.942.771	2.802.639
Finansielle leasingaftaler	21	82.219	83.569
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>21</b>	<b>3.024.990</b>	<b>2.886.208</b>
Forudbetalinger fra samarbejdspartnere		579.735	0
Leverandørgæld		9.571.178	4.620.055
Finansielle leasingaftaler	21	64.764	50.418
Anden gæld		5.367.784	1.855.610
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>15.583.461</b>	<b>6.256.083</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>18.608.451</b>	<b>9.412.291</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>147.942.547</b>	<b>71.405.331</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	2
Nærtstående parter	22
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23
Eventualaktiver og -forpligtelser	24
Finansielle risici og finansielle instrumenter	27
Begivenheder efter balancedagen	28
Ny regnskabsregulering	29

## Pengestrømsopgørelse

DKK	Note	2007	2006
Årets resultat		-15.913.646	-2.918.916
Reguleringer	25	1.894.328	-1.832.500
Ændring i driftskapital	26	7.633.406	1.189.929
Renteindbetalinger og lignende		1.585.005	403.334
Renteudbetalinger og lignende		-32.173	-336.984
Betalt selskabsskat		0	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-4.833.081</b>	<b>-3.495.137</b>
Nettoinvestering i udviklingsprojekter, patenter og licenser		-12.456.519	-4.059.209
Materielle aktiver under udførelse		0	-11.372.016
Køb af materielle aktiver		-6.317.053	-699.481
Ændring af deposita		490.548	-103.350
Salg af materielle aktiver		0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-18.283.024</b>	<b>-16.234.056</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>-23.116.105</b>	<b>-19.729.193</b>
Kapitaltilførsel, netto		80.852.910	54.444.276
Konvertibelt lån fra selskabsdeltager		0	4.500.000
Konvertering af konvertibelt lån		0	-7.100.000
Konvertering af konvertibelt lån		0	7.100.000
Lån fra samarbejdspartner		0	2.700.000
Finansiel leasing		12.996	9.073
Betalt udbytte		0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>80.865.906</b>	<b>61.653.349</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>57.749.801</b>	<b>41.924.157</b>
Likvider 1. januar		42.138.356	214.199
<b>Likvider 31. december</b>		<b>99.888.157</b>	<b>42.138.356</b>

## Egenkapitalopgørelse

DKK	Aktie- kapital	Over- kursfond	Overført resultat	I alt
<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, OMX Den Nordiske Børs København	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>0</b>	<b>126.618.324</b>	<b>129.334.096</b>
<b>2006</b>				
Egenkapital 1. januar	563.100	-	2.301.602	2.864.702
Årets resultat	-	-	-2.918.916	-2.918.916
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	-	-2.918.916	-2.918.916
Konvertering af lån fra selskabsdeltager	108.786	6.991.214	-	7.100.000
Nytegning, OMX – First North	686.000	61.054.000	-	61.740.000
Omkostninger ved emission, brutto	-	-7.295.724	-	-7.295.724
Skattemæssigt fradrag for emissionsomkostninger	-	502.978	-	502.978
Overførsel	-	-61.252.468	61.252.468	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.357.886</b>	<b>0</b>	<b>60.635.154</b>	<b>61.993.040</b>

# Noter

## Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SCF Technologies A/S for 2007 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' 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.

Nærværende årsrapport er, bortset fra oplysningerne i børsprospektet i 2007, den første, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS.

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

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Overgangen til IFRS har givet anledning til indregning af værdien af aktiebaseret vederlæggelse. Værdien for incitamentsprogrammer måles til dagsværdi af de tildelte warrants og indregnes som lønomkostninger over perioden, hvor retten til disse erhverves. Værdien er opgjort efter Black & Scholes' model til DKK 2.146 tus., hvoraf DKK 1.999 tus. er indregnet som lønomkostning i 2007, og modposteret på egenkapitalen. Det resterende beløb, DKK 147 tus. indregnes i 2008. Warrantprogrammet har ikke givet anledning til ændring af regnskabstallene for 2006, da samtlige warrants er tildelt i 2007.

