

Prospekt dateret 21. november 2007 ("Prospektdato")



Børsnotering og udbud af minimum 1.021.926 stk. Nye Aktier ("Minimumsudbuddet") og op til 1.357.886 stk. Nye Aktier ("Maksimumsudbuddet") à nom. DKK 1 til kurs DKK 65 pr. aktie med fortegningsret for aktionærerne i SCF Technologies A/S

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med udbuddet ("Udbuddet eller "Emissionen") af op til 1.357.886 stk. nye aktier ("Nye Aktier") à nom. DKK 1 i SCF Technologies A/S ("Selskabet" eller "SCF"). De Nye Aktier udbydes med fortegningsret for Selskabets aktionærer i forholdet 1:1, således at 1 eksisterende aktie ("Eksisterende Aktier") giver ret til tegning af 1 Ny Aktie. Tegningskursen er DKK 65 pr. aktie à nom. DKK 1 ("Tegningskursen"). De Eksisterende Aktier og de Nye Aktier betegnes samlet "Aktierne".

Den 3. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) vil enhver, der er registreret i Værdipapircentralen A/S ("Værdipapircentralen") som aktionær i Selskabet, blive tildelt én (1) tegningsret for hver Eksisterende Aktie à nom. DKK 1 (sådanne tegningsretter betegnes "Tegningsretter"). Handel med Tegningsretterne finder sted i perioden fra den 29. november 2007 til den 12. december 2007, begge dage inklusive. Tegningsretterne kan udnyttes til tegning af Nye Aktier til Tegningskursen fra og med den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til og med den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid) ("Tegningsperioden"). Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Nye Aktier, Tegningsretterne mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter er ikke berettigede til kompensation. Nye Aktier, som ikke er blevet tegnet af SCFs aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter ved Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan, uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, af Bestyrelsen på diskretionær basis allokere til aktionærer og investorer, der ikke har Tegningsretter, såfremt disse inden udløbet af Tegningsperioden har afgivet bindende tilsagn til Lead Manager om at tegne Nye Aktier til Tegningskursen.

I forbindelse med Emissionen er de Eksisterede Aktier søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S ("OMX") med forventet første noteringsdag den 28. november 2007. De Nye Aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på OMX med forventet første noteringsdag den 21. december 2007. SEB Enskilda Corporate Finance, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda Banken (publ.) ("SEB Enskilda" eller "Lead Manager") har arrangeret børsnoteringen og fortegningsmissionen. Emissionen er ikke garanteret, men visse af Selskabets aktionærer, herunder Fåmandsforeningen LD, har afgivet bindende forhåndstilsagn ved udnyttelse af deres respektive tildelte Tegningsretter om tegning af samlet 204.112 stk. Nye Aktier. Endvidere har yderligere en af Selskabets institutionelle aktionærer, pensionskasser tilknyttet PKA A/S, tilkendegivet, at de påtænker at udnytte deres Tegningsretter til tegning af i alt 122.800 stk. Nye Aktier. I tillæg hertil har en række nye investorer, herunder ATP, samt eksisterende aktionærer herunder, Fåmandsforeningen LD, indgået aftale med Stifterne samt to af Selskabets andre aktionærer, herunder NewPond ApS, om at erhverve tegningsretter og har afgivet bindende forhåndstilsagn om udnyttelse heraf. Disse investorer køber ved Minimumsudbuddet 641.696 stk. Tegningsretter og ved Maksimumsudbuddet 689.879 stk. Tegningsretter. Endvidere har en række nye investorer afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne op til 153.843 stk. Nye Aktier, såfremt der er tegningsretter, der ikke bliver udnyttet i Emissionen. Tre af Selskabets stiftere har afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne i alt 22.275 stk. Nye Aktier. Der er således samlede forhåndstilsagn på tegning af minimum 1.021.926 stk. Nye Aktier, svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. DKK 66 mio. ("Minimumsprovenuet"). Såfremt Emissionen fuldtegnes, udgør bruttoprovenuet fra Emissionen ca. DKK 88 mio. ("Maksimumsprovenuet").

Formålet med Emissionen er at finansiere den videre udvikling og kommercialisering af løsninger inden for Selskabets nuværende to fokusområder, Advanced Materials og Energy. Selskabet forventer, at lanceringen af Selskabets første kommercialiserede løsning, TailorMat® Windows (Advanced Materials) sker inden udgangen af december 2007.

De Nye Aktier får i enhver henseende samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, når de Nye Aktier er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2007. Registrering af de Nye Aktier i den midlertidige fondskode DK0060106011 på investors konto i Værdipapircentralen finder sted mod kontant betaling for de Nye Aktier.

Potentielle investorer opfordres til at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige valutamæssige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med investering i Tegningsretter og Aktier i Selskabet. Investorer bør være opmærksomme på, at investering i de Nye Aktier og i Tegningsretter indebærer en høj risiko og bør nøje overveje de faktorer, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i dette Prospekt.

Generelle oplysninger

Vigtige oplysninger om dette Prospekt

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og dette Prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med dansk ret, herunder OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regler.

Det er ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Oplysninger eller udtalelser, der afgives i forbindelse med dette Udbud, bortset fra hvad der er indeholdt i dette Prospekt, sker uden ansvar for Selskabet, Bestyrelsen, Direktionen og Lead Manager. Udlevering af Prospektet og udbuddet af de Nye Aktier kan under ingen omstændigheder påberåbes som indeståelse for, at de i Prospektet anførte oplysninger er gældende på noget tidspunkt efter Prospektdatoen, eller at der ikke er sket ændringer i Selskabet siden Prospektets udarbejdelse. Enhver ændring af væsentlig betydning i forhold til Prospektets indhold fra Prospektdatoen og indtil udløbet af Tegningsperioden vil blive offentliggjort som prospekt-tillæg hertil i henhold til gældende lovgivning.

Udover egne undersøgelser af Selskabet og betingelserne for Udbuddet, herunder de hermed forbundne risici, bør investorer alene henholde sig til oplysningerne i dette Prospekt og eventuelle prospekttillæg, som efter deres indhold enten supplerer eller ændrer oplysninger indeholdt i Prospektet.

Begrænsninger gældende for Udbuddet

Selskabet og Lead Manager har ikke foretaget sig noget, og vil ikke foretage sig noget i nogen jurisdiktion bortset fra Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af de Nye Aktier.

Udlevering af Prospektet og et udbud af de Nye Aktier kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Selskabet og Lead Manager om at tegne eller købe nogen af de Nye Aktier eller Tegningsretterne i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er tilladt eller godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes af Selskabet og Lead Manager selv at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. Hverken Selskabet eller Lead Manager påtager sig noget ansvar for en eventuel overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel investor eller køber af de Nye Aktier eller Tegningsretter.

Salgsbegrænsninger i det europæiske økonomiske samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant Medlemsstat") foretages intet udbud af de Nye Aktier eller Tegningsretter til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat, inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende de Nye Aktier eller Tegningsretter, er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud af Nye Aktier og Tegningsretter til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

- (a) til juridiske enheder, der er bemyndiget eller bestemt til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndiget eller bestemt hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer,
- (b) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000 og 3) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000 som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,
- (c) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Lead Manager, eller
- (d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud af Nye Aktier eller Tegningsretter til offentligheden" vedrørende de Nye Aktier og Tegningsretter i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår og de Nye Aktier og Tegningsretter, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretter eller tegning af de Nye Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. I denne henseende betyder udtrykket "Prospektdirektivet" direktiv 2003/71/EF og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Præsentation af regnskaber og øvrige oplysninger

Selskabet har for regnskabsårene 2006, 2005 og 2003/04 aflagt årsrapporter i overensstemmelse med den danske Årsregnskabslovs bestemmelser for klasse B-virksomheder og danske regnskabsvejledninger. I forbindelse med overgangen til International Financial Reporting Standards (IFRS) er regnskaberne for 2006, 2005 og 2003/04 tilpasset hertil.

Nogle af de regnskabsmæssige og statistiske oplysninger i Prospektet er opgivet i afrundede tal. Summen af tallene svarer derfor ikke nødvendigvis til det angivne totalbeløb, og procentangivelserne svarer ikke nødvendigvis præcist til de absolutte tal.

Branche- og markedsoplysninger samt oplysninger fra tredjemand

Dette Prospekt indeholder oplysninger om markedet, hvorpå Selskabet driver virksomhed. En del af oplysningerne stammer fra tredjemand, herunder fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvning af oplysningerne, og hverken Selskabet eller Lead Manager afgiver nogen erklæring om rigtigheden eller nøjagtigheden af disse oplysninger. Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Der er således mulighed for, at udviklingen i Selskabets aktiviteter afviger fra de forventede markedsudviklinger, der er angivet i dette Prospekt. Såfremt oplysninger er indhentet hos tredjemand, bekræfter Selskabet, at disse oplysninger er nøjagtigt gengivet og efter Selskabets overbevisning, og så vidt det kan konstateres på baggrund af oplysninger offentliggjort af denne tredjemand, er der ikke sket udeladelser, som medfører, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Selskabets strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder. Ligeledes er der indeholdt udsagn vedrørende forventningerne til regnskabsåret 2007 samt estimater for 2008 til 2010. De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "forudsætter", "har til hensigt", "kan" og lignende udtryk samt negative former heraf. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, forudsætninger, antagelser og vurderinger, som Selskabet finder rimelige, og som kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Selskabet. Selskabets faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter bl.a., men er ikke begrænset til, de faktorer, der er omtalt i afsnittet "Risikofaktorer". De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen. Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Selskabets aktiviteter, stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Selskabet ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Indholdsfortegnelse

1. Ansvar og erklæringer	5
2. Resumé	8
3. Risikofaktorer	14
3.1. Selskabsspecifikke risici	14
3.2. Risici relateret til eksterne forhold	16
4. Virksomhedsbeskrivelse	18
4.1. Introduktion.....	18
4.2. Seneste udvikling.....	18
4.3. Strategi og forretningsmodel	19
4.4. Selskabets Teknologi.....	19
4.5. Anvendelse af Selskabets Teknologi.....	20
4.6. Selskabets patentforhold	24
4.7. Organisation.....	30
4.8. Bestyrelse, Direktion, Ledende Medarbejdere samt Scientific Advisory Board	31
4.9. Erklæring vedrørende corporate governance	37
4.10. Ledelsens gennemgang af finansielle forhold	38
4.11. Resultatforventninger.....	45
4.12. Øvrige oplysninger om Selskabet	48
5. Markedsbeskrivelse	50
6. Baggrund for børsintroduktionen og emissionen	54
6.1. Baggrund for børsintroduktionen	54
6.2. Baggrund for Emissionen og anvendelse af provenu	54
7. Udbuddet.....	57
7.1. Oplysninger om aktiekapital og aktionærforhold.....	57
7.2. Oplysninger om Aktierne herunder de Nye Aktier	60
7.3. Vilkår og betingelser for Udbuddet.....	61
7.4. Skatteforhold	65
7.5. Yderligere oplysninger	68
A. Appendiks	69
A.1. Regnskabsoplysninger.....	69
A.2. Vedtægter	108
A.3. Ledelseshverv.....	120
A.4. Definitioner	126

1. Ansvar og erklæringer

Selskabets erklæring

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Prospektet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dettes indhold.

København, den 21. november 2007

Direktion:

Karsten Felsvang
Adm. direktør

Bestyrelse:

Niels Erik Nielsen, advokat
Formand

Per Jespersen, CEO

Louis-François Pau, Professor

Anne Birgitte Lundholt, Adm. direktør

Arne W. Schmidt, direktør

Revisorernes erklæring

Årsrapporterne for 2003/04, 2005 og 2006

Den af ledelsen aflagte årsrapport for SCF Technologies A/S for 2003/04 er revideret af Deloitte, statsautoriseret revisionsaktieselskab.

De af ledelsen aflagte årsrapporter for SCF Technologies A/S for 2005 og 2006 er revideret af Grant Thornton, statsautoriseret revisionsaktieselskab.

Årsrapporten for 2003/04 indeholder følgende supplerende oplysning: "Vi henviser til ledelsesberetningens omtale af selskabets kapitalberedskab".

Årsrapporterne for 2005 og 2006 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Prospektet

Som generalforsamlingsvalgte revisorer har vi gennemgået det af ledelsen udarbejdede Prospekt for SCF Technologies A/S. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og regler, herunder regler for OMX.

Ledelsen i SCF Technologies A/S har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vort ansvar er, på grundlag af vor gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysningernes af regnskabsmæssig karakter.

Det udførte arbejde

Vi har udført vor gennemgang i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision og review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlige fejlinformationer af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået oplysningerne af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, og har påset, at disse er oplyst korrekt fra det i Appendiks A.1. gengivne uddrag af årsrapporterne for 2003/04, 2005 og 2006. Det i Appendiks A.1. gengivne uddrag af årsrapporterne er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Regelsættet som de gengivne uddrag af årsrapporterne er udarbejdet efter, er ændret i forhold til de oprindeligt aflagte og godkendte årsrapporter, der var udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

I afsnittet "Resultatforventninger" er medtaget særskilt revisorerklæring herom og i Appendiks A.1. er medtaget særskilt revisionspåtegning vedrørende omarbejdelsen af årsrapporterne for 2003/04, 2005 og 2006 til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder samt revisorerklæring vedrørende review af perioderegnskabet pr. 30. september 2007.

Konklusion

I henhold til reglerne for OMX skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende SCF Technologies A/S, som er os bekendt, og som efter vor opfattelse kan påvirke vurderingen af Selskabets aktiver, passiver og økonomiske stilling samt resultatet, som angivet i uddrag af årsrapporterne for 2003/04, 2005 og 2006 i Appendiks A.1., der er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder, er indeholdt i dette Prospekt.

København, den 21. november 2007

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Aslund Pedersen
Statsautoriseret revisor

Christian F. Jakobsen
Statsautoriseret revisor

Lead Managers erklæring

I vor egenskab af Lead Manager skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvning af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

København, den 21. november 2007

SEB Enskilda Corporate Finance
Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

2. Resumé

Dette afsnit er et sammendrag af de mere detaljerede oplysninger, der er indeholdt i dette Prospekt. Resuméet skal læses som en indledning til Prospektet. Ved enhver beslutning om investering i Tegningsretter og de Nye Aktier bør hele Prospektet tages i betragtning, herunder de dokumenter der indgår i form af henvisninger, samt de risici, der er forbundet med en investering i Tegningsretter og Aktier som anført i afsnittet "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning relateret til investering i Tegningsretter og de Nye Aktier.

SCF og Lead Manager er ikke erstatningspligtige for civile krav på baggrund af dette resumé, herunder resuméet af Udbuddet, eller oversættelser heraf, medmindre det er misvisende, unøjagtigt eller uoverensstemmende, når det læses i sammenhæng med de øvrige dele af Prospektet. Hvis et krav vedrørende oplysninger i Prospektet indbringes for en domstol i et EØS-medlemsland, kan den sagsøgende investor i henhold til den nationale lovgivning i det land, hvor kravet indbringes, blive forpligtiget til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes.

SCF

SCF blev etableret i december 2003, hvor fire ledende medarbejdere i FLS Miljø via et management buy-out gennem Selskabet erhvervede udnyttelsesrettighederne til en superkritisk CO₂-teknologi. Selskabet har efterfølgende udviklet den teknologi, der danner udgangspunkt for de produkter og processer, som SCF forventer at kommercialisere.

Selskabets teknologi bygger dels på en særlig viden om anvendelse af en række fundamentale fysiske og kemiske egenskaber for gasser, væsker og deres mellemstadium, kaldet superkritisk stadium, ved forhøjet tryk og temperatur, og dels på en særlig viden om nanostrukturerede materialer. Denne særlige viden omfatter design, fremstilling og anvendelse af disse nanostrukturerede materialer ("Teknologi" og "Teknologier"). Selskabets Teknologi anvendes til at give materialer og processer nye funktioner og egenskaber.

Selskabet har etableret licens- og udviklingsamarbejder med flere industrivirksomheder, herunder Microrefinery A/S, som er et selskab i Grundfos-koncernen ("Grundfos"), om anvendelse af Selskabets Højtryksteknologi. Aftalen med Grundfos vedrører udvikling af Selskabets patentansøgte CatLiq®-teknologi til omdannelse af biomasse til bio-olie.

Med udgangspunkt i SCFs viden og erfaring med udvikling af materialer og processer ved anvendelse af Højtryksteknologi samt den forventede efterspørgsel efter Selskabets løsninger er det Selskabets målsætning, ved indgåelse af aftaler, der giver Selskabet licensbetalinger,

at kommercialisere højteknologiske løsninger baseret på Selskabets patentansøgte Teknologier.

Selskabet vil fortsat fokusere på udbygning, beskyttelse og kommercialisering af Selskabets immaterielle rettigheder og teknologiske vidensbase gennem implementering af en klart defineret patentstrategi og indgåelse af licensaftaler. Endvidere vil Selskabet udnytte sin ekspertise til i tæt samarbejde med kunder at søge at skabe de nødvendige teknologiske gennembrud samt udvikle og implementere løsningerne i licenstagernes forretnings-systemer, således at der skabes nye højteknologiske produktløsninger med kommerciel styrke baseret på Selskabets Teknologier.

SCF blev i september 2006 optaget til handel på den alternative markedsplads First North og opnåede i forbindelse med et udbud af aktier et nettoprovenu på ca. DKK 55 mio. Kapitaltilførslen gav midler til finansiering af den videre udvikling og kommercialisering af løsninger inden for SCFs fokusområder. SCFs teknologiplatform har en bred anvendelse, og som led i en vurdering af markedspotentialet blev der foretaget en gennemgribende fokusering af Selskabets aktiviteter, således at der fremover fokuseres på to anvendelsesområder: Advanced Materials og Energy.

Selskabet har siden introduktionen på First North nået vigtige strategiske milepæle, herunder:

- Indenfor Advanced Materials har SCF indgået en licensaftale med det tyske firma Innovate GmbH ("Innovate") om kommercialisering, produktion og distribution af SCFs første produkt TailorMat® Windows; et unikt produkt, der efter påføring giver vinduesglas selvrensende egenskaber. Produktet blev færdigudviklet i første kvartal 2007, testet i en fokusgruppe i andet kvartal og står nu i fjerde kvartal 2007 foran en markedsintroduktion på det tyske marked.
- Inden for forretningsområdet Energy har SCF ved årsskiftet 2006/07 etableret et forsøgsanlæg på Selskabets adresse, hvor bio-olie løbende bliver produceret i testskala på basis af forskellige affaldsmaterialer. Den første olie blev produceret i første kvartal 2007, og olieproduktet forventes inden udgangen af 2007 at blive testet som brændstof i en dieselmotor.
- SCF har foretaget en ressource- og kompetencemæssig udbygning af organisationen både på den kommercielle og den tekniske side. Staben er siden introduktionen på First North øget fra 10 til 27 medarbejdere. Desuden flyttede SCF i 2007 til et nyt lejemål i Herlev, hvor kontorer, laboratorium og forsøgsfaciliteter er samlet under ét. SCF har således sikret sig de fysiske rammer og skabt grundlaget for den fortsatte udviklings- og kommercialiseringsindsats.

Hoved- og nøgletal

De udvalgte hoved- og nøgletal nedenfor er udledt af Selskabets reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2006, 2005 og 2004/03 og omarbejdet til IFRS. Omarbejdelsen til IFRS, som er nærmere beskrevet i Appendiks A.1. er revideret af Selskabets revisor. Endvidere viser tabellen de samme nøgletal, der er udledt af periode-regnskaberne for henholdsvis de første tre kvartaler af 2007 og de første tre kvartaler af 2006, som er medtaget i prospektet i Appendiks A.1., og som skal læses i sammenhæng hermed. Perioderegnskaberne er omarbejdet til IFRS og er ikke revideret, men har været genstand for et af Selskabets revisor gennemført review. De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Da SCF hidtil har befundet sig på et udviklingsstadium, hvor omsætningen er beskedent, og aktiviteten er fokuseret på udvikling og kommercialisering, er de primære

styringsparametre de lagte udviklingsplaner og den resulterende likviditet.