Overgangen til aflæggelse af årsrapporten efter IFRS har ikke givet anledning til ændringer i indregning og måling i øvrigt måling.

Overgangen til IFRS har givet anledning til følgende reklassifikationer:

- Likvider i form af indestående på bankkonti i SCFs navn stillet til sikkerhed for SCFs opfyldelse af sine kontraktlige forpligtelser overfor trediepart blev tidligere indregnet i likvider. Med overgangen til IFRS indregnes sådanne likvider som deposita. Det drejer sig om et beløb på DKK 571 tus. i 2007 (DKK 2.255 tus. i 2006), der er reklassificeret.
- Resultatopgørelsen er opstillet funktionsopdelt.

Reklassifikationerne har ikke påvirket årets resultat og egenkapital. Sammenligningstallene er ændret tilsvarende.

Herudover har overgangen til IFRS givet anledning til en række nye oplysninger, som er medtaget i årsrapporten.

I forhold til oplysningerne i børsprospektet er følgende nye og ajourførte IFRS-standarder trådt i kraft med virkning for årsrapporten for 2007: IFRS 7, IAS 1 og IAS 32. De nye og ajourførte regnskabsstandarder har ikke påvirket indregning og måling og medfører således alene ændringer i de afgivne noteoplysninger.

### 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.

## Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### *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.

### *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 projektgennemførelse 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.

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.

## Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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.

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 nettorealisationseværdien, 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 nettorealisationseværdien 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.

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

### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.



## Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Såfremt værdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles værdien til de medgåede omkostninger eller til netto-realiseringsværdien, 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.

### *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 gældsmetode 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 netto-realiseringsværdi.

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 nominel 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Note 1 – Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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.

#### *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 immaterielle aktiver, herunder udviklingsprojekter og patenter, og materielle aktiver, især forsøgsanlæg, kunne påvirkes af væsentlige ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for vurderingen af værdierne.

## 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	2007	2006
Salg af råvarer og halvfabrikata	194.721	0
Salg af licenser og rettigheder	0	250.000
Salg af timer, engineering	50.000	165.150
<b>Omsætning i alt</b>	<b>244.721</b>	<b>415.150</b>

**Note 4 – Personalemkostninger**

<b>DKK</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	22	11
De samlede personalemkostninger udgør:		
Løn og gager	17.115.865	7.951.513
Andre omkostninger til social sikring	102.662	51.880
Personalemkostninger	1.259.117	149.134
Aktiveret som udviklings- og patenteringsomkostninger	-8.916.400	-5.362.875
Personalemkostninger i alt	9.561.244	2.789.652

Af det samlede beløb for løn og gager udgør værdi af tildelte warrants og warrants, der er en forpligtelse til at tildele, DKK 1.999.460 opgjort efter Black & Scholes model (2006: DKK 0).

Personalemkostningerne er indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

<b>DKK</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Produktionsomkostninger	19.881	0
Salgs- og distributionsomkostninger	1.893.318	1.024.103
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4.998.830	130.743
Administrationsomkostninger	2.649.215	1.634.806
I alt	9.561.244	2.789.652

SCF har ingen pensionsordninger for medarbejderne.

Vederlag til direktion og bestyrelse udgør:

<b>DKK</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>Direktion</i>		
Fast grundløn	1.336.320	1.098.854
Bonus	500.000	108.600
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Vederlag til direktion, i alt	1.836.320	1.207.454
<i>Bestyrelse</i>		
Honorar	750.000	258.335
Aktiebaseret vederlæggelse	320.500	0
Vederlag til bestyrelse, i alt	1.070.500	258.335
Vederlag til direktion og bestyrelse, i alt	2.906.820	1.465.789

Honorar til bestyrelsen i 2006 vedrører perioden september – december 2006, mens honoraret for 2007 er for kalenderåret. Forholdsmæssigt er honoraret således uændret.

## Note 4 – Personaleomkostninger – fortsat

### Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

Bestyrelse og direktion besidder samlet direkte og indirekte 137.948 aktier i selskabet pr. 31. december 2007, svarende til 5,1% af selskabets kapital (2006: 309.931 aktier svarende 22,8% af selskabets kapital).

### Aktiebaseret vederlæggelse

Der er i vedtægterne for SCF Technologies A/S givet en bemyndigelse til selskabets bestyrelse til i tiden indtil den 30. juni 2011 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 67.894 aktier, svarende til 67.894 styk. Endelig tildeling af warrants til bestyrelsen selv er dog betinget af generalforsamlingens godkendelse. Pr. 31. december 2007 har bestyrelsen tildelt i alt 45.000 warrants (31. december 2006: 0 warrants).

Tildeling af warrants til medarbejderne sker, efter at de pågældende medarbejdere har været ansat i seks måneder, og for så vidt de sidder i uopsagt stilling. Tildeling sker efter visse objektive og subjektive kriterier. Udnyttelse af tegningsretterne er betinget af, at medarbejderen 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 ændringer i selskabets kapitalforhold mv. Udnyttelseskursen fastsættes til slutkursen på OMX på dagen for bestyrelsens beslutning om tildeling.

#### Tildeling i 2007

Den 29. marts 2007 vedtog bestyrelsen at tildele 43.100 tegningsretter: 10.000 til bestyrelsens medlemmer, 3.000 til medlemmer af scientific advisory board, 20.000 til ledende medarbejdere og 9.100 til øvrige medarbejdere. Udnyttelseskursen blev fastsat til DKK 104,00 pr. aktie a nominelt DKK 1. I forbindelse med gennemførelsen af emissionen af 19. december 2007 blev udnyttelseskursen reguleret til DKK 83,94 pr. aktie a nominelt DKK 1. Tegningsretterne modner trinvis over en tre-års periode med 25% i 2008, 25% i 2009 og 50% i 2010 og kan tidligst udnyttes i 2008 og senest i 2012 og kan alene udnyttes i en periode på 21 dage efter offentliggørelse af hel- eller halvårsrapport. Tegningsretter tildelt til medlemmer af bestyrelse og scientific advisory board er underlagt en lock-up forpligtelse på 12 måneder for aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsretterne.

Den 1. november 2007 vedtog bestyrelsen at tildele 1.900 tegningsretter til en medarbejder. Udnyttelseskursen blev fastsat til DKK 104,00 pr. aktie a nominelt DKK 1. I forbindelse med gennemførelsen af fortegningsmissionen den 19. december 2007 blev udnyttelseskursen reguleret til DKK 85,94 pr. aktie a nominelt DKK 1. Tegningsretterne modner trinvis over en tre-års periode med 25% i 2009, 25% i 2010 og 50% i 2011 og kan tidligst udnyttes i 2009 og senest i 2013 og kan alene udnyttes i en periode på 21 dage efter offentliggørelse af hel- eller halvårsrapport.

#### Regnskabsmæssig behandling

Aktieordningerne indregnes i regnskabet i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS 2. I 2007 udgør indregnet nutidsværdi af aktietegningsretter for SCF et beløb på DKK 1.999 tus. (2006: DKK 0).

#### 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 OMX på tidspunktet for den enkelte medarbejders tiltrædelse.
Udnyttelseskurs	DKK 83,94 – 85,94, som ovenfor anført.
Forventet volatilitet	35%
Forventet løbetid	5 – 6 år
Forventet udbytte pr. aktie	0%
Risikofri rente	4,14 – 4,63%

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske samt anvendt volatilitet i sammenlignelige selskaber. For udestående ordninger pr. 31. december 2007 er den gennemsnitlige restløbetid 4,7 år, og udnyttelseskurserne ligger i intervallet DKK 83,94 – 85,94 pr. tegningsret. Såfremt samtlige udestående tegningsretter udnyttes, svarer det til 1,7% af aktiekapitalen før udnyttelse.