Baggrund for notering og Emission

Selskabet er nu ved starten på kommercialiseringen af sit første produkt, og i denne fase forventes en notering på OMX at øge Selskabets synlighed i forhold til samarbejdspartnere, nye medarbejdere, kunder, leverandører etc. Endvidere forventer Selskabet, at en notering på OMX vil kunne tiltrække flere institutionelle investorer og samtidig øge spredningen af aktiekapitalen. Samlet set forventes en notering på OMX at styrke Selskabets udvikling, øge Aktiernes likviditet og sikre den løbende prissætning på markedet for Selskabets aktier.

Selskabet gennemfører Emissionen med det formål at finansiere den videre udvikling og kommercialisering af løsninger inden for Selskabets nuværende to anvendelsesområder, Advanced Materials og Energy. Lanceringen af Selskabets første kommercialiserede løsning, Tailor-

(DKK 1.000)	1.-3. kvrt. 2007 (urevideret)	1.-3. kvrt. 2006 (urevideret)	2006	2005	2003/04*
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	50	415	415	327	8.056
EBITDA	(11.569)	142	(3.314)	(1.289)	1.857
Resultat af ordinær primær drift	(13.375)	(558)	(4.062)	(1.380)	1.830
Finansielle poster, netto	947	(328)	49	(190)	(21)
Årets resultat	(9.878)	(639)	(2.919)	(1.109)	1.261
Balance					
Balancesum	61.607	74.344	71.405	10.787	4.770
Egenkapital	53.694	64.141	61.993	2.865	1.773
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	(8.798)	1.303	(3.495)	1.199	2.852
Investeringsaktivitet	(10.912)	(9.302)	(16.234)	(5.801)	(3.496)
Heraf investering i immaterielle og materielle aktiver	(11.907)	(9.302)	(16.131)	(3.668)	(3.472)
Finansieringsaktivitet	13	61.992	61.653	4.837	623
Medarbejdere					
Gennemsnitlig antal heltidsansatte medarbejdere	19	10	11	8	6
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	(38,9%)	(4,0%)	(24,1%)	(22,9%)	76,7%
Soliditetsgrad	87,1%	86,3%	86,8%	26,6%	37,2%
Forrentning af egenkapitalen	(14,4%)	(1,9%)	(9,0%)	(47,8%)	142,2%

*] Selskabet startede aktiviteterne den 18. november 2003. Første regnskabsår omfatter perioden 18. november 2003 til 31. december 2004

Mat® Windows, forventes at ske inden udgangen af 2007. Ledelsen forventer, at Minimumsprovenuet på ca. DKK 66 mio. fra Emissionen kombineret med forventede indtægter fra Selskabets licenstagere, ekstern finansiering af dele af Selskabets udviklingsprojekter samt Selskabets nuværende kapitalberedskab vil være tilstrækkeligt til at finansiere aktiviteterne indtil ultimo 2008, hvorefter SCF forventer en positiv likviditetsvirkning fra driften. Den del af bruttoprovenuet fra Emissionen, der overstiger DKK 66 mio. (Minimumsprovenuet), vil for en dels vedkommende være reserveret til afdækning af budgetmæssige usikkerheder, sekundært blive anvendt til at fremme udviklingen og kommercialiseringen af Selskabets eksisterende løsninger samt eventuelt til gennemførelse af yderligere udviklingsprojekter.

For yderligere beskrivelse af anvendelse af provenu henvises til afsnit 6 ("Baggrund for børsintroduktionen og emissionen").

Forventninger til fremtiden

Udviklingen i Selskabets forventede omsætning og resultat af primær drift før renter, skat, og afskrivninger ("EBITDA") er vist i nedenstående tabel under anvendelse af sammenlignelige regnskabsprincipper (IFRS). Det skal bemærkes, at overgangen til IFRS bl.a. har medført, at effekten fra Selskabets warrant-program skal udgiftsføres i resultatet. På den baggrund er den forventede EBITDA for 2007 justeret til DKK (20) mio fra tidligere DKK (18) mio. Selskabets forventninger til fremtiden er baseret på opfyldelsen af en række forudsætninger (herunder indgåelse af fremtidige licens- og udviklingsaftaler). Såfremt disse forudsætninger ikke opfyldes, helt eller delvist, vil Selskabets fremtidige resultater kunne afvige væsentligt fra de forventede.

For uddybende beskrivelse af forventninger til fremtiden henvises til afsnit 4.11 ("Resultatforventninger").

Risikofaktorer

Investering i Selskabets Aktier indebærer høj risiko, og investorer, der tegner Nye Aktier i forbindelse med Emissionen, påtager sig dermed en risiko. Ved overvejelse af en potentiel investering i Selskabet bør investorer inddrage alle de oplysninger, der fremgår af Prospektet, herunder nøje vurdere afsnit 3 ("Risikofaktorer").

I afsnittet "Risikofaktorer" skitseres et antal risikofaktorer, der kan have væsentlig negativ indvirkning, såvel direkte som indirekte, på blandt andet Selskabets fremtidige udvikling og vækst, aktiviteter, driftsresultat, pengestrømme og finansielle stilling. Aktualiseres en eller flere af de nævnte risici, vil dette kunne føre til et fald i kursen på Selskabets Aktier, herunder Tegningsretterne og de Nye Aktier, og aktionærene vil kunne miste hele eller en del af deres investering i Selskabet.

De nævnte risikofaktorer udgør ikke en udtømmende liste og er ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer, eller efter omfanget af konsekvenserne for SCF eller dets aktionærer, men er af Bestyrelsen og Direktionen anset for at være de væsentligste.

De nævnte risikofaktorer er gengivet her i resuméform.

Selskabsspecifikke risici

- Risici relateret til forretningsaktiviteterne
- Selskabets økonomiske forhold og kapitalberedskab
- Udmeldte forventninger
- Aftaler og samarbejder
- Proces- og produktudviklingsrisici
- Personale
- Teknologi og udvikling
- Patenter og immaterielle rettigheder
- Selskabet har aldrig udbetalt udbytte

Risici relateret til eksterne forhold

- Konkurrence- og prisforhold
- Valutarisici
- Garanti og forhåndstilsagn for Emissionen
- Risici forbundet med Emissionen
- Risici vedrørende markedskursen på Selskabets Aktier og markedsværdien af Tegningsretterne
- Risiko forbundet med anvendelse af provenuet fra Emissionen
- Risiko for udenlandske aktionærer

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn forbundet med risici og usikkerhed. Selskabets faktiske resultater kan vise sig at afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn, som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Selskabet er udsat for, og som er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".

DKK mio.	2007	2008	2009	2010
Nettoomsætning	0	45	96	167
- Advanced Materials	0	38	82	139
- Energy	0	7	14	28
EBITDA	(20)	10	36	84
- Advanced Materials	(7)	19	41	75
- Energy	(10)	(9)	(5)	9
- Andet	(3)	0	0	0

Resumé af Udbuddet

Der henvises til afsnit 7 ("Udbuddet") for en fuldstændig beskrivelse af Udbuddet.

Udsteder: SCF Technologies A/S, Smedeholm 13B, 2730 Herlev, Danmark.
Selskabets fondskode er DK0060046522.
Selskabets CVR-nummer er 27439977.

Udbuddet af Nye Aktier: Forhøjelsen af aktiekapitalen gennemføres i henhold til den bemyndigelse, Bestyrelsen blev givet af aktionærerne på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 7. november 2007, hvorefter Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 31. marts 2008 at forhøje selskabets aktiekapital af en eller flere omgange med indtil i alt nominelt DKK 1.357.886 (1.357.886 stk. aktier à nominelt DKK 1). På et bestyrelsesmøde afholdt den 21. november 2007 besluttede Bestyrelsen at udnytte bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen med minimum nom. DKK 1.021.926 (1.021.926 stk. Nye Aktier) og maksimum nom. DKK 1.357.886 (1.357.886 stk. Nye Aktier à DKK 1) med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Emissionen vil blive gennemført ved tegning af minimum 1.021.926 stk Nye Aktier (Minimumsudbud), svarende til et minimumsprovener på DKK 66 mio., hvortil der er afgivet bindende forhåndstilsagn.

Tegningskursen: Alle Nye Aktier udbydes til DKK 65 pr. Aktie à nom. DKK 1, franko.

Provenu: Bruttoprovenuet fra Udbuddet udgør maksimum DKK 88 mio. og minimum DKK 66 mio.

Nettoprovenuet (bruttoprovenuet efter fradrag af skønnede omkostninger for Selskabet vedrørende Udbuddet) forventes at udgøre maksimum DKK 80 mio. og minimum DKK 58 mio.

Tegningsforhold og tildeling af Tegningsretter: De Nye Aktier udbydes med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1:1, således at 1 Eksisterende Aktie giver ret til tegning af 1 Ny Aktie.

Tildeling af Tegningsretter vil ske til de af Selskabets eksisterende aktionærer, der er registreret som aktionærer i Værdipapircentralen den 3. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid). Aktier, som handles efter 28. november 2007 kl. 17.00, vil blive handlet uden Tegningsretter. Aktionærerne tildeles 1 Tegningsret for hver 1 Eksisterende Aktie à nom. DKK 1, og 1 Tegningsret giver ret til tegning af 1 Ny Aktie à nom. DKK 1.

Tegningsretter leveres elektronisk ved tildeling til konti i Værdipapircentralen. De Nye Aktier leveres elektronisk til konti i Værdipapircentralen mod betaling, dog senest den 17. december 2007.

Handel med Tegningsretter: Handel med Tegningsretter finder sted på OMX i perioden fra den 29. november 2007 til den 12. december 2007, begge dage inklusive.

Tegningsperiode: De Nye Aktier kan tegnes i perioden fra den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid), begge dage inklusive.

Tegningsmetode: Ihændeavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Nye Aktier, skal gøre det igennem aktionærens kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Når en ejer af Tegningsretter har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke, hverken helt eller delvist, trækkes tilbage.

Efter udnyttelse af Tegningsretter mod betaling af Tegningskursen vil de Nye Aktier blive tildelt gennem Værdipapircentralen i den midlertidige fondskode DK0060106011. De Nye Aktier vil efter gennemførelse af Udbuddet blive udstedt i den midlertidige fondskode og forventes optaget til handel og officiel notering på OMX den 21. december 2007. Den midlertidige fondskode forventes sammenlagt med fondskoden for de Eksisterende Aktier snarest muligt efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs og Selskabsstyrelsen.

Betaling: Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal ejeren betale DKK 65 pr. Ny Aktie (franko), der tegnes. Betalingen for de Nye Aktier sker i danske kroner – og senest den 17. december 2007, som er den sidste dag i Tegningsperioden.

Uudnyttede Tegningsretter: Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejeren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation. Tegningsperioden slutter den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid). Nye Aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter ved Tegningsperiodens udløb (Resterende Aktier), kan uden kompensation til ihændeavere af Tegningsretter, allokere af Bestyrelsen på diskretionær basis til aktionærer og investorer, der ikke har Tegningsretter, såfremt disse forinden har afgivet bindende tilsagn til Lead Manager om at tegne Nye Aktier til Tegningskursen.

Lead Manager: SEB Enskilda
Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)
Silkegade 8, 1113 København K

Bindende forhåndstilsagn: Emissionen er ikke garanteret, men visse af Selskabets aktionærer, herunder Fåmandsforeningen LD, har afgivet bindende forhåndstilsagn om udnyttelse af deres respektive tildelte Tegningsretter ved tegning af samlet 204.112 stk. Nye Aktier. I tillæg hertil har en række nye investorer herunder ATP, samt eksisterende aktionærer, herunder Fåmandsforeningen LD, indgået aftale med Stifterne samt to af Selskabets andre aktionærer, herunder NewPond ApS, om at erhverve tegningsretter og har afgivet bindende forhåndstilsagn om udnyttelse heraf. Disse investorer køber ved Minimumsudbuddet 641.696 stk. Tegningsretter og ved Maksimumsudbuddet 689.879 stk. Tegningsretter. Endvidere har nye investorer afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne op til 153.843 stk. Nye Aktier, såfremt der er tegningsretter, der ikke bliver udnyttet i Emissionen. Selskabets Stiftere, bortset fra Tommy Larsen, har afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne i alt 22.275 stk. Nye Aktier. Der er således samlede forhåndstilsagn på tegning af minimum 1.021.926 stk. Nye Aktier (Minimumsudbuddet), svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. DKK 66 mio.

Fondskoder:	Eksisterende Aktier	DK0060046522
	Tegningsretter	DK0060105989
	Nye Aktier (midlertidig fondskode)	DK0060106011

Stemmeret: Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 1 giver én stemme.

Rettigheder: Ingen Aktier i Selskabet har særlige rettigheder, og de Nye Aktier vil have samme ret til fortegning i fremtidige kapitaludvidelser som de Eksisterende Aktier og skal i enhver henseende være stillet som den hidtidige aktiekapital, når de Nye Aktier er fuldt indbetalt og registreret. De Nye aktier giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2007. Selskabet forventer dog ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2007.

Aktieudstedende institut: Amagerbanken Aktieselskab, Amagerbrogade 25, 2300 København S.

Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet: Selskabets stiftere og Selskabets CFO samt Selskabets VP Sales & marketing har for 506.160 stk. Aktier (mere end 95%) af deres direkte/indirekte ejerandele i SCF indgået lock-up-aftaler med Lead Manager. Lock-up aftalerne indebærer, at for så vidt angår 50% af de direkte/indirekte ejerandele i Selskabet, der er omfattet af lock-up, har de omtalte aktionærer indgået en lock-up-aftale med Lead Manager, der begynder på Prospektdatoen og slutter 24 måneder efter Tegningsperiodens udløb. For så vidt angår de resterende 50% af disses direkte/indirekte ejerandele i Selskabet, der er omfattet af lock-up, begynder lock-up-aftalen på Prospektdatoen og slutter 12 måneder efter Tegningsperiodens udløb. Nye Aktier i forbindelse med Emissionen indgår ikke i lock-up-aftaler.

Lovvalg og værneting: Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder OMXs regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

Bestilling af prospekt: Yderligere eksemplarer af Prospektet kan bestilles hos:

SEB Enskilda
Silkegade 8
1113 København K
Tlf. nr. +45 36 97 70 00

Prospektet kan også hentes på Selskabets hjemmeside:
www.scf-technologies.com

Forventet tidsplan

Offentliggørelse af prospekt:	21. november 2007
Sidste handelsdag for Eksisterende Aktier på First North:	27. november 2007
Første noteringsdag for Eksisterende Aktier på OMX:	28. november 2007
Skæringsdato (Eksisterende Aktier handles med tegningsretter):	28. november 2007
Ex-Tegningsretsdato (Eksisterende Aktier handles uden Tegningsretter):	29. november 2007
Handel med Tegningsretter begynder på OMX:	29. november 2007
Tildelingsdato (Tildeling af Tegningsretter):	3. december 2007
Tegningsperioden begynder:	4. december 2007
Handel med Tegningsretter slutter:	12. december 2007
Tegningsperioden slutter:	17. december 2007
Resultatet af Udbuddet offentliggøres:	20. december 2007
Udstedelse af Nye Aktier:	20. december 2007
Forventet første noteringsdag for de Nye Aktier:	21. december 2007

3. Risikofaktorer

Investering i Selskabets Aktier indebærer høj risiko, og investorer, der tegner Nye Aktier i forbindelse med Emissionen, påtager sig således en risiko. Ved overvejelse om en potentiel investering i Selskabet bør investorer inddrage alle de oplysninger, der fremgår af Prospektet, herunder nedenstående risikofaktorer.

Nedenstående risikofaktorer samt andre risici og usikkerhedsfaktorer, der nævnes i dette Prospekt, kan have væsentlig negativ indvirkning, såvel direkte som indirekte, på blandt andet Selskabets fremtidige udvikling og vækst, aktiviteter, driftsresultat, pengestrømme og finansielle stilling. Aktualiseres en eller flere af de beskrevne risici, vil dette kunne føre til et fald i kursen på Selskabets Aktier, herunder Tegningsretterne og de Nye Aktier, og aktionærerne vil kunne miste hele eller en del af deres investering i Selskabet.

Nedenstående risikofaktorer er ikke udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer, eller efter omfanget af konsekvenserne for SCF eller dets aktionærer, men er af Bestyrelsen og Direktionen ("Ledelsen") anset for at være de væsentligste. Øvrige risici og usikkerhedsfaktorer, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til, kan senere vise sig at blive væsentlige faktorer, der kan få negativ indflydelse på Selskabets virksomhed.

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn forbundet med risici og usikkerhed. Selskabets faktisk opnåede resultater kan vise sig at afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn, som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Selskabet er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt.

3.1. Selskabsspecifikke risici

Risici relateret til forretningsaktiviteterne

SCF blev etableret i december 2003, hvor fire ledende medarbejdere i FLS Miljø via et management buy-out gennem Selskabet erhvervede udnyttelsesrettighederne til en superkritisk CO₂-teknologi. Selskabet har efterfølgende udviklet den teknologi, der danner udgangspunkt for de teknologianvendelser, som SCF planlægger at kommercialisere. SCF befinder sig stadig på et tidligt stadium i sin udviklings- og kommercialiseringsfase, og succesfuld udvikling, salg og implementering af Selskabets teknologiløsninger og strategi er for "Advanced Materials" og "Energy" væsentlige forudsætninger for den fremtidige omsætning og indtjening i SCF. Det er ikke sikkert, Selskabet kan realisere sin strategi som beskrevet i dette Prospekt. For at kunne realisere sin nuværende strategi er Selskabet bl.a. afhængig af, hvorvidt den fortsatte udvikling af produkter baseret på Selskabets teknologi kan gennemføres succesfuldt og inden

for de af Ledelsen forventede tidsmæssige rammer, samt at Selskabet er i stand til at indgå tilstrækkeligt attraktive udviklings- og licensaftaler med partnere og opnå nødvendige myndighedsgodkendelser. Såfremt en eller flere af disse forhold fejler kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets drift, økonomiske stilling, driftsresultat eller evne til at nå sine mål. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabet bliver overskudsgivende, eller at Selskabet kan fortsætte med at realisere eventuelle overskud eller opretholde overskudsniveauet.

Selskabets økonomiske forhold og kapitalberedskab

Selskabet har haft en begrænset omsætning, siden det blev stiftet, og har haft underskud siden 2005. Selskabet forventer ikke at generere et driftsoverskud før tidligst i 2008, og det er usikkert, om denne målsætning kan nås. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabet bliver overskudsgivende, eller at et fremtidigt overskud kan opretholdes.

Ledelsen agter at anvende provenuet fra Emissionen som beskrevet i afsnittet "Baggrund for Emissionen og anvendelse af provenu". Ledelsen forventer, at Minimumsprovenuet på ca. DKK 66 mio. fra Emissionen kombineret med forventede indtægter fra Selskabets licenstagere, ekstern finansiering af dele af Selskabets udviklingsprojekter samt Selskabets nuværende kapitalberedskab vil være tilstrækkeligt til at finansiere aktiviteterne indtil ultimo 2008, hvorefter SCF forventer en positiv likviditetsvirkning fra driften.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabet vil være i stand til at realisere de forventede indtægter, opnå ekstern finansiering samt rejse eventuel supplerende egenkapital, som kan sikre Selskabets fortsatte drift, hvilket kan få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets drift, økonomiske stilling, driftsresultat eller evne til at nå sine mål.

Udmeldte forventninger

Selskabets forventninger til fremtiden er baseret på opfyldelsen af en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ikke opfyldes, helt eller delvist, vil Selskabets fremtidige resultater kunne afvige væsentligt fra de forventede.

Ledelsen har foretaget en begrænset nedjustering i forventningerne i forhold til det tidligere oplyste i det af Selskabet den 4. september 2006 offentliggjorte prospekt udarbejdet i forbindelse med optagelsen til handel på First North. I halvårsmeddelelsen for 2007 offentliggjort den 15. august blev der foretaget en nedjustering af den forventede omsætning i 2007, som nu forventes at blive ubetydelig. Den tidligere udmeldte omsætning for 2007 var på DKK 3-5 mio. Forventningen til resultatet for 2007 har hele året igennem været en EBITDA i størrelsesordenen DKK (18) mio. Det skal bemærkes, at overgangen

til IFRS har medført, at effekten fra Selskabets warrant-program skal udgiftsføres i resultatet. På den baggrund er den forventede EBITDA for 2007 justeret til DKK (20) mio. Nedjusteringen i omsætningen skyldes primært, at kommercialiseringen af Advanced Materials-produktet "TailorMat® Windows" er blevet udskudt fra starten af andet halvår til slutningen af 4. kvartal i 2007.

Også i fremtiden kan der ske ændringer i og/eller yderligere forsinkelse af Selskabets forventede kommercialisering af dets produkter, som stadig befinder sig på udviklingsstadiet. Sådanne ændringer og/eller forsinkelser kan få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets drift, økonomiske stilling, driftsresultat og evne til at nå sine mål.

Aftaler og samarbejder

Selskabet markedsfører og sælger ikke selv produkter i markedet, men bistår sine aftalepartnere med at udvikle produkter baseret på Selskabets Teknologi. Selskabet er derfor afhængig af, at dets aftalepartnere kommercialiserer sådanne produkter. Frem til dags dato har Selskabet kun indgået aftale med én partner, Innovate GmbH, om en lancering af TailorMat® Windows til det private og professionelle marked i Tyskland. Lanceringen forventes at ske inden udgangen af december 2007.

Opfyldelse af Selskabets forventninger afhænger af indgåelse af yderligere udviklings- og licensaftaler med partnere om videreudvikling af Selskabets løsninger til fremstilling af partneres produkter. Der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne aftaler kan indgås på de forventede tidspunkter eller på de forventede vilkår.

Selskabet er derudover afhængig af indgåelse af samarbejder og/eller partnerskaber med forskningsorganisationer vedrørende udvikling af løsninger baseret på Selskabets teknologier. Selskabet kan ikke give sikkerhed for, at der kan indgås og/eller opretholdes sådanne samarbejder og/eller partnerskaber.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at tredjemand, som indgår i samarbejder og/eller partnerskaber med Selskabet, til stadighed vil have interesser, som er sammenfaldende med Selskabets, og ikke vil udvikle teknologier eller produkter, som direkte eller indirekte konkurrerer med Selskabets. Såfremt der i sådanne partnerskaber opstår uenighed eller uoverensstemmelser om rettigheder, teknologier og andre immaterielle rettigheder, kan dette resultere i forsinkelser i udviklingen af løsninger baseret på Selskabets teknologi og dermed udskyde eller standse den kommercielle udnyttelse af disse.

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 er forbundet med afgivelse af procesgarantier fra Selskabet. Sådanne procesgarantier kan medføre, at Selskabet bliver mødt med erstatningskrav fra kunder for brud på disse procesgarantier. Dette kan medføre, at Selskabet lider væsentlige økonomiske tab, uanset om Selskabet søger at imødegå og reducere denne potentielle risiko ved løbende at foretage relevante regnskabsmæssige hensættelser og tegne relevante (produkt)ansvarsforsikringer. Såfremt Selskabet 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.

Personale

SCFs videre udvikling er i stor udstrækning afhængig af dets nøglemedarbejderes forsknings- og udviklingsresultater, ligesom Selskabet er afhængig af at kunne fastholde, tiltrække og ansætte medarbejdere med tilstrækkelig videnskabelig, teknisk og/eller merkantil baggrund. Hvis Selskabet ikke er i stand til at fastholde sine nøglemedarbejdere og eventuelt ansætte nye eller yderligere medarbejdere, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets drift, økonomiske stilling, driftsresultat eller evne til at nå sine mål.

Teknologi og udvikling

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

Nanomaterialer er fremstillet ved strukturering af kendte stoffer på molekylenniveau. Nye egenskaber kan skræddersys ved at styre strukturen af molekylerne, og disse kan anvendes på en række områder inden for eksempelvis elektronik og medicin. Selskabet kan ikke udelukke, at det på sigt viser sig, at anvendelsen af visse typer nanopartikler er farlig 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 negativ påvirkning på miljøet.

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 olieraffineri. 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.

Selskabet kan ikke give sikkerhed for, at de opnåede resultater i forbindelse med udvikling af løsninger til kunder ved anvendelse af Selskabets teknologi er tilstrækkelige til, at de forventede udviklings- og licensindtægter vil kunne opnås.

Patenter og immaterielle rettigheder

Selskabets teknologier er komplekse. Selskabet 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. Selskabet har endnu ikke fået udstedt patent på nogen af sine teknologier.

Det er en kompliceret og omkostningstung proces at ansøge om og opnå/opretholde beskyttelse af patenter, og der kan ikke gives sikkerhed for, at tredjemand ikke vil forsøge at anfægte udstedelsen af patenter dækkende Selskabets teknologier. Der kan således heller ikke gives sikkerhed for, at nuværende og eventuelle fremtidige patentansøgninger vil føre til udstedelse af patenter eller anden immaterialretlig beskyttelse, ligesom der ej heller kan gives sikkerhed for omfanget og gyldigheden af Selskabets patentansøgninger, i det omfang de fører til patentudstedelse. Det kan derfor vise sig, at der ikke kan opnås den forventede beskyttelse af Selskabets teknologier.

Selskabet besidder desuden forretningshemmeligheder og knowhow. Uanset at Selskabet tager de fornødne forholdsregler, kan der ikke gives sikkerhed for, at Selskabets medarbejdere, eksterne konsulenter og rådgivere eller andre ikke bryder tavshedspligten vedrørende Selskabets forretningshemmeligheder eller knowhow. Tilsvarende er der risiko for paralleludvikling af produkter og teknologier fra konkurrenter, hvilket kan indebære, at Selskabet ikke kan opnå den ønskede immaterialretlige beskyttelse.

Erstatningsansvar og forsikringer

Nye eller for Selskabet 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.

Selskabet opretholder en virksomhedsforsikring, herunder dækning i henhold til dansk ret og Selskabets bestyrelse vurderer løbende omfanget og størrelsen af forsikringsdækningen i forhold til Selskabets aktuelle risikoeksponering. Selskabet kan ikke give 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.

Selskabet har aldrig udbetalt udbytte

Selskabet har aldrig betalt udbytte eller foretaget udlodninger, og Selskabet forventer ikke på nuværende

tidspunkt at udbetale udbytte eller foretage udlodninger inden for en overskuelig fremtid.

3.2. Risici relateret til eksterne forhold

Konkurrence- og prisforhold

Det er Ledelsens vurdering, at der i markedet er stigende interesse for udvikling og anvendelse af den type produkter, som Selskabet udvikler. Den politiske opmærksomhed for både nanoteknologi og vedvarende energi har stimuleret udviklingen på globalt plan af nye produkter baseret på nanomaterialer og alternative energiformer. Stigende energipriser har endvidere medført en øget interesse for alternative energiformer som eksempelvis vind-, sol- og bioenergi. Såfremt f.eks. markedet for bioenergi forringes eller bortfalder, kan det påvirke Selskabets mulighed for at indgå de nødvendige udviklings- og licensaftaler, som genererer indtægter til Selskabet, 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 Selskabets produkter, og at oplagte partnere til SCF vælger at samarbejde med en af Selskabets konkurrenter i stedet. Der kan derfor ikke gives nogen sikkerhed for, at Selskabet vil være i stand til at opkræve licensindtægter og anden form for indtægt, der sikrer tilstrækkelig indtjening til dækning af Selskabets omkostninger.

Valutarisici

En væsentlig del af Selskabets fremtidige indtægter kan være i USD eller andre valutaer, der ikke er tæt knyttet til DKK, hvorfor Selskabets økonomiske stilling og driftsresultat kan blive påvirket negativt af eventuelle udsving i valutakurserne.

Garanti og forhåndstilsagn for Emissionen

Emissionen er ikke garanteret. Visse af Selskabets aktionærer samt nye investorer har afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af i alt minimum 1.021.926 stk. Nye Aktier, svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. DKK 66 mio. Tegningstilsagnene er dog underlagt visse betingelser. Der kan derfor ikke gives nogen sikkerhed for, at Emissionen gennemføres, eller at Selskabet opnår et nettoprovenu, der er tilstrækkeligt til at realisere den planlagte drift og udvikling.

Risici forbundet med Emissionen

Emissionen er ikke garanteret, og der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at der ikke kan opstå upåregnelige eller helt ekstraordinære omstændigheder i forbindelse med Emissionen, der vil medføre, at Emissionen ikke gennemføres. Såfremt Minimumsudbuddet ikke opnås eller såfremt ekstraordinære omstændigheder måtte indtræffe, og Emissionen ikke gennemføres, medfører det, at investorer, der har erhvervet aktier (med henblik på tildeling af Tegningsretter) eller Tegningsretter, vil

lide et tab. Tegnere af de Nye Aktier vil, i tilfælde af at Emissionen ikke gennemføres, være berettiget til tilbagebetaling af Tegningskursen (franko). Tegningsretterne vil blive ugyldige og værdiløse for såvel aktionærer, der har fået dem tildelt, som for investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter. Såfremt Emissionen ikke gennemføres, vil de Nye Aktier ikke blive endeligt udstedt, og investorer, der måtte have erhvervet Nye Aktier i private handler, kan derfor lide tab.

Risici vedrørende markedskursen på Selskabets Aktier og markedsværdien af Tegningsretterne

Der kan ikke gives sikkerhed for, at Aktiernes og Tegningsretternes værdi ikke vil kunne blive påvirket af udsving på aktiemarkedet og markedet for produkter, der er baseret på Selskabets teknologier samt ændringer i markedets metode til prisfastsættelse af disse.

Aktiemarkedet som helhed har oplevet store udsving, som ikke altid har været forbundet med driftsresultaterne i de enkelte selskaber. Det er derfor muligt, at markedskursen på Selskabets Aktier og værdien af Tegningsretterne kan blive påvirket af faktorer, der ikke eller ikke alene kan tilskrives Selskabets forhold.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at en aktionær til enhver tid kan købe eller sælge Aktier i Selskabet, eller at en aktionær kan købe eller sælge Aktier i Selskabet, uden at dette påvirker kursen på Aktien. Selskabets storkaktionærer kontrollerer en væsentlig del af Selskabets Aktier, og Selskabets stiftere og Selskabets CFO Erik Winther samt Selskabets VP Sales & marketing Michael Humle, har for 506.160 stk. Aktier (mere end 95%) af deres direkte/indirekte ejerandele i SCF indgået lock-up-aftaler med Lead Manager. For så vidt angår 50% af de direkte/indirekte ejerandele i Selskabet, der er omfattet af lock-up, har de omtalte aktionærer indgået en lock-up-aftale med Lead Manager, der begynder på Prospektdatoen og slutter 24 måneder efter Tegningsperiodens udløb. For så vidt angår de resterende 50% af disses direkte/indirekte ejerandele i Selskabet, der er omfattet af lock-up, begynder lock-up-aftalen på Prospektdatoen og slutter 12 måneder efter Tegningsperiodens udløb. Nye Aktier i forbindelse med Emissionen indgår ikke i lock-up-aftaler.

Likviditeten i et selskabs aktie, herunder Selskabets Aktier, er af væsentlig betydning for prissætningen af denne samt for aktionærernes mulighed for at købe og sælge Aktier til den gældende markedskurs i de markeder, hvor aktierne handles. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabets Aktier ikke kan lide under lav likviditet, hvilket kan påvirke markedskursen på Selskabets Aktier samt muligheden for at købe eller sælge Aktier i Selskabet.

I forbindelse med en notering på OMX, vil Selskabet indgå en "market maker" aftale med SEB Enskilda, hvor SEB Enskilda forpligter sig til at stille både købs- og salgspriser for Selskabets aktier jf. afsnit 7.3 under "Market maker-aftale".

Risiko forbundet med anvendelse af provenuet fra Emissionen

Såvel størrelsen som den tidsmæssige placering af Selskabets faktiske omkostninger kan ikke forudses med sikkerhed, og den specifikke anvendelse af provenuet fra Udbuddet afhænger af en række faktorer, herunder størrelsen af det faktiske nettoprovenu fra Udbuddet, størrelsen af den likviditet, der genereres fra Selskabets licens- og samarbejdsaftaler, resultaterne fra Selskabets forskning og udvikling samt den tidsmæssige placering og succes med analyse og anvendelsestest for såvel Selskabets eksisterende som kommende produkter.

Selskabet kan ændre fordelingen af anvendelsen af nettoprovenuet fra det, man i øjeblikket forventer, som følge af uforudsete hændelser, såsom fremgang i og resultater af produktlanceringer, markedsafprøvninger, forsknings- og udviklingsaktiviteter, etablering af samarbejds- og licensaftaler eller konkurrencemæssig udvikling. Som følge heraf vil Selskabet bevare en stor frihedsgrad med hensyn til fordelingen af nettoprovenuet fra Udbuddet, og som følge heraf kan størrelsen og den tidsmæssige placering af de faktiske omkostninger afvige fra Selskabets estimater.

Indtil provenuet bliver anvendt, jf. ovenstående, er det Selskabets hensigt at placere midlerne i kortfristede rentebærende værdipapirer og tilsvarende investeringer med lav risiko.

Risiko for udenlandske aktionærer

Selskabet er et aktieselskab registreret i henhold til dansk ret, hvilket kan gøre det vanskeligt for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. Ejere af Aktier uden for Danmark kan muligvis ikke udnytte en eventuel fortegningsret til at tegne værdipapirer på baggrund af deres aktiebesiddelse i Selskabet, medmindre der foretages en registrering af Selskabets Aktier eller et udbud hos relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner. Selskabet har ingen forpligtelse til eller hensigt om at foretage sådanne registreringer.

4. Virksomhedsbeskrivelse

4.1. Introduktion

SCF blev etableret i december 2003, hvor fire ledende medarbejdere i FLS Miljø via et management buy-out gennem Selskabet erhvervede udnyttelsesrettighederne til en superkritisk CO₂-teknologi. Selskabet har efterfølgende udviklet den teknologi, der danner udgangspunkt for de produkter og processer, som SCF forventer at kommercialisere.

Selskabets teknologi bygger dels på en særlig viden om anvendelse af en række fundamentale fysiske og kemiske egenskaber for gasser, væsker og disses mellemstadium, kaldet superkritisk stadium, ved forhøjet tryk og temperatur, og dels på en særlig viden om nanostrukturerede materialer. Denne særlige viden omfatter design, fremstilling og anvendelse af disse nanostrukturerede materialer ("Teknologi" og "Teknologier"). Selskabets Teknologi anvendes til at give materialer og processer nye funktioner og egenskaber.

Selskabet har indleveret i alt tolv patentansøgninger til beskyttelse af Selskabets Teknologier. For yderligere oplysninger om Selskabets patentforhold henvises til afsnittet "Selskabets patentforhold".

Selskabet har været pioner inden for udvikling af løsninger til nye anvendelser af denne særlige viden om højtryksteknologi. Selskabets Stiftere har i laboratorieskala udviklet og udført procesdesign samt bragt to løsninger baseret på Selskabets Teknologi til markedet – superkritisk imprægnering af træ og superkritisk rensning af korkgranulat til korkpropper; løsninger der i dag danner baggrund for kommerciel produktion. Det er Selskabets målsætning, at denne ekspertise til at overføre forsknings- og udviklingsresultater fra laboratorieskala til kommercielle anlæg skal udnyttes til udvikling og kommercialisering af nye løsninger baseret på Selskabets Teknologi.

Selskabet har etableret licens- og udviklingssamarbejder med flere industrivirksomheder, herunder Microrefinery A/S, som er et selskab i Grundfos-koncernen ("Grundfos"), om anvendelse af Selskabets Teknologier. Aftalen med Grundfos vedrører udvikling af Selskabets patenterede CatLiq®-teknologi til omdannelse af biomasse til bio-olie. For yderligere information om Selskabets aftaler henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Selskabets væsentligste aftaler".

Med udgangspunkt i SCFs viden og erfaring om udvikling af materialer og processer ved anvendelse af Selskabets Teknologier samt den forventede efterspørgsel efter Selskabets løsninger er det Selskabets målsætning, ved indgåelse af aftaler, der giver Selskabet licensbetalinger, at kommercialisere højteknologiske løsninger baseret på Selskabets patentansøgte Teknologier.

Selskabet vil fortsat fokusere på udbygning, beskyttelse og kommercialisering af Selskabets immaterielle rettigheder og teknologiske vidensbase gennem implementering af en klart defineret patentstrategi og indgåelse af licensaftaler. Endvidere vil Selskabet udnytte sin ekspertise til i tæt samarbejde med kunder at søge at skabe de nødvendige teknologiske gennembrud samt udvikle og implementere løsningerne i licenstagernes forretnings-systemer, således at der skabes nye højteknologiske produktløsninger med kommerciel styrke baseret på Selskabets Teknologier.

Det er Ledelsens forventning, at Selskabet på kort sigt vil kunne indgå yderligere udviklings- og licensaftaler om anvendelse af Selskabets Teknologi. For en yderligere beskrivelse af Selskabets forventninger henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Resultatforventninger".

4.2. Seneste udvikling

SCF blev i september 2006 optaget til handel på den alternative markedsplads First North og opnåede i forbindelse med et udbud af aktier et nettoprovenu på ca. DKK 55 mio. Midlerne fra kapitaltilførslen i forbindelse med optagelse til handel på First North er primært brugt til finansiering af den videreudvikling og kommercialisering af løsninger inden for SCFs fokusområder (Advanced Materials og Energy).

I perioden 1. oktober 2006 – 30. september 2007 er der trukket på provenuet fra First North-introduktionen; 1. oktober 2006 var likviditeten DKK 54 mio. mens den pr. 30. september 2007 var på DKK 22 mio., dvs et træk på DKK 32 mio. i den pågældende 12-måneders periode.

Det anførte beløb for investeringer omfatter både immaterielle og materielle aktiver, herunder udviklingsprojekter, patenter, CatLiq pilotanlægget og andre materielle aktiver.

Anvendelse af First North provenu, DKK mio.

Likviditet pr. 1. oktober 2006	54
Driftsomkostninger	(9)
Investeringer	(19)
Ændring i driftskapital	(6)
Ændring i deposita	1
Finansielle indtægter	1
	(32)

Likviditet pr. 30. september 2007	22
--	-----------

Som led i en vurdering af markedspotentialen inden for Selskabets fokusområder foretog Bestyrelsen en revurdering af disse og besluttede på baggrund heraf, at der pt. fokuseres på to områder: Advanced Materials og Energy.

Selskabet har siden introduktionen på First North nået vigtige strategiske milepæle, herunder:

- Indenfor Advanced Materials har SCF indgået en licensaftale med det tyske firma Innovate GmbH om kommercialisering, produktion og distribution af SCFs første produkt TailorMat® Windows; et unikt produkt, der efter påføring giver vinduesglas selvrensende egenskaber. Produktet blev færdigudviklet i første kvartal 2007, testet i en fokusgruppe i andet kvartal og står nu i fjerde kvartal 2007 foran en markedsintroduktion på det tyske marked.
- Inden for forretningsområdet Energy har SCF ved årsskiftet 2006/07 etableret et forsøgsanlæg på Selskabets adresse, hvor bio-olie løbende bliver produceret i testskala på basis af forskellige affaldsmaterialer. Den første olie blev produceret i første kvartal 2007, og olieproduktet forventes inden udgangen af 2007 at blive testet som brændstof i en dieselmotor.
- SCF har foretaget en ressource- og kompetencemæssig udbygning af organisationen både på den kommercielle og den tekniske side. Staben er siden introduktionen på First North øget fra 10 til 27 medarbejdere. Desuden flyttede SCF i 2007 til et nyt lejemål i Herlev, hvor kontorer, laboratorium og forsøgsfaciliteter er samlet under ét. SCF har således sikret sig de fysiske rammer og skabt grundlaget for den fortsatte udviklings- og kommercialiseringsindsats.