**Note 5 – Af- og nedskrivninger**

DKK	2007	2006
Afskrivninger, immaterielle aktiver	0	0
Afskrivninger, materielle aktiver	2.330.649	150.895
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	420.504	597.452
Af- og nedskrivninger i alt	2.751.153	748.347

Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Produktion	15.853	0
Salg og distribution	57.782	14.125
Forskning og udvikling	2.631.292	672.572
Administration	46.225	61.650
Af- og nedskrivninger i alt	2.751.153	748.347

**Note 6 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

DKK	2007	2006
Samlet honorar, Grant Thornton	655.100	491.300
Heraf andre ydelser end revision, Grant Thornton	525.100	379.700

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

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. henstår som et tilgodehavende. Beløbet forventes betalt i 2008. Der henvises iøvrigt til note 12.

Andre driftsindtægter i 2006 omfatter eftergivelse fra samarbejdspartner af et skyldigt beløb på DKK 1.501 tus., med fradrag af tilbageførte aktiverede udviklingsomkostninger på DKK 64 tus.

**Note 8 – Finansielle indtægter**

DKK	2007	2006
Renteindtægter, bank	1.484.722	436.961
Realiseret valutakursgevinst	100.283	29.508
Finansielle indtægter i alt	1.585.005	466.469

**Note 9 – Finansielle omkostninger**

DKK	2007	2006
Renteomkostninger, bank	8.840	25.524
Renteomkostninger, konvertibelt lån	-	215.106
Renteomkostninger, samarbejdspartner	140.132	102.639
Renteomkostninger, finansiel leasing	16.520	18.324
Realiseret valutakurstab	3.751	1.928
Andre finansielle omkostninger	0	53.263
Finansielle omkostninger i alt	169.243	416.784

**Note 10 – Skat af årets resultat**

DKK	2007	Procent	2006	Procent
Aktuel skat	0	-	0	-
Udskudt skat af årets resultat	-4.410.815	21,7%	-1.093.760	27,3%
Skat i alt	-4.410.815	21,7%	-1.093.760	27,3%
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Resultat før skat	-20.324.461	100,0%	-4.012.676	100,0%
Beregnet skat heraf, 25% (2006: 28%)	-5.081.115	-25,0%	-1.123.549	-28,0%
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	0	0,0%	0	0,0%
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner	499.865	2,5%	0	0,0%
Ikke fradragsberettigede omkostninger iøvrigt	8.546	0,0%	31.468	0,8%
Ændring af skatteprocent fra 28% til 25%	161.889	0,8%	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0,0%	-1.679	0,0%
Skat i alt	-4.410.815	21,7%	-1.093.760	27,3%

**Note 11 – Resultat pr. aktie**

	2007	2006
Årets resultat (DKK)	-15.913.646	-2.918.916
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.395.088	739.021
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	9.100	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.404.188	739.021
Resultat pr. aktie, DKK (EPS Basic) à DKK 1	-11,41	-3,95
Udvandet resultat pr. aktie, DKK (EPS-D) à DKK 1	-11,33	-3,95

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, korrigeret for den udvandende effekt af kapitalforhøjelsen i december 2007, er højere end tegningsretternes udnyttelseskurs, dvs. hvis tegningsretterne er "in-the-money". Tegningsretter, som er "out-of-money", har således ingen udvandingseffekt.

Der henvises løvrigt til afsnittet "Aktionærinformation", hvor der i underafsnittet "Incitamentsprogram" redegøres for foreslået fremtidigt warrantprogram.

**Note 12 – Immaterielle aktiver**

DKK	Interne udviklings- projekter	Projekter m. ekstern støtte	Patenter og licenser	I alt
<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	0	-2.970.292	0	-2.970.292
Modtaget tilskud	0	-2.271.936	0	-2.271.935
Kostpris 31. december	11.344.893	4.385.436	5.940.406	21.670.736
Af- og nedskrivninger 1. januar	308.444	288.712	0	597.156
Årets af- og nedskrivninger	420.504	0	0	420.504
Af- og nedskrivninger 31. december	728.948	288.712	0	1.017.660
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.615.945	4.096.724	5.940.406	20.653.076