4.3. Strategi og forretningsmodel

Med udgangspunkt i SCFs viden og erfaring inden for udvikling af materialer og processer ved anvendelse af Højtryksteknologi samt den forventede efterspørgsel efter Selskabets løsninger, er det Selskabets målsætning at udvikle og kommercialisere patenterede, højteknologiske løsninger med unikke egenskaber.

Selskabet forfølger en forretningsmodel, hvor Selskabets basisteknologi udnyttes til at skabe nye teknologier og materialer til udvikling af løsninger skræddersyet til forskellige anvendelser. Udviklingstiden for helt nye produkter baseret på Selskabets Teknologi er typisk 2-5 år, hvorimod udviklingstiden for produkter, der videreudvikles ved mindre tilpasninger af basisteknologien, typisk er ½-2 år.

Indenfor Advanced materials leverer SCF i en indledende fase produkter indeholdende nanostrukturerede mate-

rialer til licenstagere Innovate. Dette gøres for at kontrollere kvaliteten og sikre den optimale implementering i licenstagernes produktionsudstyr. Det forventes, at leverance af fysiske produkter kan ophøre efter 1-4 år, når SCF har opnået beskyttelse af sine rettigheder.

Det er Selskabets strategi fortsat at fokusere på udbygning, beskyttelse og kommercialisering af Selskabets immaterielle rettigheder. Den teknologiske videnbase vil med en klart defineret patentstrategi og ved indgåelse af licensaftaler blive søgt videreudbygget og beskyttelsen styrket gennem samarbejde med licenstagere. Endvidere vil Selskabet udnytte sin ekspertise til i tæt samarbejde med licenstagere at søge at skabe de nødvendige teknologiske gennembrud samt udvikle og implementere løsningerne i licenstagernes produktioner, således at der skabes nye højteknologiske produktløsninger med unikke, kommercielt værdifulde egenskaber. Selskabet vil søge at opnå en stadig større andel af værdien af de udviklede produkter ved en eventuel etablering af joint ventures.

4.4. Selskabets Teknologi

Selskabets særlige viden om vands egenskaber ved højt tryk og temperatur anvendes i området Energy. Ved anvendelse af højt tryk og høj temperatur omdannes organisk materiale ved en kemisk reaktion i vand. Eksempelvis kendes fænomenet fra kogning af grøntsager i en højtryksskoger, hvor den kemiske reaktion gør grøntsagerne bløde og møre. Ved endnu højere tryk og temperatur sker der en fuldstændig nedbrydning af organisk materiale til enkelte molekyler. Disse molekyler reagerer kemisk med vandet, og med en passende katalysator kan reaktionerne kontrolleres i retning af et bestemt produkt. Eksempelvis kan SCFs Teknologi ved hjælp af katalysatorer omsætte organisk materiale via en proces, CatLiq®-processen, som kemisk svarer til den naturlige proces, der har skabt jordens oliereserver. Dette sker ved at accelerere de kemiske reaktioner, som nedbryder det organiske materiale og danner olien.

Højtrykskuldioxid – også kaldet superkritisk kuldioxid – er en mellemting mellem gas og væske og har derfor helt specielle egenskaber.

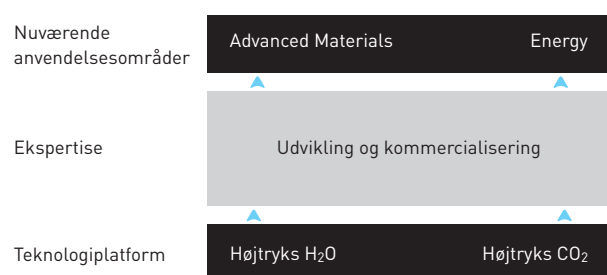
Katalysatorer

- Er kemiske substanser, som accelererer kemiske reaktioner uden at indgå i reaktionsproduktet.
- Bruges som værktøj til at gøre kemi, og dermed kemisk produktion, hurtigere.
- Har været anvendt i kemisk industri i mere end 150 år.
- Kendes for eksempel fra biludstødninger, hvor skadelige gasser omdannes til kuldioxid, vand og luft i form af nitrogen og ilt.

Superkritisk kuldioxid

- Består af komprimeret gas (CO₂) ved temperaturer over 31 °C.
- Har både gas- og væskeegenskaber.
- Trænger ind i alle porøse materialer.
- Kan opløse ønskede stoffer og derved "vaske" de porøse materialer indvendigt.
- Bliver til gas igen, når trykket fjernes.
- Kan bruges som opløsningsmiddel til kemiske reaktioner med den fordel, at opløsningsmidlet forsvinder, når trykket lettes.

Sammenhæng mellem Selskabets Teknologi og anvendelsesområder



Superkritisk kuldioxid kan anvendes til imprægnering eller påføring af avancerede overfladebelægninger på materialer ved tilføjelse af imprægneringsmidler eller kemikalier til kuldioxiden. Kuldioxiden anvendes som bæremiddel og trænger ind i selv de inderste dele af materialet. Imprægneringen sker ved passende ændring af tryk og/eller temperatur.

Ved anvendelse af kuldioxid eller vand under højt tryk udvikler SCF løsninger til fremstilling af et bredt udvalg af nanostrukturerede materialer med nye egenskaber og funktioner, som kan tilpasses bestemte anvendelser.

Nanoteknologi

- Nano betyder en milliardendedel, og målestokken hedder en nanometer (nm).
- Nanoteknologi foregår på det atomare og molekylære niveau.
- Nanoteknologi defineres som evnen til at arbejde på en skala med dimensioner, som er mindre end 100 nm, med den hensigt at designe, fremstille, manipulere og anvende materialer, komponenter og systemer med nye funktionelle fysiske, kemiske og biologiske egenskaber.
- Dette svarer til en tusindedel af tykkelsen af et hår og ca. 1000 gange størrelsen af et atom.
- Nye egenskaber fremkommer på grund af nanostruktureringen og kan derfor ikke opnås på andre måder

Nanostrukturerede materialer

- Fremstilles fra kendte stoffer.
- Er struktureret i nanostørrelsen, dvs. på molekylerniveau.
- Får helt nye egenskaber på grund af nanostrukturen.
- De nye egenskaber kan skræddersys ved at styre nanostrukturen.
- Kan anvendes til en række nye ting inden for eksempelvis elektronik og medicin på grund af de nye egenskaber.

4.5. Anvendelse af Selskabets Teknologi

Selskabet markedsfører og sælger ikke produkter direkte til slutkunder, men bistår andre virksomheder med produktudvikling på grundlag af licens- og udviklingsaftaler, der kan udløse licensbetalinger til SCF. Selskabet leverer således produktløsninger baseret på Selskabets Højtryksteknologi til andre virksomheders produktudvikling og bistår sådanne selskaber med den videre udvikling og kommerialisering af produktet.

Selskabets Teknologi forventes at kunne anvendes inden for en række områder i forbindelse med produktudvikling, og med de indtil nu opnåede resultater med udvikling og afprøvning af fysiske produkter, som også er fremstillet i laboratorieskala, er det Ledelsens forventning, at SCFs Teknologi også vil kunne anvendes på andre områder end inden for Selskabets nuværende fokusområder "Advanced Materials" og "Energy", der beskrives i det efterfølgende afsnit.

SCFs fokusområder

Aktivitetssområde	Anvendelsesfokus
Advanced Materials	TailorMat® Fotokatalytiske materialer
Energy	CatLiq® Fremstilling af bio-olie

For en nærmere beskrivelse af Selskabets forventninger til udvikling af nye løsninger baseret på Selskabets Teknologi henvises til afsnittet "Udvikling af nye anvendelsesområder", og der henvises til afsnittet "Markedsbeskrivelse" for en nærmere gennemgang af de for Selskabet relevante markeder.

Advanced Materials

Det fundamentale i nanoteknologi er, at man arbejder med materialer, hvis størrelse udgør en tusindedel af tykkelsen af et hår. Når størrelsen af materialet kommer ned i nanoskalaområdet (mindre end 100 nm), ændrer egenskaberne af materialet sig radikalt. Når for eksempel materialet titaniumdioxid, der anvendes som det hvide fyldstof i glittet papir, fremstilles i nanoskala, bliver det gennemsigtigt og får såkaldte fotokatalytiske egenskaber.

SCF har med sin viden om nanomaterialers egenskaber udviklet effektive applikationer baseret på materialer, som er strukturerede på atomart niveau - de såkaldte nanostrukturerede materialer.

Selskabet har endvidere udviklet sin Højtryksteknologi til brug ved fremstilling af nanostrukturerede materialer. SCFs Teknologi til dette er baseret på velkendt kemi, men teknologien muliggør, at tidsforbruget ved fremstillingen reduceres betydeligt, og fremstillingen foregår ved væsentligt lavere temperaturer end ved konventionelle teknikker. Selskabets Højtryksteknologi eliminerer endvidere behovet for efterbehandling og tillader, at nanostrukturerede materialer formes og sammensættes med veldefinerede egenskaber. Disse fordele gør Selskabets Højtryksteknologi konkurrencedygtig med konventionelle teknikker til fremstilling af nanostrukturerede materialer.

Med Højtryksteknologien kan der således fremstilles nanostrukturerede materialer i den attraktive lave ende af skalaen (mindre end 10 nm), hvor materialerne får helt nye egenskaber på grund af nanoeffekter, og derfor typisk har en høj værdi. På denne vis er Selskabet i stand til at designe stoffer med specielle katalytiske, elektriske, mekaniske, magnetiske og optiske materialeegenskaber, således at Selskabet forventer som de første at kunne levere specialiserede nanoteknologiske løsninger, der er tilpasset bestemte anvendelser.

En forståelse af disse nanostrukturerede materials egenskaber og deres potentielle anvendelse opnås bedst ved at være i stand til at se, måle og på anden måde karakterisere nanomaterialerne. Selskabet har ved et årelangt tæt samarbejde med universiteter, især iNANO Centeret på Aarhus Universitet, arbejdet med en unik kombination af måle- og karakteriseringsteknikker, og har herved opbygget knowhow om, hvordan man med Selskabets Højtryksteknologi er i stand til at udvikle nanostrukturerede materialer med helt nye egenskaber. Det er Selskabets vurdering, at denne vidensbasis giver Selskabet en fordel i forhold til konkurrerende selskaber.

TailorMat®

TailorMat®-teknologien består af en række fremgangsmåder til fremstilling af produkter indeholdende nanostrukturerede materialer. TailorMat® har flere forskellige anvendelsesmuligheder og forventes af Selskabet bl.a. at kunne anvendes til at udvikle og levere nye løsninger baseret på nanostrukturerede materialer med en bedre pris/performance end traditionelle produkter. Udviklingen af Selskabets TailorMat®-teknologi har resulteret i indgivelse af otte fundamentale patentansøgninger. Der henvises til afsnittet "Selskabets patenter" for yderligere beskrivelse af Selskabets patentposition.

På nuværende tidspunkt fokuserer Selskabet på fremstilling af produkter indeholdende nanostrukturerede metaloxider baseret på titaniumoxid. Disse produkter kan ændre overfladeegenskaberne af forskellige materialer, fx glas, og gøre overfladen aktiv, hvorved overfladen

kan påvirkes af lys og vand, så der skabes eksempelvis selvrensende effekter. Herved udnytter SCF sin viden og ekspertise inden for nanomaterialer til at udvikle nye applikationer baseret på allerede tilgængelige råmaterialer.

Et fotokatalytisk materiale er en nanostruktureret halvleder, som ved hjælp af energi fra solens ultraviolette lys kan omdanne organisk stof som f.eks. alger, smog og bakterier til flygtige, miljøneutrale stoffer som vand, salte og kuldioxid, der automatisk forsvinder fra overfladen eller kan omsætte denne til en elektrisk spænding. Der er en stor interesse for fotokatalytiske materialer til mange forskellige formål - eksempelvis til vandrensning, luftrensning og brug i visse typer solceller.

Urene overflader er, især på grund af bakterievækst, et velkendt problem på f.eks. bygninger, bygningsoverflader og vinduer. TailorMat® fotokatalytiske materialer løser disse problemer ved at give overfladerne forskellige "antibakterielle" og "selvrensende" egenskaber gennem en overfladebehandling med det fotokatalytiske materiale. Fotokatalysatoren er et nanostruktureret materiale, som renser overfladen via fotokatalytiske processer. Fotokatalytiske processer anvender solens lys til omdannelse af organiske stoffer som alger, trafikfilm og bakterier til flygtige, miljøneutrale stoffer som vand, salte og kuldioxid, der forsvinder fra overfladen af sig selv.

Materialerne påføres overflader i et tyndt lag for at opnå den fotokatalytiske effekt. Samtidig ændrer de fotokatalytiske materialer overfladen, således at den får en anti-stick-egenskab, hvorved vand spredes på overfladen. Disse egenskaber udnytter regnvandet som effektivt vaskemiddel uden behov for yderligere behandlinger.

Overfladebehandlinger tilvejebragt gennem Selskabets TailorMat® fotokatalytiske materialer er særligt effektive som følge af den unikke kombination af to forskellige nanomaterialer. For eksempel er resultatet ikke alene et glas med selvrensende egenskaber, men også et skinnende rent vindue. Denne unikke kombination af effektiv nanoforbehandling og efterfølgende påføring af fotokatalytisk materiale anses for at være mere effektiv og mere konkurrencedygtig end alternativ teknologi, blandt andet på grund af holdbarheden. Yderligere produkter baseret på fotokatalytiske materialer er under udvikling, som beskrevet nedenfor under "Udvikling af andre anvendelsesområder".

Selskabet vurderer, at SCFs egen produktionsteknologi til fremstilling af nanostrukturerede materialer med radikalt nye egenskaber på sigt vil kunne styrke Selskabets konkurrenceevne. Selskabets planlagte investering i 2008 i et prototypeanlæg i semi-industriell skala forventes at kunne reducere "time to market" og dermed styrke Selskabets konkurrenceevne samt udvikle og levere nye materialer i de mængder, som er nødvendige for afprøvning i licenstagernes anlæg og processer på et tidligt tidspunkt i et udviklingsforløb. Herved får licenstagernes mulighed for tidlig markedsafprøvning af produkterne, hvilket reducerer den kommercielle og markeds-

mæssige risiko og muliggør en tidligere stillingtagen til etablering af en produktion baseret på Selskabets Teknologi. For yderligere informationer om dette henvises til afsnittet "Anvendelse af provenu".

Selskabet har indgået licensaftale med Innovate GmbH om produktion og distribution af Selskabets første TailorMat® produkt i Tyskland, Østrig, Holland, Belgien, Tjekkiet og Polen. SCF afsøger løbende det europæiske marked for andre mulige licenstagere til TailorMat® Windows teknologien. Der er indledt et samarbejde med flere potentielle licenstagere til andre geografiske områder med henblik på senere at indgå udviklings- og licensaftaler med disse. Disse samarbejdspartnere er store selskaber, der har betydelig erfaring med produktudvikling og markedsføring overfor slutkunder.

Energy

CatLiq®-processen

Aktivitetområdet Energy omfatter udvikling af en 2. generationsteknologi til udvinding af bio-olie fra organisk affald og biomasse. Ved anvendelse af Selskabets Højtryksteknologi omdannes organisk materiale til bio-olie i den såkaldte CatLiq®-proces, som svarer til den kemiske proces, der har skabt jordens oliereserver. Ved at tilføje katalytiske procestrin forkortes den samlede proces fra millioner af år til få minutter. Det organiske materiale, som behandles i processen, kan f.eks. være spildevandsslam, affald fra fødevarerproduktion og affaldsprodukter fra produktion af bioethanol.

CatLiq®-processen forløber ved, at det organiske materiale opvarmes og under højt tryk pumpes ind i en beholder, hvor katalysatorerne befinder sig. Katalysatorerne omfatter en kompleks kombination af zirkoniumoxid, kaliumkarbonat og metalioner, som alle spiller hver sin rolle i omdannelsen af det organiske materiale. I katalysatorbeholderen klippes de store organiske molekyler ud i små molekyler – typisk små alkoholer og lignende, hvorefter katalysatorerne medvirker til at kombinere disse små molekyler til kulstofkæder – der kendes som olie. Et vigtigt trin i processen er, at katalysatorerne spalter vand til brint, som indgår i opbygningen af oliemolekylerne. Desuden fraspaltes forurenende komponenter i processen, eksempelvis klor og svovl, der opsamles separat som et mineralsk materiale. Den producerede bio-olie har således et lavere klor- og svovlindhold end fossil råolie, hvilket begrænser forureningen, når olieprodukterne senere forbrændes.

Når omdannelsen er færdig, nedkøles produktblandingen, og trykket sænkes. I en efterfølgende separationsproces skilles produkterne ved almindelige teknikker, primært filtrering. Brint og alkoholer, som ikke er omdannet til bio-olie, sendes retur i processen. Vandet renses og ledes til kloak eller genbruges. Det mineralske materiale med klor og svovlindhold opsamles som et pulver, der enten kan videreforarbejdes til anden anvendelse eller deponeres, og tilbage er bio-olien, som kan anvendes til fremstilling af grøn elektricitet eller sælges til olieraffinerier til videreforarbejdning. Den produce-

rede bio-olie indeholder samme type kulstofkæder som konventionel råolie. Det betyder, at bio-olien, som udledes af det organiske materiale, forventes at kunne indgå i eksisterende oprensingsprocesser på raffinaderier og fraktioneres til blandt andet biodiesel. Biodiesel-produktet skal bruges som miljøvenligt transportbrændstof.

Bio-olien har typisk et iltindhold på 10–20% og en derfor tilsvarende lavere brændværdi end råolie. Bio-olien brændværdi ligger i området 33–37 MJ/kg imod råoliens 41 MJ/kg. Iltindholdet har den positive effekt, at forbrændingen af bio-olien bliver renere. Partikelemissionen fra dieselmotorer, som kører på biodiesel produceret ved raffinering af bio-olie, er derfor mindre end ved benyttelse af traditionel diesel.

Selskabet har indgået et udviklingssamarbejde med Grundfos omkring mindre CatLiq®-anlæg til industrielt brug. For en yderligere beskrivelse af Selskabets aftale med Grundfos henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Selskabets væsentligste aftaler".

Som led i aftalen med Grundfos har Selskabet i 2007 igangsat og indkøbt et nyt CatLiq®-pilotanlæg. Der er gennemført en række forsøg på anlægget med omdannelse af industrislam til bio-olie. Forsøgene var succesfulde, og der blev opnået en omdannelse af det organiske materiale til bio-olie. Bio-olien brændværdi er blevet analyseret til 38 MJ/kg, hvilket er bedre end forventet og tæt på brændværdien af råolie (41 MJ/kg). SCF vil parallelt med udviklingssamarbejdet med Grundfos omkring mindre CatLiq®-anlæg til industrielt brug fokusere på selv at kommercialisere teknologien til store CatLiq®-anlæg, herunder anvendelse af CatLiq®-teknologien på eksisterende industrianlæg med store mængder organiske restprodukter. SCF har med henblik herpå indledt de første forsøg med organiske restprodukter fra sukkerindustrien i form af roepulp og fra bioethanol industrien i form af DDGS (Dried Distillers Grains with Solubles).

Udviklingen af CatLiq®-teknologien har resulteret i tre patentansøgninger. Der henvises til afsnittet "Selskabets patenter" for en yderligere beskrivelse af Selskabets patentsituation.

CatLiq®-teknologien kan bidrage til at løse problemet med de voksende mængder organisk affald ved omdannelse af udvalgte affaldstyper til bio-olier, der er sammenlignelige med kendte fossile olier. CatLiq®-teknologien er specielt velegnet til at behandle affaldstyper med højt vandindhold og kan desuden behandle blandinger af forskellige affaldstyper og biomasse, hvilket gør det muligt at lave store centrale behandlingsanlæg.

Eksisterende teknologier til produktion af biobrændstoffer (1. generationsteknologier) udnytter kun visse dele af det anvendte udgangsmateriale. Eksempelvis produceres bioethanol ved gæring af korn, hvor kun stivelsen i kornet udnyttes, mens cellulose og lignende ikke kan udnyttes. Biodiesel baseret på rapsolie produceres ved presning af rapsfrø, hvor kun olien i frøene bliver til bio-

brændstof, mens resten af rapsplanten ikke udnyttes. Typisk udnyttes mindre end halvdelen af udgangsmaterialet til biobrændstof i 1. generationsteknologier, og de dele, som udnyttes, er de dele, som samtidig kunne have været anvendt som fødevarer. Politisk fokus er derfor rettet mod udvikling af såkaldte 2. generationsteknologier, som udnytter affald og ikke-spiselige plantedele. CatLiq® er netop en sådan 2. generationsteknologi, som udnytter ikke-spiselige plantedele og organisk affald til produktion af bio-olie. Forsøg har vist, at 85% af brændværdien i spildevandsslam og majsensilage kan omdannes til biobrændstoffer.

Teknologien kan ligeledes anvendes i forbindelse med produktion af bioethanol, som anvendes til benzintilsætning. Bioethanol fremstilles ved gæring af sukker (glukose) udvundet fra planter. Bioethanolen isoleres ved destillation af gæringsproduktet og efterfølgende oprensning. Herefter kan CatLiq®-teknologien anvendes til at omdanne disse oprensingsprodukter til biobrændstof.

CatLiq®-teknologien er som udgangspunkt yderst velegnet til at nyttiggøre dette våde restprodukt ved at omdanne det til bio-olie. Men ved at integrere CatLiq® med bioethanolanlæg skabes et unikt koncept, hvor bioethanol produceres med velkendt gæringsteknologi, mens CatLiq®'en løfter konceptet til en 2. generationsteknologi ved at omdanne planterestprodukterne til bio-olie. Bio-olien anvendes lokalt til at producere grøn elektricitet og den varme, som bruges i destillationen af bioethanolen.

Det er Ledelsens forventning, at Selskabet i 2008 og 2009 kan indgå aftaler med eksempelvis globale olieselskaber og bioethanolproducenter omkring storskalabehandling af organisk affald ved konvertering til bio-olie. Et vigtigt element i forbindelse med indgåelse af sådanne aftaler er den mulighed, Selskabet har for at demonstrere omdannelse af forskellige typer biomasse og affald til bio-olie på Selskabets CatLiq®-forsøgsanlæg. Der henvises til afsnittet "Anvendelse af provenu" for en nærmere beskrivelse af Selskabets forventede tiltag for at kunne markedsføre CatLiq®-teknologien.

Udvikling af nye anvendelsesområder

SCFs teknologiplatform er bredt anvendelig og kan potentielt anvendes til at skabe adskillige nye løsninger til fremstilling af produkter på tværs af traditionelle brancher og industrier. SCFs teknologiplatform kan således anvendes inden for en række områder ud over de allerede eksisterende; dels ved egenudvikling og dels ved udlicensering af udviklingsmuligheder. Selskabet forventer først efter kommercialisering af Teknologien inden for de beskrevne fokusområder at igangsætte yderligere produktudvikling, men vil, såfremt unikke muligheder opstår, og såfremt der synes et oplagt kommercielt potentiale herfor, overveje at forfølge sådanne muligheder.

I forbindelse med udvikling af nye løsninger baseret på Selskabets teknologiplatform er det Selskabets strategi at sikre en løbende udvikling af komplementær og ny

viden ved forskningssamarbejde med førende forskningsgrupper på universiteter og videnscentre i både Danmark og udlandet. Samarbejdsprojekterne er typisk af langsigtet strategisk karakter, hvor komplementær og ny viden både understøtter Selskabets eksisterende forretningsområder og tillader testning og modning af nye ideer. Desuden giver samarbejdsprojekterne adgang til fundamental viden samt avancerede analyse- og karakteriseringsteknikker. Selskabet har etableret adskillige af sådanne samarbejdsprojekter i relation til Advanced Materials og Energy.

Advanced Materials

Det er Ledelsens vurdering, at Selskabets TailorMat®-teknologi i form af forskellige løsninger kan anvendes til fremstilling af en bred vifte af materialer tilpasset mangfoldige anvendelser. Nogle af disse løsninger ligger i naturlig forlængelse af de eksisterende fokusområder inden for TailorMat®-teknologien. Eksempelvis forventes anvendelse af TailorMat®s specielle egenskaber at kunne kombineres med Selskabets CatLiq®-teknologi.

Desuden forventes fotokatalytiske materialer baseret på nanostruktureret titaniumoxid at kunne udvikles, så disse materialer kan udnytte synligt lys i de fotokatalytiske kemiske reaktioner. Derved åbnes muligheden for at anvende fotokatalytiske overfladebehandlinger indendørs, hvor intensiteten af ultraviolet lys er for lav til at kunne give væsentlige fotokatalytiske effekter.

Af andre lovende områder kan nævnes 1) udvikling af nye magnetiske materialer baseret på Selskabets TailorMat®-teknologier. Sådanne materialer kan f.eks. tænkes at finde anvendelse i næste generations memory-devices til brug til lagring af elektroniske data; og 2) udvikling af nye superhårde overfladebelægninger til mekaniske sliddele med forbedret modstandsdygtighed over for korrosion og temperatur.

Som beskrevet i afsnittet "Anvendelse af provenu" forventer Selskabet at etablere prototype-produktionsfaciliteter i semi-industriell skala, som vil gøre det muligt at levere skræddersyede højkvalitetsnanomaterialer i større mængder til nye anvendelser, efterhånden som nanoteknologien tager fart. Det forventes, at denne evne til at demonstrere anvendelser af Selskabets løsninger vil positionere Selskabet som en attraktiv samarbejdspartner for industrielle selskaber, som ønsker at implementere specialiserede nanostrukturerede materialer i deres produkter.

Energy

Selskabet forventer at kunne udnytte sine erfaringer fra CatLiq®-teknologien, så denne modificeres til at kunne producere metanol eller brint, som er de foretrukne brændstoffer til brændselsceller. Det forventes endvidere, at Teknologien vil kunne anvendes til fremstilling af specialkemikalier på basis af nye katalysatorer udviklet ved hjælp af TailorMat®-teknologien.

Food

Selskabet har i 2006 og 2007 gennemført forsøg med kartoffelchips fra førende kartoffelchipsproducenter i verden og påvist, at fedtindholdet ved hjælp af Selskabets Premium Snacks-løsning kan reduceres væsentligt. For at kunne markedsføre et sådant fedtfattigt kartoffelchipsprodukt skal der dog foretages en forbedring af smagen, idet denne ændrer sig ved fedtreduktionen. Food-området prioriteres lavest i Selskabets forretningsudvikling, men Ledelsen forventer, at dette forretningsområde kan tages op igen, når Selskabet er selvfinansierende.

Selskabets væsentligste aftaler

Ved etableringen af SCF Technologies i december 2003, hvilket blev gennemført ved et management buy-out fra FLS Miljø A/S, erhvervede Selskabet en royaltynfri, ikke-overdragelig, ikke-eksklusiv licens til udnyttelse af superkritisk CO₂-teknologi. Ud over licensaftalen overtog Selskabet samtlige rettigheder til et korkprojekt, der var under udvikling, samt alle rettigheder til CatLiq®-teknologien. I henhold til aftalen er Selskabet forpligtet til ikke at anvende teknologierne til træimprægnering eller konstruktion af kedelanlæg med superkritisk tryk samt vedligeholdelse heraf.

Retten til korkprojektet omfattede en aftale med hovedentreprenøren, det østrigske firma Natex, om ingeniør- og konsulentytelser i forbindelse med etablering af anlægget, der blev leveret til en førende producent af korkpropper. Denne aftale blev indgået i 2004. Selskabet har i forbindelse hermed indgået en knowhow- og licensaftale med producenten af korkpropper. Producenten har efterfølgende opført et anlæg til rensning af korkgranulat til 500 mio. korkpropper pr. år, hvor Selskabets patentanmeldte superkritiske CO₂-teknologi benyttes. Ifølge knowhow- og licensaftalen opnår SCF først krav på licensbetaling ved producentens eventuelle opførelse af yderligere anlæg.

Selskabet har efterfølgende udviklet den teknologi, der sammen med den erhvervede CatLiq®-teknologi danner udgangspunkt for de teknologianvendelser, SCF forventer at commercialisere, og som SCF har søgt beskyttet med i alt tolv patentansøgninger.

Advanced Materials

SCF har i 4. kvartal 2006 indgået en licensaftale med det tyske firma Innovate GmbH om commercialisering, produktion samt distribution gennem grossister i Tyskland, Holland, Belgien, Østrig, Polen og Tjekkiet af SCFs første produkt inden for Advanced Materials (TailorMat® Windows). Aftalen er gældende i 5 år.

Aalborg Universitet har givet Selskabet en eksklusiv licens til patentrettigheder vedrørende nanoteknologi. For yderligere oplysninger henvises til afsnittet "Selskabets patentforhold".

Selskabet har i forbindelse med et EU-LIFE-støttet udviklingsprojekt vedrørende udvikling af "SuperRubber"

fra brugte bildæk indgået en konsortieaftale med tre andre industrielle partnere: NKT Nanon (DK), Linde (D) og Natex (A). En commercialiseringsaftale indgået med NKT Nanon før udviklingsprojektets begyndelse er efter fælles overenskomst annulleret.

Energy

Selskabet har indgået en udviklings- og licensaftale med den danske industrikoncern Grundfos vedrørende mindre CatLiq®-anlæg til industrielt brug, der anvender SCFs CatLiq®-teknologi til omdannelse af affald og biomasse til bio-olie. Aftalen sikrer Selskabet en hurtigt produktmodning og markedsføring af teknologien og har sammen med Selskabets erfaringer fra CatLiq® forsøgsanlægget betydning for det fremadrettede salg af løsninger baseret på CatLiq®-teknologien. SCF har fortsat retten til anvendelse af teknologien uden for det pågældende licenserede forretningsområde.

4.6. Selskabets patentforhold

Selskabet forfølger en aktiv licenspolitik, hvor udvikling samt ind- og udlicensering af teknologier og produkter er centrale elementer i Selskabets forretningsstrategi. For at kunne planlægge og implementere sin strategi samt de for Selskabet kommercielt mest effektive tiltag følger Selskabet en fokuseret beskyttelsesstrategi af sine immaterielle rettigheder og i kommercielt nødvendigt omfang retsforfølgning af eventuelle krænkende tredjeparter.

Patentprocessen

Selskabet søger først prioritets-skabende ansøgninger i Danmark eller Europa (EPO), og i visse tilfælde også samtidig i USA for at få en tidlig indleveringsdato og en deraf følgende større sikkerhed for etablering af rettigheder i USA såvel som i store dele af resten af verden. Senest 12 måneder efter indgivelse af den prioritets-skabende ansøgning indsendes eventuelle supplerende ansøgninger for at styrke og udvide beskyttelsen.

Derefter indgives i regi af Patent Cooperation Treaty ("PCT") en international ansøgning ("PCT-ansøgning"), som dækker alle PCT-medlemslandene. Denne internationale PCT-ansøgning vil ofte samle kravene fra flere ansøgninger indleveret i prioritetsåret. PCT-ansøgningen vil være offentlig tilgængelig efter 18 måneder regnet fra prioritetsdato. Hemmeligholdelsesperioden fra indlevering af en første, prioritets-skabende ansøgning og frem til offentliggørelse af PCT-ansøgningen kan anvendes til indlevering af yderligere ansøgninger til sikring af den bedst mulige beskyttelse af den tilgrundliggende teknologi.

Ansøgningen videreføres og behandles derefter i udvalgte PCT-lande. Udvælgelsen foretages dels ud fra en markeds-mæssig betragtning og dels ud fra en vurdering af muligheden for at forfølge eventuelle krænkende parter i det pågældende land. Europæiske patentansøgninger indsendes til Den Europæiske Patentmyndighed

("EPO"), som ifølge Den Europæiske Patentkonvention ("EPK") muliggør beskyttelse i mange europæiske lande.

Processen fra indlevering af prioritetskabende ansøgning til udstedelse af patent varer normalt 3-5 år. I visse tilfælde kan forløbet reduceres til 2-3 år ved direkte indlevering og anmodning om hastebehandling. Selskabets første patenter fra nedenstående patentfamilier forventes udstedt i 2007/2008. Nedenfor gives en kort gennemgang af Selskabets patentfamilier.

Advanced Materials

1. WO 2005/049170

Patentansøgningen dækker "dense fluid" og er en bred patentansøgning dækkende en særlig effektiv og økonomisk proces til behandling af materialer i almindelighed med superkritisk CO₂. Processen sikrer samtidigt en meget ensartet kvalitet af de behandlede materialer. Patentfamillien dækker endvidere superkritiske processer med flere trin, f.eks. et eller flere ekstraktions- eller coatingstrin i samme proces. Patentfamilien omfatter desuden forskellige effektive og økonomiske udformninger af processen samt forskellige anvendelser og produkter inklusive træimprægnering, rensning af korkpropper, oparbejdning af gummi samt kromatografimaterialer.

Teknologien anvendes inden for områderne Advanced Materials og Food.

Der er indleveret afdelt ansøgning i Japan. Ansøgningen indeholder afhængig af myndighedernes syn på opfinderisk enhed mere end én opfindelse, og afdelte ansøgninger på særskilte opfindelser beskrevet i ansøgningen påtænkes indleveret.

2. WO 2005/058472

Patentansøgningen dækker en fremgangsmåde til fremstilling af nanostrukturerede materialer med særlige egenskaber i superkritiske fluider. Patentfamilien dækker endvidere apparater og produkter, som relaterer sig til fremgangsmåden. Det nanostrukturerede materiale kan være i form af partikler, coating eller tyndfilm. Patentansøgningen omfatter endvidere en række nanostrukturerede produkter.

Patentansøgningen er en del af TailorMat®-teknologien.

3. WO 2005/070527

Patentansøgningen dækker en fremgangsmåde og relateret produktionsudstyr til fremstilling af et nyt mere polært superkritisk opløsningsmiddel bestående af nanodråber af vand i superkritisk CO₂. Det nye opløsningsmiddel kan anvendes som vaskemiddel til fjernelse af stoffer, som normalt ikke er opløselige, eller som et bæremiddel for deponering af sådanne stoffer på en overflade af et materiale.

En specielt attraktiv anvendelse er som nanoreaktorer for kemiske reaktioner. Syntese i mikroemulsioner er en almindeligt udbredt fremgangsmåde til fremstilling af nanostrukturerede materialer. Fordelen ved den superkritiske metode er blandt andet, at reaktionerne går hurtigere, og at størrelsen af emulsionerne kan styres/stabiliseres ved anvendelsen af en højtryksproces. Ved udnyttelse af samme principper kan emulsionerne bringes til kollaps ved passende ændring af tryk og temperatur og tillader dermed separationen/adskillelsen af de dannede materialer fra opløsningsmidlet. De dannede materialer kan afsættes på overfladen af et andet materiale ved anvendelse af de særlige egenskaber af superkritisk CO₂ som bæremiddel.

Patentansøgningen er en del af TailorMat®-teknologien til udvikling af løsninger til fremstilling af nanostrukturerede materialer, men kan potentielt også anvendes til udvikling af løsninger inden for Food. Ansøgningen er 15% ejet af Natex grundet medopfinderbidrag, og indtægter og omkostninger deles i samme forhold.

4. WO 2004/001278

Patentansøgningen omfatter anvendelse af et kim-materiale i superkritisk kuldioxid til fremstilling af meget små og ensartede nanopartikler. Nanomaterialerne kan f.eks. bestå af metaloxider, metaloxidhydroxider og metalhydroxider med et meget stort overfladeareal og specielle krystalformer. En væsentlig fordel ved teknikken er, at den tillader fremstilling af nanomaterialerne ved meget lave temperaturer, og derved kan teknikken anvendes til at gøre katalysatorer og andre materialer mere effektive. Patentansøgning er indlicenseret på eksklusiv basis fra Ålborg Universitet i 2004. Licensaftalen betyder, at Selskabet skal betale en del af eventuelle fremtidige licensindtægter til Ålborg Universitet.

Patentansøgningen er en del af TailorMat®-teknologien til udvikling af løsninger til fremstilling af nanostrukturerede materialer.

5. WO 2005/061410

Kemiske stoffer af carbider, nitrider og borider har en række attraktive og værdifulde anvendelser. Carbider er eksempelvis meget hårde og tynde belægninger af nanomaterialer og kan f.eks. anvendes til at gøre skæreværktøjer skarpere og mere slidstærke.

Den grundlæggende metode beskrevet ovenfor under WO 2005/061410 er også fordelagtig til fremstilling af denne type materialer med særlige egenskaber. WO 2004/001278 er derfor blevet udvidet til også at omfatte nanomaterialer af sådanne kemiske stoffer.

Patentansøgningen er en del af TailorMat®-teknologien til udvikling af løsninger til fremstilling af nanostrukturerede materialer og en del af licensaftalen med Ålborg Universitet (Esbjerg afdeling) som nævnt ovenfor under WO 2004/001278.

Patentansøgninger

Rettighed	Beskrivelse	Land /Status	Udløb
1. WO 2005/049170	Særlig effektiv og økonomisk proces til behandling af materialer med superkritisk CO ₂ , som samtidig sikrer en ensartet kvalitet af de behandlede materialer	PCT-ansøgning i national fase i Europa (EP), USA, Canada, Kina, Japan, Korea, Indien, Australien, Eurasian (Rusland mm.) og Norge. Afdelt ansøgning indleveret i Japan, og 2 afdelte ansøgninger er under forberedelse i USA.	19. nov. 2024
2. WO 2005/058472	Fremgangsmåde til fremstilling af nanostrukturerede materialer med særlige egenskaber	PCT-ansøgning i national fase i Europa (EP), USA, Canada, Kina, Japan, Korea, Indien og Australien	19. dec. 2024
3. WO 2005/070527	Fremgangsmåde til fremstilling af nanostrukturerede materialer med særlige egenskaber ved anvendelse af emulsioner af små vanddråber i superkritisk CO ₂	PCT-ansøgning i national fase i Europa (EP) og USA	21. jan. 2025
4. WO 2004/001278	Fremgangsmåde til fremstilling af nanostrukturerede oxidmaterialer med særlige egenskaber i superkritisk CO ₂ ved anvendelse af en kimdanner	PCT-ansøgning i national fase i Europa (EP), USA, Canada, Kina, Japan, Korea, Indien og Australien. Der er indtil videre modtaget meddelelse om, at patentet vil blive udstedt i Indien.	25. juni 2023
5. WO 2005/061410	Fremgangsmåde til fremstilling af nanostrukturerede materialer med særlige egenskaber af carbider, nitrider og borider ved anvendelse af superkritisk CO ₂ og en kimdanner	PCT-ansøgning i national fase i Europa (EP) og USA	23. dec. 2023
6. WO2006/117002	Fremgangsmåde til omdannelse af organiske materialer til specifikke produkter i højtryksvand	PCT-ansøgning ved at blive videreført i Australien, Brasilien, Canada, Kina, Eurasien, Europa (EP), Indonesien, Indien, Japan, Korea, Mexico, Norge, New Zealand, Filippinerne, Singapore, Ukraine, USA, Sydafrika; national ansøgning i USA.	28. april 2026
7. WO 2007/059783	Anvendelse af mikrobølgeteknikker i forbindelse med omdannelse af organiske materialer i højtryksvand	PCT-ansøgning i international fase; national ansøgning i USA.	24. nov. 2026
8. WO 2007/062660	Fremgangsmåde til fremstilling af fedtreducerede fødevarerprodukter under bevarelse af kvalitetsparametre som tekstur og smag	PCT-ansøgning i international fase	02. dec. 2026
9. WO2007/065446	Fremgangsmåde til fremstilling af nanostrukturerede materialer med særlige egenskaber	PCT-ansøgning i international fase	11. dec. 2026
10. PCT/DK2007/050098	Særlig effektiv og konkurrencedygtig metode til fremstilling af bioethanol ved anvendelse af omdannelse af organisk materiale i højtryksvand	PCT-ansøgning i international fase	14. juli 2027
11. PA 2007/01161	Fremgangsmåde, produkt og kit til efterbehandling af overflader, herunder vinduer, så disse får fotokatalytiske funktioner	Dansk prioritetskabende patentansøgning.	14. august 2027
12. PA 2007/01634	Plader og paneler med forbedrede vaskeegenskaber	Dansk prioritetskabende patentansøgning.	16. november 2027

9. WO 2007 0065446

Patentansøgningen dækker en metode til fremstilling af højkvalitetsnanomaterialer i suspension eller som en coating eller tyndfilm på overfladen af et substrat. Metoden udmærker sig ved at kunne udføres i et semikon-
tinuert eller kontinuert forløb og tillader ekstremt korte reaktionstider. Patentansøgningen omfatter desuden en række forskellige proces- og produktionstekniske forhold samt specifikke nanomaterialer og strukturer og anvendelsen af disse til specifikke formål.