## Note 12 – Immaterielle aktiver – fortsat

DKK	Interne udviklingsprojekter	Projekter m. ekstern støtte	Patenter og licenser	I alt
<b>2006</b>				
Kostpris 1. januar	2.573.035	3.021.017	1.094.141	6.688.193
Reklassifikation	-428.363	0	428.363	0
Tilgang	12.154.005	3.869.106	2.129.472	18.152.583
Overført til aktiver under udførelse	-11.372.016	0	0	-11.372.016
Mødtaget tilskud	0	-1.284.252	0	-1.284.252
Kostpris 31. december	2.926.661	5.605.871	3.651.976	12.184.508
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	308.444	288.712	0	597.156
Af- og nedskrivninger 31. december	308.444	288.712	0	597.156
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.618.217	5.317.159	3.651.976	11.587.352

Samtlige immaterielle aktiver er væsentlige for selskabet. Der er pr. 31. december 2007 ikke påbegyndt afskrivning af nogen immaterielle aktiver. Afskrivning påbegyndes i forbindelse med ibrugtagning, jf. anvendt regnskabspraksis i note 1.

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.

Den i 2006 foretagne nedskrivning på i alt DKK 597.156 af værdien af interne udviklingsprojekter og projekter med ekstern støtte vedrører projekter, som ikke længere anses at have kommerciel betydning. De aktiverede udviklingsomkostninger for de omfattede projekter er derfor nedskrevet til DKK 0. Nedskrivningen er indregnet under forsknings- og udviklingsomkostninger.

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. Tilskud modtaget fra Højteknologifonden til bio-diesel projektet er ikke underlagt tilbagebetalingsbetingelser.

Selskabet har i 2006 opnået tilskud på ca. DKK 1,2 mio. under EUs LIFE program samt tilskud fra Forsknings- og Innovationsstyrelsen til Ph.D. projekt på DKK 38.000, i alt ca. DKK 1,3 mio. Støtte tildelt under EU LIFE programmet ydes med forbehold for, at den godkendte projektplan gennemføres. Der er ingen tilbagebetalingsforpligtelse, hvis projektresultaterne efterfølgende fører til kommercielle indtægter for støttemodtager.

Selskabet har i 2005 under EU LIFE programmet opnået støtte på DKK 2,9 mio., samt støtte under EUs 5. rammeprogram på DKK 1,5 mio. med en tilsvarende tilbagebetalingsforpligtelse, samt betaling fra privat samarbejdspartner på DKK 0,3 mio. uden tilbagebetalingsforpligtelser. Pr. 31. december 2007 anses der ikke længere at være nogen tilbagebetalingsforpligtelse for den under EU LIFE programmet modtagne støtte, da de af selskabet deponerede midler på sikringskonti, DKK 2,2 mio., er frigivet i september 2007. Der henvises til note 17 og 24.

**Note 13 – Materielle aktiver**

DKK	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under udførelse	I alt
<b>2007</b>				
Kostpris 1. januar	0	1.037.285	11.372.016	12.409.301
Tilgang	1.796.357	2.020.893	0	3.817.250
Overførsel	11.372.016	0	-11.372.016	0
Afgang	0	-113.692	0	-113.692
Kostpris 31. december	13.168.373	2.944.486	0	16.112.859
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	269.558	0	269.558
Årets af- og nedskrivninger	1.584.801	577.816	0	2.162.617
Afskrivninger vedrørende afgang	0	-113.692	0	-113.692
Af- og nedskrivninger 31. december	1.584.801	733.682	0	2.318.483
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.583.572	2.210.804	0	13.794.376
<b>2006</b>				
Kostpris 1. januar	0	337.804	0	337.804
Tilgang	0	699.481	0	669.481
Overførsel fra projekter	0	0	11.372.016	11.372.016
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december	0	1.037.285	11.372.016	12.409.301
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	118.663	0	118.663
Årets af- og nedskrivninger	0	150.895	0	150.895
Af- og nedskrivninger 31. december	0	269.558	0	269.558
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	767.727	11.372.016	12.139.743

I regnskabsposten i 2007 indgår leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på DKK 140.606 (2006: DKK 122.071).