Patentansøgningen er en del af TailorMat®-teknologien til udvikling af løsninger til fremstilling af nanostrukturede materialer.

11. PA 2007 01161

Patentansøgningen omfatter fremgangsmåde til efterbehandling af overflader, herunder vinduer, så disse får forskellige fotokatalytiske funktioner, samt produkter og system-kits til samme formål.

Patentansøgningen er en del af TailorMat®-teknologien og dækker blandt andet Selskabets første produkter.

12. PA 2007/01634

Patentansøgningen omfatter plader og paneler med et toplag, som blandt andet giver dem forbedrede vaskeegenskaber.

Energy

Udviklingen af CatLiq®-teknologien har resulteret i tre patentansøgninger: "Method and Apparatus for Converting Organic Material" (WO2006/117002), "Method and Apparatus for Converting Organic Material Using Microwave Excitation" (WO2007/059783) og "Efficient Bioethanol Production" (WO2007/050098).

6. WO2006/117002

Den første patentansøgning dækker gennem kontrol af procesvindue og den specielle katalysatorkombination i højtryksvand hele værdikæden for CatLiq®-teknologien bredt og en række forskellige variationer og anvendelser deraf. Ansøgningen er ved at blive videreført til en række lande og regioner. Der er allerede én licenstag.

7. WO2007/059783

Den anden patentansøgning er en udvidelse af den første med anvendelse af mikrobølger til opvarmning og aktivering af kemiske reaktioner. Mikrobølgeopvarmning er en særdeles effektiv opvarmningsmetode til organiske materialer, fordi varmen leveres direkte i væsken og ikke gennem en varmeplade med risiko for, at materialet brænder på. Samtidigt kan katalysatorer aktiveres ved mikrobølgepåvirkning, hvor mikrobølgerne får katalysatorerne til at arbejde hurtigere og være aktive ved lavere temperaturer, fordi energien fra varmen rammer katalysatorerne direkte. Den patentansøgte metode har derfor det store potentiale, at CatLiq®-processen kan forløbe hurtigere og ved lavere temperaturer, hvilket har stor betydning for prisen på det anlæg, som processen skal forløbe i.

10. PCT/DK2007/050098

Den tredje patentansøgning vedrører anvendelse af CatLiq®-teknologien i forbindelse med fermenteringsprocesser, herunder gæringsprocesser til fremstilling af bioethanol og andre fermenteringsprodukter. CatLiq®-teknologien bruges i denne forbindelse til at omdanne dels de organiske overskudsmaterialer, som ikke bliver omsat i fermenteringstrinnet, og dels de organiske materialer, som bliver tilovers ved den indledende forarbejdning af udgangsmaterialet til fermenteringen. Produktet er biobrændstoffer, som via forbrænding anvendes til at levere energi til at drive de energikrævende processer i fermenteringen, blandt andet opkoncentrering af bioethanol. Herved opnås et overordnet mere effektivt og konkurrencedygtigt koncept til produktion af bioethanol.

Fremgangsmåden kan endvidere anvendes til omdannelse af planterester og affald, som i dag ikke kan håndteres i bioethanolfremstillingen. I sådanne udformninger produceres mere bio-olie end nødvendigt til at dække bioethanolfremstillingens varmeforbrug. Den overskydende bio-olie kan anvendes som råoliesubstitut eller fyringsolie i dedikerede brændere til varmeproduktion. Herved opnås et overordnet koncept, hvormed sambehandling af affald fra bioethanolproduktion og eksterne affaldsstrømme fører til en mere effektiv og konkurrencedygtig produktion af biobrændstoffer. Konceptet forstærkes yderligere af, at spildvarmen fra CatLiq®-processen kan udnyttes som energikilde i bioethanolproduktionen, hvilket giver en samlet energiudnyttelse, som er langt bedre end ved de to processer hver for sig.

Food

8. WO2006/062660, EP 05077751.5

Patentansøgningen er komplementær til patentansøgningen WO 2005/049170, som beskrevet ovenfor, og dækker mere specifikt behandling af fødevarer som snacks og andre fødevarer samt halvfabrikata, som kan tillægges en tekstur. Blandt specifikke produkter er nævnt stegte fødevarer, bagte fødevarer, morgenmadsprodukter, småkager og kiks, nøddeprodukter og kødprodukter som bacon og baconern, brødcroustoner, frugtchips og additiver til salat.

Kernen i den patentanmeldte teknik er at reducere eller fjerne uønskede stoffer, herunder specielt fedt/olie og/eller kolesterol, under samtidig bevarelse af væsentlige kvalitetsparametre som sprødhed og smag. Patentansøgningen dækker alt fra fremgangsmåde, procesvindue, proceslayout, genvinding og oprensning af ekstrakt, apparattekniske udformninger til slutproduktet. Ud over muliggørelsen af fremstillingen af produkter med de ønskede egenskaber udmærker teknologien sig ved at være effektiv, energioekonomisk og dermed konkurrencedygtig.

Patentansøgningen omfatter også et forløb, hvor der først udvaskes fedt og andre urenheder, hvorefter stoffer som krydderier, vitaminer, smag, farve, mineraler, lugt eller selv farmaceutisk aktive komponenter som f.eks.

et middel mod hovedpine ("functional foods") tilføres. Tilførslen kan ske i samme proces, men kan også ske som en efterjustering efter den superkritiske behandling, f.eks. i form af en spraycoating af overfladen med en oliekrædderiblanding, idet smagsoplevelsen kun kræver et tyndt lag på overfladen for smagsoplevelsen i modsætning til friturestegte produkter.

Selskabets analyseværktøjer

For at kunne opnå den bedst mulige strategiske og kommercielt mest lukrative beskyttelse af et givet forretningsområde, anvender Selskabet en række patentstrategiske analyseværktøjer inklusive "nyhedsanalyser" og "freedom to operate"-analyser.

Nyhedsanalyse

Selskabet anvender nyhedsanalyser til at vurdere patentbarheden af en opfindelse, og hvordan denne bedst beskyttes.

"Freedom to Operate"-analyse

Selv om man får udstedt et patent, er dette ingen garanti for, at man kan praktisere det uden at krænke andres rettigheder. For at vurdere dette må man udføre en såkaldt "freedom to operate"-analyse, hvor andres rettigheder studeres.

Selskabet anvender "freedom to operate"-analyser af hele værdikæden i alle faser af et patents levetid. Herved tilstræbes, at der opnås den bedste og mest effektive beskyttelse.

Bestyrelsen for SCF Technologies A/S
SCF Technologies A/S
Smedeholm 13B
2730 Herlev
Denmark



© 2007 Plougmann & Vingtoft

København, den 21. november 2007
Generel korrespondance med SCF Technologies A/S
Vores ref.: 37519-YY 01

Plougmann & Vingtoft

Intellectual property consulting

Erklæring vedr. prospekt udarbejdet i forbindelse med påtænkt optagelse af SCF Technologies' aktier til handel på OMX Den Nordiske Børs København A/S

SCF Technologies A/S har i forbindelse med udarbejdelsen af ovennævnte prospekt anmodet Plougmann & Vingtoft A/S om at gennemgå afsnittene "Patentprocessen" og "Patentansøgninger" i afsnittet "Selskabets patentforhold" i prospektet.

Plougmann & Vingtoft yder rådgivning inden for immaterielle rettigheder (IPR) og IPR-baseret forretningsudvikling. Som eksempler på vores rådgivning kan nævnes udarbejdelse og sagsbehandling af patentansøgninger, licensforhold og retssager vedrørende IPR.

Vi har siden selskabets etablering i 2003 repræsenteret SCF Technologies i forbindelse med selskabets patentsager, især i forbindelse med sagsbehandling og koordinering af den internationale patentering i relation hertil.

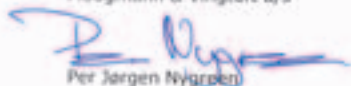
På grundlag af de oplysninger vi har modtaget fra SCF Technologies, og den viden vi har erhvervet gennem det samarbejde vi har haft med SCF Technologies, vurderer vi at oplysningerne i afsnittene "Patentprocessen" og "Patentansøgninger" i prospektet giver en nøjagtig beskrivelse af SCF Technologies' patent- og rettighedsmæssige stilling. Vi har i forbindelse med vores gennemgang af afsnittene "Patentprocessen" og "Patentansøgninger" i prospektet ikke forholdt os til informationerne vedrørende aftaler, eksempelvis licensaftaler.

Det er aldrig muligt at være sikker på at en patentansøgning fører til udstedelse af et patent, eller at der, selv om dette måtte være tilfældet, ikke efterfølgende gøres indsigelse mod patentet.

På grundlag af de undersøgelser vi har gennemført, og de oplysninger vi har modtaget fra SCF Technologies, er det vores vurdering at SCF Technologies' anmeldte patentansøgninger, der er beskrevet i afsnittene "Patentprocessen" og "Patentansøgninger" i prospektet, kan føre til patenter med tilstrækkeligt brede patentkrav til at give SCF Technologies patentbeskyttelse på det område som den enkelte ansøgning vedrører.

Denne erklæring er udfærdiget i henhold til bestemmelserne i dansk ret og udelukkende med det formål at bekræfte at oplysningerne vedrørende patentansøgningerne i afsnittene "Patentprocessen" og "Patentansøgninger" i prospektet er korrekte.

Med venlig hilsen
Plougmann & Vingtoft a/s


Per Jørgen Nygaard
Partner

Copenhagen

Plougmann & Vingtoft a/s
Sunderogade 9
Post Office Box 811
DK - 2100 Copenhagen Ø
CVR. No. 18 40 97 01
Telephone +45 33 43 93 00
Telefax +45 33 43 94 00
e-mail pl@pv.dk
www.pv.dk

Aarhus

Plougmann & Vingtoft
Ansgården
Åboulevarden 23
Post Office Box 48
DK - 8100 Aarhus C
Telephone +45 87 32 18 00
Telefax +45 33 43 94 00
e-mail pl@pv.dk
www.pv.dk

A subsidiary of the 200708 intellectual property consulting group with offices in Denmark, Norway, Sweden and Germany

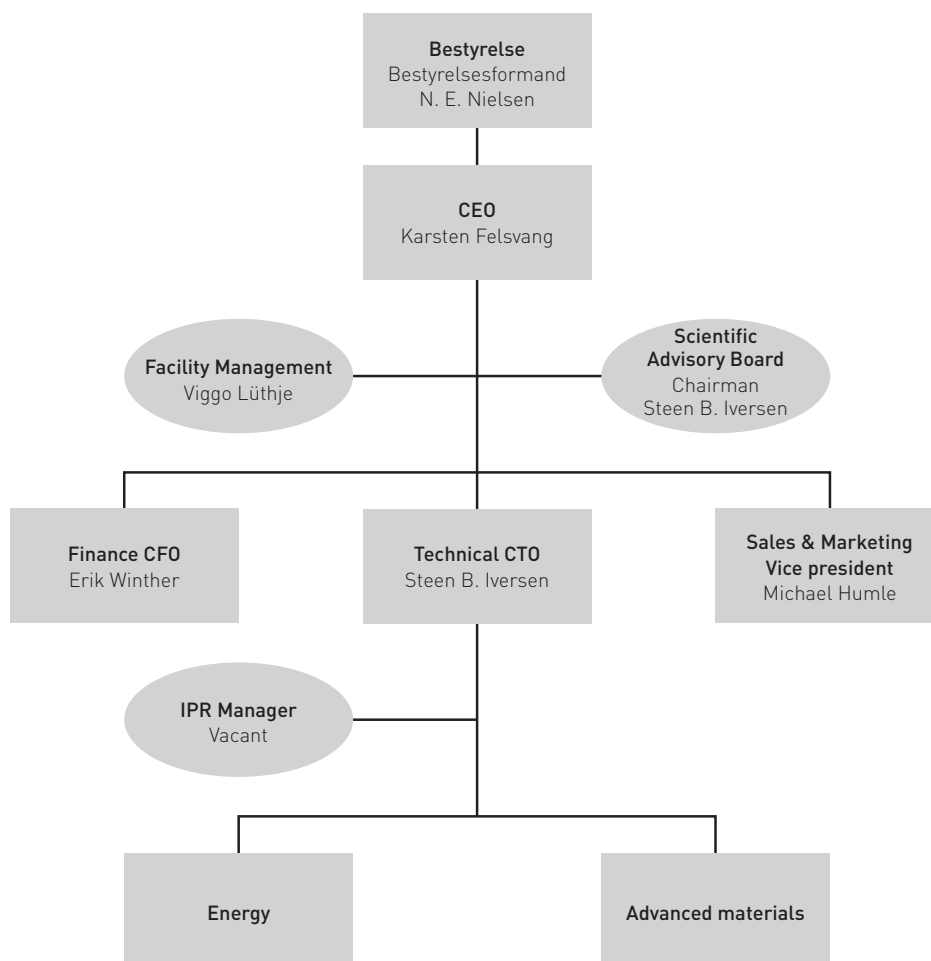
4.7. Organisation

SCFs organisation

SCF har etableret en organisation under hensyntagen til, at Selskabets administration skal foregå forsvarligt samt leve op til eventuelle lovgivnings- og myndighedskrav, herunder de krav, der stilles til et børsnoteret selskab.

Selskabet har siden introduktionen på First North i september 2006 igangsat en ressource- og kompetencemæssig udbygning af organisationen både på den kommercielle og den tekniske side. Staben er siden introduktionen på First North øget fra 10 til 27 medarbejdere

pr. Prospektdatoen. SCFs bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere samt scientific advisory board består af en gruppe personer med omfattende erfaring indenfor ledelse, politik, jura, regnskab, kommunikation og teknologi. For en beskrivelse af de enkelte personers kvalifikationer og baggrund henvises til Prospektets afsnit 4.8. Med henblik på realiseringen af Selskabets resultatforventninger for perioden 2008-2010 er det planen, at antallet af medarbejdere skal øges til 30 ultimo 2007, 50 ultimo 2008 og 60 ultimo 2009.



Den historiske udvikling i antallet af medarbejdere i Selskabet er vist i nedenstående tabel.

	2006	2005	2003/04
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	11	8	6

4.8. Bestyrelse, Direktion, Ledende Medarbejdere samt Scientific Advisory Board

Bestyrelsen

I henhold til Selskabets vedtægters § 8.1 vælger generalforsamlingen mindst 3 og højst 5 medlemmer til Selskabets bestyrelse. Pt. består SCFs bestyrelse ("Bestyrelse") af 5 medlemmer. Bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen, afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges.

Nedenstående viser den nuværende sammensætning af Bestyrelsen.

Niels Erik Nielsen, formand

Forretningsadresse:

Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

Baggrund:

Niels Erik Nielsen er advokat og partner hos Bech-Bruun og har omfattende erfaring gennem bestyrelses- og andre tillidsposter i en række internationalt arbejdende børsnoterede selskaber og familiedrevne virksomheder.

For en detaljeret oversigt over Niels Erik Nielsens nuværende og tidligere tillidshverv inden for de seneste 5 år, se Appendiks A.3.

Per Jespersen

Forretningsadresse:

Fibertex Nonwovens Sbn. Bhd.
Jalan Mekanikal 1, Nilai 3 Industrial Park
71800 Nilai
Negeri Sembilan
Malaysia

Baggrund:

Per Jespersen har siden 2006 været Managing Director i Fibertex Nonwovens, Malaysia, og har i perioden 1984-2005 haft en række ledende stillinger i APV Anhydro-koncernen, herunder som administrerende direktør i perioden 1988-1997, 1998-2003 administrerende direktør i Toftejorg A/S, 1998 direktør i FLS Miljø A/S.

For en detaljeret oversigt over Per Jespersens nuværende og tidligere tillidshverv inden for de seneste 5 år, se Appendiks A.3.

Louis-François Pau

Forretningsadresse:

Rotterdam School of Business
P.O. Box 1735
3000 DR Rotterdam
The Netherlands

Baggrund:

2004- Adjungeret professor på Copenhagen Business School

2001- Professor på Rotterdam School of Management

1995-2003: Teknisk chef (CTO) for LM Ericsson Systems Division (Sverige og globalt).

1990-1995: Teknisk chef for Digital Equipment Europe.

1986-1990: Forskningsprofessor, Danmarks Tekniske Universitet.

1988-1990: Professor, University of Tokyo (Japan).

1982-1986: Senior Researcher, Battelle Memorial Institute (USA).

1976-1982: Professor og afdelingsleder, E.N.S. Télécommunications (France).

1972-1976: Amannuensis, Danmarks Tekniske Universitet.

Navn	Funktion	Alder	Dato for valg	Startdato for nuværende embedsperiode	Udløb for nuværende embedsperiode
Niels Erik Nielsen	Bestyrelsesformand	59	23. august 2006	29. marts 2007	Ordinær generalforsamling 2008
Per Jespersen	Bestyrelsesmedlem	61	23. august 2006	29. marts 2007	Ordinær generalforsamling 2008
Louis-Francois Pau	Bestyrelsesmedlem	59	29. marts 2007	29. marts 2007	Ordinær generalforsamling 2008
Anne Birgitte Lundholt	Bestyrelsesmedlem	55	23. august 2006	29. marts 2007	Ordinær generalforsamling 2008
Arne W Schmidt	Bestyrelsesmedlem	62	23. august 2006	29. marts 2007	Ordinær generalforsamling 2008

Herudover er Louis-François Pau for tiden medlem af The International Advisory Board for ASTRI (Hong Kong), A*Star Institute for Information and Communication i Singapore.

Titler:

Fellow IEEE (USA), British Computer Society (UK), JSPS (Japan).

For en detaljeret oversigt over Louis-Francois Paus nuværende og tidligere tillidshverv inden for de seneste 5 år, se Appendiks A.3.

Anne Birgitte Lundholt

Forretningsadresse:

Veterinærmedicinsk Industriforening
Strødamvej 50A
2100 København Ø

Baggrund:

Sekretær i Dansk Arbejdsgiverforening 1977-80. Vice-direktør i Tekstilindustrien 1980-88. Adm. direktør i Møbelfabrikantforeningen 1988-89. Ordførende direktør i Dansk Møbelindustri 1989. Industriminister 1989-93. Energiminister 1990-93. Medlem af Folketinget for Det Konservative Folkeparti 1990-97. Adm. direktør i Danske Slagterier 1997-2005.

Anne Birgitte Lundholt er Adm. direktør i Veterinærmedicinsk Industriforening.

For en detaljeret oversigt over Anne Birgitte Lundholts nuværende og tidligere tillidshverv inden for de seneste 5 år, se Appendiks A.3.

Arne W. Schmidt

Forretningsadresse:

Novozymes
Krogshøjvej 36
2880 Bagsværd

Baggrund:

Arne W. Schmidt har i perioden 2000-2007 været koncerndirektør i Novozymes med ansvar for udvikling, produktion og kvalitetssikring og har siden 1980 beklædt en række ledende stillinger i Novo-koncernen. I perioden 1997-2000 var Arne W. Schmidt Corporate Vice President i Enzyme Business, 1996-1997 Director for Diabetes Disposable Pens Management for Health Care Business, 1995-1996 Director for Medical Systems for Health Care Business, 1993-1995 Director for Diabetes Care Divisionen, 1992-1993 Director for Medical Systems Divisionen, 1989-1992 Leder af Enzyme Finishing, 1980-1989 produktionschef for Enzyme Finishing og 1970-1980 kemiker i Enzyme Mixing.

For en detaljeret oversigt over Arne W. Schmidts nuværende og tidligere tillidshverv inden for de seneste 5 år, se Appendiks A.3.

Direktion

I henhold til § 9.1 i Selskabets vedtægter ansætter bestyrelsen en direktion bestående af 1-3 direktører.

Pt. består SCFs direktion ("Direktionen" eller "Direktør") af Selskabets administrerende direktør Karsten Felsvang.

Karsten Felsvang (61 år) er uddannet civilingeniør (kemi), er medstifter af SCF Technologies A/S og har siden 2003 været administrerende direktør i Selskabet og har siden 1978 haft en række ledende stillinger i andre virksomheder. I perioden 1997-2003 var Karsten Felsvang underdirektør i FLS Miljø A/S med ansvar for selskabets udviklingsfunktion, herunder forretningsudvikling og akquisition af selskaber. I perioden 1994-1997 forretningsudviklingschef i Niro A/S, i 1990-1994 udviklingschef i Niro A/S' amerikanske datterselskab Niro Inc, Maryland, med ansvar for udvikling og markedsføring af miljøanlæg til kraftværker og industri på det amerikanske marked. I perioden 1978-1990 udviklingschef i Niro A/S' Air Pollution Control Division med det globale ansvar for udvikling af miljøanlæg, ansvar for fuldskala demonstrationsanlæg samt marketingstøtte til Niro A/S' licenstagere. Fra 1983-1984 salgschef i Niro A/S. I 1989-1993 teknisk direktør i Scansorb A/S, i 1974-1978 udviklingsingeniør i Niro A/S, i 1971-1974 udviklingsingeniør på Dansk Soyakagefabrik A/S og i 1970-1971 udviklingsingeniør i Forsvarets Forskningstjeneste. Karsten Felsvang har i perioden 1985-1987 været rådgiver for Verdens Sundheds Organisationen WHO og i perioden 1986-1999 været syns- og skønsmand tilknyttet Voldgiftsretten for Bygge og Anlæg. Karsten Felsvang er registreret opfinder på 15 patenter og er forfatter af og har præsenteret mere end 40 foredrag ved internationale konferencer verden over.

For en detaljeret oversigt over Karsten Felsvangs nuværende og tidligere tillidshverv inden for de seneste 5 år, se Appendiks A.3.

I henhold til sin direktørkontrakt kan Karsten Felsvang opsige sin ansættelse med 12 måneders varsel og er underlagt en konkurrenceklausul i 12 måneder efter ansættelsens ophør i Selskabet. Selskabet kan ligeledes opsige ansættelsen med 12 måneders varsel.

Ledende Medarbejdere

De ledende medarbejdere udgøres af Chief Financial Officer ("CFO"), Chief Technology Officer ("CTO"), og Vice President, Sales and Marketing. CFO'en, CTO'en og VP Sales & Marketing udgør sammen med Selskabets Direktør ledelsesgruppen. Der påhviler CFO'en ansvar for den økonomiske styring af virksomhedens drift, herunder administrations-, finans- og regnskabsområdet samt investor relations-aktiviteter, CTO'en har ansvaret for det tekniske og udviklingsmæssige område og Vice President, Sales and Marketing for kommercialiseringsaktiviteterne.

CFO Erik Winther (60 år)

Baggrund:

Erik Winther er uddannet civilingeniør, Ph.D. fra Wharton Business School (USA) og har i perioden 2003-2006 været direktør, CFO i Dako A/S med ansvar for økonomi, finans, regnskab, IT, skat, forsikring, juridisk funktion, investor relations og forretningsudvikling. 1999-2003 økonomidirektør i DAKO A/S, 1994-1999 økonomidirektør i Monberg & Thorsen A/S, 1986-1994 ledelsesrådgiver i T.Bak-Jensen/PA Consulting Group, 1983-1986 nordisk økonomidirektør Eli Lilly & Co, 1981-1983 nordisk økonomichef samme sted, 1979-1980 ledelsesassistent samme sted, 1977-1979 Management Research Associate i Busch Center, Wharton Business School, siden 1986 dansk repræsentant for Wharton Business School og 1973-1976 leder i EDB-afdelingen i Danske Bank.

For en detaljeret oversigt over Erik Winthers nuværende og tidligere tillidshverv inden for de seneste 5 år, se Appendix A.3.

CTO Steen Brummerstedt Iversen (43 år)

Baggrund:

Steen Brummerstedt Iversen er uddannet Civilingeniør (kemi), Ph.D. teknisk kemi fra DTU (samt "Personal Leadership" lederuddannelse under FLS Academy) og er medstifter af Selskabet og har siden 2003 været undervirdirektør med ansvar for forretningsudvikling og patentstrategi. I perioden 1999-2003 afdelingsleder for produktudvikling i FLS Miljø A/S med procesansvar for flere større fuldskala demonstrationsprojekter til en værdi af op til DKK 50 mio., koordineringsansvar for eksterne samarbejdsprojekter inden for omsætning af biomasse og affald, og har desuden været involveret i forretningsudvikling og teknisk salg af flere nye teknologier. I perioden 1997-1999 ansat i "Business Development" i FLS Miljø med ansvar for feasibility-undersøgelser og forretningsudvikling af nye teknologier, i perioden 1994-1997 ansat som procesingeniør i "Sorption Technology Center" og specielt involveret i etablering af procesmæssig optimering, dokumentation og teknisk salg i forbindelse med ny røggrensningsteknik baseret på katalytiske materialer. Fra 1991 til 1994 ansat som erhvervsforsker til udvikling af membranbaserede systemer til røggasrensning. Steen Brummerstedt Iversen har brede tekniske kompetencer på specialistniveau og har siden 2002 været medlem af censorkorpset for henholdsvis kemiingeniører og maskiningeniører (konstruktion samt produktion og ledelse). Han har desuden deltaget i en række nationale og internationale arbejds- og studiegrupper i relation til innovation. Steen Brummerstedt Iversen er registreret opfinder af 19 patentfamilier og er forfatter af 51 papers præsenteret i internationale tidsskrifter og på internationale konferencer, heraf en "Key Note" og 4 inviterede foredrag inden for anvendelse af højtryksteknologi.

For en detaljeret oversigt over Steen Brummerstedt Iversens nuværende og tidligere tillidshverv inden for de seneste 5 år, se Appendix A.3.

Vice President, Sales and Marketing Michael Humle (43 år)

Baggrund:

Michael Humle er uddannet cand. jur. (samt HD(U)) og har i perioden 2006 - 2007 været Senior Management Konsulent hos IMS Consulting med ansvar for området forretningsudvikling. 2001 - 2005 salg og marketing-opgaver hos Novartis inden for området receptpligtige lægemidler, 1999-2000 advokatfuldmægtig hos Jens Henum, 1995-1999 afdelingschef Corporate Business Development FLS miljø, 1990-1994 Produktchef Novo Nordisk, Diabetes Division, 1988-1989 Direktionsassistent Hoechst AG, og 1986 - 1987 udlært revisor, Arthur Young International. Michael Humle besidder derudover følgende tillidshverv: Formand for Patientinformationsudvalget under LiF (2004-2005) og medlem af bestyrelsen for Dansk Forening for Produktudvikling (1997-1999).

For en detaljeret oversigt over Michael Humles nuværende og tidligere tillidshverv, se Appendix A.3.

Erklæring om tidligere levned

Inden for de seneste fem år har eller er ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktøren eller Ledende Medarbejdere (i) blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser, (ii) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorerne eller er trådt i likvidation, bortset fra de i Appendix A.3. nævnte, eller (iii) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra tilsynsmyndigheder eller af en domstol frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, ledelse eller tilsynsorganer eller til at fungere som leder af en udsteder.

Der er intet slægtskab mellem ovennævnte personkreds.

Scientific Advisory Board

Med henblik på at understøtte Selskabets forsknings- og udviklingsaktiviteter samt bevare og udbygge kontakten til andre videnskabelige områder har Selskabet etableret et Scientific Advisory Board, der består af 3-6 medlemmer, hvori Selskabets CTO pt. er fast medlem. Scientific Advisory Board er alene et rådgivende organ, som primært refererer til Direktionen, idet både Bestyrelse, Direktion og Scientific Advisory Board mødes mindst en gang årligt med henblik på at drøfte Selskabets aktuelle og fremadrettede situation.

SCFs Scientific Advisory Board består af:

- *Steen Brummerstedt Iversen*, CTO i SCF
- *Professor Flemming Besenbacher*, som ud over at tilføje ekspertise inden for nanoteknologi generelt og katalyse, har et stort netværk inden for disse discipliner
- *Erling Halfdan Stenby*, som tilføjer ekspertise inden for olie kemi, olieteknologi, termodynamik og separationsprocesser, samt har et stort netværk inden for disse discipliner; og
- *Anders Palmqvist*, som bidrager med ekspertise i syntese og karakterisering af nanomaterialer, mesoporøse strukturer og katalyse, herunder fotokatalytiske materialer. Han har desuden stor ekspertise i teknologi omkring begrænsning af emissioner fra forbrænding af dieselolie og DME

Steen Brummerstedt Iversen, formand

Se beskrivelse under afsnittet "Ledende Medarbejdere".

Professor og centerleder Flemming Besenbacher (55 år)

Baggrund:

Professor Flemming Besenbacher har siden 2002 været centerleder for det Interdisciplinære Nanoscience Center (iNANO) på Aarhus Universitet. Siden 2002 leder af iNANO graduate school, fra 2004 adjungeret professor ved Aalborg Universitet og siden 2005 leder af NANOFood konsortiet og siden 2007 æresdoktor ved Henan Universitet og Tianjin Universitet i Kina. I perioden 1993 – 2003 vicedirektør på Center for Atomic-scale Materials Physics (CAMP), fra 1996 professor ved Institut for Fysik og Astronomi, Aarhus Universitet og i 1997 gæsteprofessor på Lawrence Berkeley National Laboratory, University of California, Berkeley, USA. I perioden 1989-1995 lektor ved Institut for Fysik og Astronomi, Aarhus Universitet og i 1994 blev Flemming Besenbacher dr. scient. fra Aarhus Universitet. I årene 1986-1989 var han forskningslektor ved Danmarks Forskningsråd, i 1982-1986 lektor ved Institut for Fysik, Aarhus Universitet og i denne periode på forskningsophold på Sandia National Laboratories, Albuquerque, USA. 1980-1981 senior forskningsstipendiat ved Institut for Fysik, Aarhus Universitet, 1978-1979 junior forskningsstipendiat samme sted og i 1978 tog Flemming Besenbacher sin cand. scient.-eksamen fra Aarhus Universitet.

Professor Besenbacher har fået tildelt 19 videnskabelige priser. Professor Besenbacher er i redaktionen for 15 videnskabelige tidsskrifter, er rådgiver for utallige forskningsråd over hele verden og har været inviteret foredragsholder ved mere end 225 internationale konferencer og universitetskollokvier. Desuden har Professor Besenbacher pr. november 2007 300 publikationer i videnskabelige tidsskrifter, fire patenter og har et udstrakt samarbejde med en række industrivirksomheder.

Professor Erling Halfdan Stenby (50 år)

Baggrund:

Erling Halfdan Stenby har siden 1996 været professor i anvendt termodynamik og separationsprocesser, centerleder for det Ingeniørvidenskabelige Center "Phase Equilibria and Separation Processes (IVC-SEP). Centret er internationalt førende inden for anvendt termodynamik og støttes af et industrielt konsortium med 24 internationale virksomheder. 1991-1996 lektor, Institut for Kemiteknik, DTU, 1987-1991 adjunkt, Institut for Kemiteknik, DTU, 1985-1987 seniorstipendiat, Fysisk-Kemisk Institut og Institut for Kemiteknik, DTU. Erling Stenby har været gæsteprofessor på University of Pau, Frankrig i 1993-1994 og på Petroleum University of Beijing, Kina i 1990 med tilbagevendende besøg frem til i dag. Han har publiceret mere en 100 artikler i videnskabelige tidsskrifter og har fået tildelt store ærespriser: Chevalier dans l'Ordre des Palmes Academiques (2004), DONGs Jubilæumslegat (2000) og Reinholdt W. Jorck og Hustrus Fond (1995). Erling Stenby er medstifter af spin-off virksomheden Tie-Line Technology ApS og er medlem af bestyrelsen for GEO, samt formand for bestyrelsen for Danmark Tekniske Universitets Fond for Teknisk Kemi.

Senior Researcher Anders Palmqvist (41 år)

Baggrund:

Anders Palmqvist blev i 2005 tildelt en position som Associate Professor og seniorforsker inden for syntese og karakterisering af mesoporøse materialer, i perioden 2001-2005 ansat 50 % som projektleder i Volvo og 50 % Assistant/Associate Professor ved Chalmers Tekniska Högskola, i perioden 2002-2004 docent i Materials Chemistry ved Chalmers Universitet, Göteborg, 1999-2002 Assistant Professor ved Applied Surface Chemistry and Competence Centre for Catalysis, Chalmers Tekniska Högskola, 1997-1999 Post Doc ved University of California, Santa Barbara, USA.

Anders Palmqvist har publiceret mere end 75 videnskabelige artikler, har præsenteret 70 foredrag ved videnskabelige konferencer og blev i 2001 tildelt Akzo Nobels Nordiske Surface Chemistry Pris. Anders Palmqvist har samarbejdet med en række industrivirksomheder inden for områderne katalyse, brændselsceller, termoelektronik og materialesyntese.

Erklæring om interessekonflikter

Der foreligger ingen interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler bestyrelsesmedlemmerne, Direktøren og de Ledende Medarbejdere og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre, og Selskabet har ingen aftaler eller forståelse med større aktionærer, kunder, leverandører eller andre, hvorefter et medlem af Bestyrelsen eller Direktionen er valgt som medlem af bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller er dennes leder.

Der eksisterer intet slægtskab mellem Bestyrelsen, Direktøren, de Ledende Medarbejdere, Scientific Advisory Board, og/eller øvrige medarbejdere i SCF.

Resumé af vedtægternes bestemmelser vedrørende bestyrelse og direktion

I henhold til Selskabets vedtægter § 8 vælger generalforsamlingen mindst 3 højst 5 medlemmer af Selskabets Bestyrelse for ét år ad gangen men disse kan genvælges. Bestyrelsen vælger blandt sine medlemmer en formand. Pr. Prospektdatoen består bestyrelsen af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne kan genvælges for flere på hinanden følgende perioder.

Bestyrelsens arbejde udføres i overensstemmelse med Bestyrelsens forretningsorden. I henhold til § 8.5 i Selskabets vedtægter træffer Bestyrelsen beslutning ved simpelt stemmeflertal, og i tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende. I henhold til vedtægternes § 9 ansætter Bestyrelsen en direktion bestående af 1-3 direktører, hvoraf en anmeldes som administrerende direktør. Selskabets Direktion består pt. af et medlem.

Selskabet tegnes af Bestyrelsens formand i forening med en direktør eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

Der henvises til §§ 8 til 10 i Selskabets vedtægter, der fremgår af afsnittet "Vedtægter", for de nærmere bestemmelser om bestyrelse og direktion.

Vederlag til Bestyrelse og Scientific Advisory Board

For 2007 forventes det samlede vederlag til Bestyrelsen at udgøre DKK 750.000. Bestyrelsens honorar i 2006 var på DKK 258.335, hvilket pro anno er det samme, som forventes i 2007, idet Bestyrelsen tiltrådte i august 2006.

I relation til Scientific Advisory Board ydes et fast årligt honorar på DKK 50.000 per medlem, og herudover får medlemmerne dækket eventuelle udgifter ved deltagelse i møder.

SCF har ikke ydet lån til eller stillet nogen form for garanti til fordel for noget medlem af Bestyrelsen eller Scientific Advisory Board. Selskabet har ingen forpligtelser til at udbetale pensioner, fratrædelsesgodtgørelser eller lignende ydelser over for Bestyrelsen og Scientific Advisory Board efter udløbet af tjenesteforholdet og har derfor ikke afsat beløb hertil i regnskabet.

Selskabets Bestyrelse, Direktion og Scientific Advisory Board modtager ingen former for aflønning eller godtgørelse fra Selskabet ud over det i Prospektet nævnte. For en beskrivelse af tildelte warrants henvises til afsnittet "Incitamentsordninger".

Vederlag til Direktion og Ledende Medarbejdere

For 2007 forventes SCFs samlede vederlag til Direktionen at udgøre DKK 1.320.000 (2006: DKK 1.096.021). Der er indgået en aftale om en bonusaf lønning for 2006 og fremefter relateret til opnåelse af for Selskabet væsent-

lige kommercielle og udviklingsmæssige milepæle. Bonusaf lønningen kan udgøre op til 50 % af den faste løn.

De Ledende Medarbejdere, omfattende Erik Winther, Steen B. Iversen og Michael Humle, har en tilsvarende milepælsafhængig bonusordning for 2006 og fremefter.

Selskabet har ikke over for Direktion og de Ledende medarbejdere påtaget sig forpligtelser til pensioner, fratrædelsesgodtgørelse eller lignende goder efter udløbet af ansættelsesforholdet og har derfor ikke afsat beløb hertil.

Incitamentsordninger

Inden for den vedtægtsmæssige bemyndigelse har Bestyrelsen i alt tildelt 45.000 warrants ad to omgange, den 29. marts 2007 og den 1. november 2007. Heraf er tildelt 10.000 warrants til Bestyrelsen, 3.000 warrants til Scientific Advisory Board, 20.000 warrants til to ledende medarbejdere, og 12.000 warrants til de af Selskabets øvrige medarbejdere, der på tildelingstidspunktet havde været ansat i mere end seks måneder. Tildelingen til Bestyrelse, Scientific Advisory Board og Ledende Medarbejdere er specificeret i tabellen på næste side.

Tildeling af warrants til Bestyrelsen blev godkendt af aktionærerne på den ordinære generalforsamling den 29. marts 2007.

Pr. Prospektdatoen er der således tildelt i alt 45.000 warrants, der samlet giver ret til tegning af 45.000 Aktier af den samlede bemyndigelse på 67.894 warrants.

Tildeling er sket med en udnyttelseskurs svarende til markedskursen på tildelingstidspunktet, dvs. DKK 104 pr. aktie for tildelinger foretaget den 29. marts 2007 og DKK 106 for tildeling til én medarbejder foretaget den 1. november 2007.

Selskabet tilbyder alle medarbejderne, at de efter ansættelse i seks måneder i uopsagt stilling vil få tilbudt warrants. Pr. Prospektdatoen er der 10 medarbejdere i Selskabet, der endnu ikke har opfyldt kriteriet for tildeling, men som vil blive tilbudt warrants, når kriteriet er opfyldt. Denne gruppe forventes samlet at få tilbudt 11.800 warrants.

Aktier tegnet af medlemmer af Bestyrelsen og Scientific Advisory Board på baggrund af tildelte warrants er omfattet af en 12 måneders lock-up periode.

I tilfælde af en warrantindehavers fratræden, bortfalder uudnyttede warrants, idet udnyttelsesretten dog oprettholdes for allerede tildelte warrants til medarbejdere, der fratræder som følge af (i) medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (ii) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i medarbejderens misligholdelse, eller (iii) medarbejderens fratræden, fordi medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet.

Den samlede værdi af de warrants, der på Prospektudatoden er erhvervet af medarbejderne og forventes erhvervet, kan ved anvendelse af Black-Scholes' optionsprissættelsesmodel opgøres til DKK 1.774.134, som omkostningsføres med DKK 1.708.689 i 2007 og DKK 65.445 i 2008. Følgende forudsætninger er anvendt: udnyttelseskursen svarer til kursen på tildelingstidspunktet, volatilitet 35%, årligt udbytte 0%, risikofri rente svarende til 10-årig statsobligation på tildelingsdagen og forventet udnyttelse ved udløb af udnyttelsesperioden.

Antallet og/eller udnyttelseskursen for tildelte warrants skal justeres bl.a. i tilfælde af kapitalforhøjelse til under markedskurs, udstedelse af konvertible obligationer, fondsaktieemissioner og andre ændringer i kapitalforholdene til favørkurs.