## Note 14 – Indretning af lejede lokaler

DKK	2007	2006
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang	2.499.802	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	2.499.802	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets af- og nedskrivninger	168.031	0
Af- og nedskrivninger 31. december	168.031	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.331.770	0

SCF ejer ingen fast ejendom. Selskabet driver virksomhed fra lejede lokaler på adressen Smedeholm 13B, 2730 Herlev. Lejemålet er trådt i kraft pr. 1. april 2007 for kontorlokaler og laboratorium, mens forsøgshal er overtaget 1. juli 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 – Materielle aktiver under udførelse

Posten vedrører udgifter til udvikling og fremstilling af pilotanlæg til udvikling af SCFs CatLiq®-teknologi. Anlægget er installeret på SCFs adresse i Valby i december 2006. Der henvises til note 12 og 13. Regnskabsmæssigt er anlægget primo 2007 overført til Tekniske anlæg og maskiner.

## Note 16 – Udskudt skatteaktiv

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

DKK	2007	2006
Udskudt skatteaktiv 1. januar	1.510.955	-
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	-	-85.782
Udskudt skat af årets resultat	4.410.815	1.093.760
Udskudt skat af poster ført på egenkapitalen	405.393	502.977
Udskudt skatteaktiv 31. december	6.327.163	1.510.955
Udskudt skatteaktiv vedrører:		
Immaterielle aktiver	-5.947.162	-2.670.293
Materielle aktiver	-400.983	-26.371
Kortfristede aktiver	25.000	28.000
Gældsforpligtelser	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	12.650.308	4.179.619
Udskudt skatteaktiv 31. december	6.327.163	1.510.955

Ledelsen forventer, at med de igangværende udviklingsprojekter vil der være grundlag for en fremtidig indtjening, som gør, at det viste skatteaktiv vil kunne udnyttes indenfor en kort årrække.

## Note 17 – Deposita

DKK	2007	2006
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	2.374.245	2.270.896
Årets tilgang	1.859.305	103.349
Årets afgang	-2.349.853	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.883.697	2.374.245

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 24. Tilgangen i 2007 vedrører i det væsentlige deposita i forbindelse med lejemålet i Herlev.

## Note 18 – Råvarer og hjælpematerialer

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

**Note 19 – Likvide beholdninger**

DKK	2007	2006
Bankindestående	7.406.867	9.505.187
Aftaleindlån, løbetid kortere end tre måneder	92.481.290	35.063.000
Likvide beholdninger i alt	99.888.157	42.138.356

**Note 20 – Aktiekapital og kapitalstyring**

DKK	2007	2006
Aktiekapital pr. 1. januar	1.357.886	563.100
Kapitalforhøjelse i året ved kontant indskud	1.357.886	686.000
Konvertering af lån fra selskabsdeltager	0	108.786
Aktiekapital pr. 31. december	2.715.772	1.357.886

**Antal aktier**

Antal aktier pr. 1. januar	1.357.886	563.100
Kapitalforhøjelse i året ved kontant indskud	1.357.886	686.000
Konvertering af lån fra selskabsdeltager	0	108.786
Antal aktier pr. 31. december	2.715.772	1.357.886

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.

Der henvises endvidere til note 21 vedr. konvertibelt lån ydet af selskabstager.

**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 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 2006 og 2007 foretaget ændringer i selskabets principper for kapitalstyring.

Selskabet er ikke underlagt eksterne kapitalkrav.

## Note 21 – Langfristede og kortfristede forpligtelser

### Konvertibelt lån

Selskabet fik i 2005 fra selskabsdeltager stillet låneramme på DKK 4.700 tus. til rådighed til finansiering af drift og udvikling. Der blev i 2005 trukket DKK 2.600 tus. af rammen, mens det resterende beløb blev trukket i 2006. Der er i 2006 ydet yderligere finansiering, således at det samlede lån udgjorde DKK 7.100 tus. pr. 7. juli 2006.

Lånevilkårene indebar, at lånet forfaldt til fuld indfrielse sammen med tilskrevne renter den 31. marts 2011, såfremt kreditor ikke forinden havde udnyttet en defineret konverteringsret. Såfremt selskabet i tiden indtil indfrielse og eventuel konvertering måtte træffe beslutning om ændring af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af andre konvertible lån eller opløsning, fusion eller spaltning, kunne långiver beslutte om lånet ønskedes indfriet kontant eller konverteret til aktiekapital forud for selskabets beslutning om kapitalændring eller lignende.

Det konvertible lån kunne konverteres til nominelt DKK 108.786 i aktiekapital. Långiver udnyttede sin konverteringsret den 28. august 2006 i forbindelse med, at selskabet offentliggjorde prospekt for OMX – First North introduktionen. Der henvises iøvrigt til egenkapitalforklaringen og til note 20.

### Øvrige lån

Selskabet har i løbet af 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>2007</b>			
Indenfor 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
<b>2006</b>			
Indenfor et år	62.989	-12.571	50.418
Mellem et og fem år	89.322	-5.753	83.569
I alt	152.231	-18.324	133.987

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

## Note 22 – 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.

Konvertibelt lån fra NewPond ApS i 2006. NewPond ApS var indtil 29. marts 2007 nærtstående part til SCF, da NewPond ApS' hovedaktionær også var den største aktionær i SCF Technologies A/S og, indtil 29. marts 2007, medlem af bestyrelsen for SCF Technologies A/S. Der har i 2007 ikke været transaktioner mellem SCF Technologies A/S og NewPond ApS. Renteomkostning på konvertibelt lån i 2007: DKK 0 (2006: DKK 215.106). Efter 29. marts 2007 anses NewPond ApS ikke længere at være nærtstående part.

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 2007 DKK 1.506.699 (2006: DKK 1.136.356)

## Note 23 – 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 11,5 mio. pr. 31. december 2007.

## Note 24 – Eventualforpligtelser

### Kontraktlige forpligtelser

DKK	2007	2006
Leje- og leasingforpligtelser forfaldne:		
Indenfor et år	1.308.439	133.584
Mellem et og fem år	6.152.381	283.830
Efter fem år	0	0
Kontraktlige forpligtelser i alt	7.460.820	417.414

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restforpligtelse ultimo 2007 på DKK 284 tus. (2006: DKK 417 tus.) Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver, 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 2007 udgør DKK 7.177 tus. (2006: DKK 0).

Herudover havde selskabets bankforbindelse tidligere stillet garanti overfor samarbejdspartner med i alt DKK 2.826 tus. SCF Technologies A/S har stillet likvide midler til sikkerhed for garantien med i alt DKK 2.255 tus., jfr. note 17. Denne garanti er af samarbejdspartner tilbageleveret i 2007, og de likvide midler er frigivet.

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. Tilskud modtaget fra Højteknologifonden til bio-diesel projektet er ikke underlagt tilbagebetalingsbetingelser.

Selskabet har i 2006 opnået tilskud på ca. DKK 1,2 mio. under EUs LIFE program samt tilskud fra Forsknings- og Innovationsstyrelsen til Ph.D.-projekt på DKK 38.000, i alt DKK 1,3 mio. Støtte tildelt under EU LIFE programmet ydes med forbehold for, at den godkendte projektplan gennemføres. Der er ingen tilbagebetalingsforpligtelse, hvis projektresultaterne efterfølgende fører til kommercielle indtægter for støttemodtager.

Selskabet har i 2005 under EU LIFE programmet opnået støtte på DKK 2,9 mio., samt støtte under EUs 5. rammeprogram på DKK 1,5 mio. med en tilsvarende tilbagebetalingsforpligtelse, samt betaling fra privat samarbejdspartner på DKK 0,3 mio. uden tilbagebetalingsforpligtelser. Pr. 31. december 2007 anses der ikke længere at være nogen tilbagebetalingsforpligtelse for den under EU LIFE programmet modtagne støtte, da de af selskabet deponerede midler på sikringskonti, DKK 2,2 mio., blev frigivet i september 2007. Der henvises til note 12 og 17.

### Verserende tvister og retssager

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



**Note 25 – Pengestrømsopgørelse – reguleringer**

DKK	2007	2006
Andre finansielle indtægter	-1.585.005	-466.469
Andre finansielle omkostninger	169.243	416.784
Andre indtægter(-)/omkostninger vedr. projekter	2.970.292	-1.437.402
Af- og nedskrivninger på projekter	420.504	597.452
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.330.649	150.895
Aktiebaseret vederlæggelse, optioner	1.999.460	0
Udgiftsført skat	-4.410.815	-1.093.760
I alt	1.894.328	-1.832.500

**Note 26 – Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital**

DKK	2007	2006
Ændring i tilgodehavender	-1.420.130	18.344
Ændring i varelager	10.504	-215.030
Ændring i forudbetaling fra kunder	579.735	-1.601.836
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	8.463.297	2.988.451
I alt	7.633.406	1.189.929

## Note 27 – 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 først lige er begyndt ultimo 2007.

Selskabet er på nuværende tidspunkt alene begrænset eksponeret overfor ændringer i valutakurser. Det forventes, at SCF i 2008 i forbindelse med kommercialisering af produkter vil blive eksponeret overfor ændringer i valutakurser og for kreditrisiko på kunder.

Likviditetsrisikoen er ligeledes begrænset som følge af kapitaltilførslen i december 2007.

Det er selskabets politik 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.

### Renterisici

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

Aftaleindlån pr. 31. december 2007, DKK 92.481 tus., har en effektiv rente på 5,2% p.a. og udløber indenfor 2 måneder (2006: DKK 35.063 tus. med en effektiv rente på 3,9% p.a. og udløb indenfor 1 måned).

Selskabet har langfristede lån i form af finansielle leasingaftaler og et lån fra en samarbejdspartner. Lånene er fastforrentede. Der henvises til note 21 vedrørende størrelsen og forfald af de langfristede forpligtelser. Leasingaftalerne forrentes med 8,0 – 14,3% p.a., og lånet fra samarbejdspartner forrentes med 5% p.a., hvilket er uændret i forhold til 2006.

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

Selskabets nettoresultat er følsomt overfor ændringer i renteniveauet. Selskabet forventer, at en ændring i renteniveauet på et procentpoint ville have haft en negativ effekt på årets resultat og egenkapital ultimo på netto DKK 234 tus. (2006: DKK 78 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	2007	2006
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.650	11.204
Andre tilgodehavender	2.604.880	1.354.463
Likvide beholdninger	99.888.175	42.138.356
I alt	102.516.687	43.504.023

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.

Kreditrisici vedrørende likvide beholdninger i bank vurderes i forbindelse med beslutning om valg af banker til placering af likvider. De likvide beholdninger er alle placeret hos selskabets hovedbankforbindelse, Amagerbanken. Ledelsen vurderer ikke, at der er særlige risici knyttet hertil.

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 27 – 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 19. Selskabets likviditetsreserve er væsentligt påvirket af udvidelse af kapitalen i december 2007, hvorved selskabet 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, indtil de igangværende kommercialiseringsaktiviteter og udviklingsprojekter er cash flow genererende.

### 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.

Bortset fra et likvidt bankindestående på EUR-konto til en værdi af DKK 6 tus. pr. 31. december 2007 (2006: DKK 6 tus.) er der ikke 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.

## Note 28 – Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med nogen begivenheder efter 31. december 2007, der kan få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

## Note 29 – Ny regnskabsregulering

Følgende ændringer til eksisterende standarder samt følgende nye standarder og fortolkningsbidrag er endnu ikke gældende i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2007: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8 samt, og IFRIC 11-14. Af disse er kun IFRS 8 og IFRIC 11 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 2008, 2009 og 2010, hvor de træder i kraft.

# 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.com 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>	Niels Erik Nielsen, formand Per Skovgaard Jespersen Anne Birgitte Lundholt Louis-Francois Pau Arne W. Schmidt
<b>Direktion</b>	Karsten Stig Felsvang 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)