Antallet af tildelte warrants samt udnyttelseskurs illustreret i tabellen nedenfor er ikke justeret for Emissionen.

Person	Antal tildelte warrants	Udnyttelseskurs (DKK)	Udnyttelsesperiode ^{1,2}
Bestyrelsen			
N.E. Nielsen	2.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Arne W. Schmidt	2.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Louis-François Pau	2.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Per Skovgaard Jespersen	2.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Anne Birgitte Lundholt	2.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Direktionen			
Karsten Felsvang	0		
Ledende medarbejdere			
Erik Winther	10.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Steen B. Iversen	0		
Michael Humle	10.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Scientific Advisory Board			
Flemming Besenbacher	1.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Erling H. Stenby	1.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.
Anders Palmqvist	1.000	104	3 uger efter offentliggørelse af årsrapport eller halvårsrapport i 2008, 2009, 2010, 2011 eller 2012.

¹ De tildelte warrants modnes til udnyttelse med henholdsvis 25%, 25% og 50% efter offentliggørelse af årsrapport i henholdsvis 2008, 2009 og 2010.

² Udnyttelsesperioden kan fremrykkes i tilfælde af overdragelse af mere end 90% af Selskabets Aktier.

For Bestyrelsens, Direktionens og Ledende Medarbejders aktiebeholdninger henvises til afsnittet "Oplysninger om aktiekapital og aktionærforhold".

4.9. Erklæring vedrørende corporate governance

SCF tilstræber at leve op til en høj standard inden for corporate governance og søger at sikre, at Selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. SCFs Bestyrelse 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 komite 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.
- Som hovedregel offentliggøres alle selskabsmeddelelser på Selskabets website både på dansk og engelsk.
- Gennem den tætte kontakt og de mange bestyrelsesmøder sker der en løbende evaluering af Selskabets risikoforhold.

Selskabet har fravalgt elementer af de nævnte anbefalinger om god selskabsledelse, 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 komiteer. Med den etablerede mødefrekvens i bestyrelsen på 10 møder om året og den tætte dialog mellem de enkelte bestyrelsesmedlemmer og Direktionen skønnes det ikke nødvendigt at udpege en næstformand.
- Bestyrelsens medlemmer deltager i Selskabets warrantprogram. Dette er motiveret i, at bestyrelsen i et selskab som SCF har indflydelse på fremdriften i Selskabets arbejde og dermed resultaterne. Tildelingen til bestyrelsesmedlemmerne er godkendt af Selskabets generalforsamling, ligesom de aktier et bestyrelsesmedlem måtte tegne under programmet, er underlagt 12 måneders lock up.

Samspil mellem 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 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 besluttede myndighed, og Bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til navne-noterede aktionærer mindst otte dage forud for afholdelsen. Alle aktionærer har ret til at deltage og stemme på 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, ligesom aktionærerne inden for en angiven frist 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 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 afslutningen af 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 ledelseshverv, ligesom Bestyrelsen vil begrunde indstillingen i forhold til de fastlagte kriterier for rekrutteringen.

Bestyrelsens medlemmer vurderes som værende uafhængige. Bestyrelsens formand er dog 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.

Direktionen

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

Vederlag til Bestyrelsen og Direktion

For en uddybning af forhold omkring vederlag til Bestyrelsen og Direktionen henvises til afsnittene "Vederlag til Bestyrelse og Scientific Advisory Board" og "Vederlag til Direktion og Ledende medarbejdere". Selskabets Bestyrelse har med generalforsamlingens samtykke modtaget warrants. Tildelingen af warrants til medlemmer af Bestyrelsen er begrundet i, at Bestyrelsen har en direkte rolle i Selskabets udvikling og en dertil svarende betydende arbejdsbyrde.

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 "Risikofaktorer".

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.

4.10. Ledelsens gennemgang af finansielle forhold

I det følgende gives Ledelsens gennemgang af Selskabets finansielle forhold for regnskabsårene 2003/04, 2005, 2006 samt perioderegnskabet for de første tre kvartaler i 2007. Regnskabsoplysningerne for regnskabsårene 2003/04, 2005 og 2006 er baseret på SCFs reviderede årsrapporter og omarbejdet til IFRS. Omarbejdelsen til IFRS, som er nærmere beskrevet i Appendiks A.1. er revideret af Selskabets revisor. Perioderegnskabet for de tre første kvartaler i 2007 med sammenligningstal for samme periode i 2006 er ikke revideret, men har været genstand for et af Selskabets revisor gennemført review.

Det bemærkes at Selskabet i forbindelse med noteringen på OMX har ændret regnskabsprincipper til IFRS, hvorfor regnskabsoplysningerne indeholdt i prospektet ikke i alle tilfælde vil stemme overens med de tidligere offentliggjorte årsrapporter og kvartalsmeddelelser. Alle regnskabstal i indeværende Prospekt er udarbejdet efter IFRS, hvilket også vil være gældende for fremtidig finansiel rapportering.

Selskabet har ikke aktuelle oplysninger om eventuelle statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabet.

Ud over de i nærværende afsnit nævnte oplysninger henvises til Appendiks A.1. "Regnskabsoplysninger".

Hoved- og nøgletal

De udvalgte hoved- og nøgletal nedenfor er udledt af Selskabets reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2006, 2005 og 2004/03 og er omarbejdet til IFRS. Omarbejdelen til IFRS, som er nærmere beskrevet i Appendiks A.1. er revideret af Selskabets revisor. Endvidere viser tabellen de samme nøgletal, der er udledt af periode-regnskaberne for henholdsvis de første tre kvartaler af 2007 og de første tre kvartaler af 2006, som er medtaget i prospektet i Appendiks A.1., og som skal læses i sammenhæng hermed. Perioderegnskaberne er omarbejdet til IFRS og er ikke revideret, men har været genstand for et af Selskabets revisor gennemført review. De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

(DKK 1.000)	1.-3. kv. 2007 (urevideret)	1.-3. kv. 2006 (urevideret)	2006	2005	2003/04*
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	50	415	415	327	8.056
Salgs- og distributionsomkostninger	2.201	856	1.899	411	236
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5.568	1.047	2.056	488	135
Administrationsomkostninger	2.821	573	1.960	677	460
EBITDA	(11.569)	142	(3.314)	(1.289)	1.857
Resultat af ordinær primær drift	(13.375)	(558)	(4.062)	(1.380)	1.830
Finansielle poster, netto	947	(328)	49	(190)	(21)
Årets resultat	(9.878)	(639)	(2.919)	(1.109)	1.261
Balance					
Immaterielle aktiver	15.940	16.039	11.587	6.688	3.143
Materielle aktiver	15.053	167	12.140	219	302
Egenkapital	53.694	64.141	61.993	2.865	1.773
Balancesum	61.607	74.344	71.405	10.787	4.770
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	(8.798)	1.303	(3.495)	1.199	2.852
Investeringsaktivitet	(10.912)	(9.302)	(16.234)	(5.801)	(3.496)
Heraf investering i immaterielle og materielle aktiver	(11.907)	(9.302)	(16.131)	(3.668)	(3.472)
Finansieringsaktivitet	13	61.992	61.653	4.837	623
Likvide beholdninger ultimo	22.442	54.207	42.138	214	(21)
Medarbejdere					
Gennemsnitlig antal heltidsansatte medarbejdere	19	10	11	8	6
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	(38,9%)	(4,0%)	(24,1%)	(22,9%)	76,7%
Soliditetsgrad	87,1%	86,3%	86,8%	26,6%	37,2%
Forrentning af egenkapitalen	(14,4%)	(1,9%)	(9,0%)	(47,8%)	142,2%

*) Selskabet startede aktiviteterne den 18. november 2003. Første regnskabsår omfatter perioden 18. november 2003 til 31. december 2004

Da SCF hidtil har befundet sig på et udviklingsstadium, hvor omsætningen er beskedent, og aktiviteten er fokuseret på udvikling og kommercialisering, er de primære styringsparametre de lagte udviklingsplaner og den resulterende likviditet.

Væsentlige elementer i regnskabspraksis

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Overgangen til aflæggelse af årsrapporten efter IFRS har ikke givet anledning til ændringer i indregning og måling. Overgangen 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 følgende beløb, der er reklassificeret: 2006: DKK 2,3 mio., 2005: DKK 2,2 mio., 2003/04: DKK 0.
- Resultatopgørelsen er opstillet funktionsopdelt.

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

Der er i Appendiks A.1. givet en samlet redegørelse for Selskabets anvendte regnskabspraksis. Nedenfor gennemgås udvalgte hovedpunkter i anvendt regnskabspraksis.

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.

Valuta

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

Segmenter

Det er vurderet, at Selskabet kun har et primært segment, da alle produkter er baseret på Selskabets højtrykksteknologi.

Indtægtskriterium

SCFs omsætning består af løbende licensbetalinger, indtægter fra udviklingskontrakter og fra salg af råmaterialer og halvfabrikata i introduktionsfasen for nye produkter.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter i forbindelse med salget. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå Selskabet.

Produktionsomkostninger

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab ved-

rørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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.

Tre første kvartaler af 2007 sammenlignet med de tre første kvartaler af 2006

Resultatopgørelse

EBITDA i de tre første kvartaler blev på DKK (11,6) mio. i 2007 mod DKK 0,1 mio. i 2006. Forøgelsen af underskuddet skyldes (1) den generelle vækst i ikke-aktiverbare omkostninger ved kommercialisering af Selskabets teknologi, (2) at der i 2006 indgår en nettoindtægt på DKK 1,4 mio. fra slutopgørelse af en udviklingsaftale med et udenlandsk selskab, og (3) at der i 2007 indgår en nettoudgift på DKK 2,8 mio. fra slutopgørelsen af en udviklingsprojekt under EUs LIFE program, samt (4) at der i 2007 er udgiftsført DKK 1,7 mio. vedr. warrantprogrammer.

Omsætning

Omsætningen i de første tre kvartaler blev ca. DKK 50.000. i 2007 og ca. DKK 415.000. i 2006, sidstnævnte hidrørende fra salg af en licens og engineering-ydelse til en samarbejdspartner.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i de tre første kvartaler DKK 2,2 mio. i 2007 og DKK 0,9 mio. i 2006. Væksten skyldes (1) de mange aktiviteter i 2007 som grundlag for Innovates lancering af det første TailorMat® produkt, og (2) tildelingen i 2007 af warrants til medarbejderne, hvilket indgår i salgs- og distributionsomkostningerne i de tre første kvartaler i 2007 med DKK 0,3 mio., opgjort efter Black-Scholes-modellen.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostningerne for de første tre kvartaler blev DKK 5,6 mio. i 2007 og DKK 1,0 mio. i 2006. Stigningen skyldes (1) det generelt højere aktivitetsniveau i 2007, (2) at der i 2007 er udgiftsført DKK 0,7 mio., opgjort efter Black-Scholes-modellen, i forbindelse med tildeling af warrants til medarbejdere i forsknings- og udviklingsafdelingen. I både 2007 og 2006 indgår i forsknings- og udviklingsomkostningerne udgifter ved nedskrivning af værdien af udviklingsprojekter. I de første tre kvartaler er denne nedskrivning på DKK 0,5 mio. i 2007 og DKK 0,4 mio. i 2006.

Administration

Administrationsomkostningerne i de første tre kvartaler udgjorde DKK 2,8 mio. i 2007 og DKK 0,6 mio. i 2006. Stigningen skyldes dels den generelle vækst i aktivitetsniveauet i Selskabet, dels de løbende udgifter i 2007 ved

at være noteret på First North. Endelig indgår der også i administrationsomkostningerne i de tre første kvartaler i 2007 en udgiftsførsel af DKK 0,6 mio. opgjort efter Black-Scholes-modellen, og hidrørende fra tildeling af warrants.

Finansielle poster

De finansielle poster for de første tre kvartaler blev DKK 0,9 mio. i 2007 og DKK (0,3) i 2006.

Regnskabsårene 2006, 2005 og 2003/04

Resultatopgørelse

EBITDA udgjorde DKK (3,3) mio. i 2006, DKK (1,3) mio. i 2005 og DKK 1,9 mio. i 2003/04. Faldet i resultatet skyldes den nedenfor omtalte udvikling i omsætningen samt det generelt stigende aktivitetsniveau i Selskabet med udvikling og forberedelse af kommercialisering af teknologiløsninger.

Nettoomsætning

SCFs nettoomsætning udgjorde DKK 0,4 mio. i 2006, DKK 0,3 mio. i 2005 og DKK 8,1 mio. i 2003/04. Omsætningen i 2003/04 stammede primært fra aktivitetsområdet Food. I forbindelse med opførelsen af verdens første anlæg til rensning af kork ved hjælp af superkritisk kuldioxid havde SCF sikret sig, at bygherren anvendte SCFs patenterede teknologi, og den valgte entreprenør indgik en aftale om at betale SCF en større sum for anvendelse af SCFs teknologi samt modtagelse af ingeniørydelser. De sidste betalinger fra denne entreprenør udgjorde omsætningen i 2005 på DKK 0,3 mio. Omsætningen i 2006 på DKK 0,4 mio. hidrører fra salg af en licens og engineering-ydelse til en samarbejdspartner.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 1,9 mio. i 2006, DKK 0,4 mio. i 2005 og DKK 0,2 mio. i 2003/04. Væksten skyldes de øgede aktiviteter til markedsføring af Selskabets teknologiløsninger. Aktiviteterne i 2006 var fokuseret på etablering af licensaftaler inden for Advanced Materials og markedsundersøgelser vedrørende Food-teknologien.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde DKK 2,1 mio. i 2006, DKK 0,5 mio. i 2005 og DKK 0,1 mio. i 2003/04, i alle tilfælde efter aktivering af egentlige udviklings- og patenteringsomkostninger.

I 2006 aktiveredes DKK 18,2 mio. som udviklings- og patenteringsomkostninger. Heraf blev DKK 11,4 mio. reklassificeret som et materielt aktiv, CatLiq® pilotanlægget. Der blev modtaget tilskud på i alt DKK 1,3 mio., primært under EU LIFE programmet. I 2005 aktiveredes brutto DKK 8,2 mio. SCF fik samtidig en del af udviklingsomkostningerne dækket via EU's LIFE program (SuperRubber) og EUs 5. rammeprogram (CatLiq®), hvorfor det aktiverede beløb er tilsvarende reduceret med DKK 4,6 mio. Nettotilgangen for 2005 udgør således DKK 3,5 mio. SCF aktiverede i 2004 DKK 3,1 mio. som udviklingsomkostninger og patenter.

Omkostningerne er medgået til en opgradering af SCFs forsøgsanlæg og laboratoriefaciliteter, driftsomkostninger til samme samt en opmanging i 2005 og 2006 for at sikre en hurtigere fremdrift inden for udviklingsområderne.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde DKK 2,0 mio. i 2006, DKK 0,7 mio. i 2005 og DKK 0,5 mio. i 2003/04. I beløbet for 2006 indgår en række poster, som ikke findes i foregående år: omkostninger i forbindelse med First North-introduktionen, DKK 0,2 mio., der ikke kunne føres direkte på egenkapitalen, samt i alt DKK 1,1 mio. til udvidelse af ledelsen, bestyrelshonorar og bonus til ledelsen.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

I 2006 indgår en nettoindtægt på DKK 1,4 mio., primært fra slutopgørelse af en udviklingsaftale med et udenlandsk selskab.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde ca. DKK 49.000 i 2006, ca. DKK (190.000) i 2005 og ca. DKK (21.000) i 2003/04. Stigningen fra 2003/04 til 2005 skyldes primært omkostninger til to bankgarantier, stillet i forbindelse med Selskabets deltagelse i EU LIFE projektet (SuperRubber), mens renteindtægter fra det opnåede provenu fra First North introduktionen i 2006 er årsagen til den positive nettofinanspost i 2006.

Balance

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver udgør DKK 11,6 mio. i 2006, DKK 6,7 mio. i 2005 og DKK 3,1 mio. i 2003/04. Udviklingen skyldes væksten i udviklings- og patenteringsaktiviteterne. Beløbet i 2006 er opgjort efter reklassifikation af værdien af Selskabets CatLiq® pilotanlæg, DKK 11,4 mio., fra udviklingsomkostninger til materielle aktiver i forbindelse med anlæggets idriftsættelse ultimo 2006. Under immaterielle aktiver i 2005 indgår CatLiq®-projektet med DKK 1,7 mio.

Pr. 31. december 2006 sammensætter de immaterielle aktiver sig som vist i tabellen nedenfor.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde DKK (3,5) mio. i 2006, DKK 1,2 mio. i 2005 og DKK 2,9 mio. i 2003/04. I 2006 er det primært årets resultat på DKK (2,9) mio., der udgør ændringen. Selvom årets resultat i 2005 er negativt, DKK (1,1) mio., er der en positiv ændring i driftskapitalen på DKK 2,7 mio., primært fra støtte under EUs 5. ramme-program på DKK 1,7 mio. til udviklingsprojekt.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK (16,2) mio. i 2006, DKK (5,8) mio. i 2005 og DKK (3,5) mio. i 2003/04. I 2006 udgør investeringen i CatLiq® pilotanlægget DKK 11,4 mio., mens det overskydende beløb primært er medgået til udviklingsprojekter og patenter. I 2005 og 2003/04 er tilgangen overvejende til udviklingsprojekter og patenter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde DKK 61,7 mio. i 2006, DKK 4,8 mio. i 2005 og DKK 0,6 mio. i 2003/04. Tilførslen i 2006 hidrører fra First North introduktionen, DKK 54,4 mio., konvertibelt lån fra selskabsdeltager, DKK 4,5 mio. og lån fra samarbejdspartner, DKK 2,7 mio. Tilgangen i 2005 omfatter indskud af ansvarlig kapital, DKK 2,2 mio. og konvertibelt lån fra selskabsdeltager på DKK 2,6 mio. I 2003/04 omfatter tilgangen kontant indbetaling ved Selskabets stiftelse, DKK 0,5 mio. og finansiel leasing, DKK 0,1 mio.

Ledelsen vurderer, at Minimumsprovenuet fra Udbuddet samt Selskabets forventede bruttoindtjening i 2008 kan dække Selskabets omkostninger og investeringer, herunder binding af arbejdskapital i forbindelse med gennemførelsen af udviklingsprojekterne, samt produktion og salg af Selskabets teknologiløsninger frem til og med 2008, og at Selskabet efterfølgende vil være selvfinansierende. Der er mange forhold, der har indflydelse på, om midlerne vil være tilstrækkelige, herunder de forhold, som er beskrevet i afsnittene "Selskabet", "Anvendelse af provenu", "Resultatforventninger" og "Risikofaktorer".

(DKK 1.000)	Interne udviklingsprojekter	Projekter m. ektern støtte	Projekter i alt	Patenter i alt	I alt
Advanced Materials	1.692	3.696	5.388	2.556	7.944
Energy	513	1.721	2.234	680	2.914
Food	410	(100)	310	419	729
I alt	2.616	5.317	7.933	3.655	11.587

Investeringer i materielle aktiver

Selskabets investeringer i materielle aktiver har i perioden 2003-2006, udover en væsentlig investering i 2006 på DKK 11,4 mio. i CatLiq® pilotanlæg, primært været i pc-udstyr, kontormøbler og laboratorieudstyr. Finansieringen heraf er primært sket gennem egenfinansiering, idet dog pc- og kontorudstyr er finansieret gennem finansiel og operationel leasing.

Erklæring om arbejdskapital

Selskabet vurderer, at den tilstedeværende arbejdskapital er tilstrækkelig til at dække Selskabets nuværende behov frem til udgangen af januar 2008, idet Selskabet er afhængigt af opnåelsen af Minimumsprovenuet for at implementere sin strategi som bekrevet i dette Prospekt.

Styring af rente- og valutakursrisici

Selskabets politik vil også i fremtiden være at placere overskydende likviditet i aftaleindlån eller værdipapirer uden væsentlig renterisiko, primært kortfristede værdipapirer. Ledelsen vurderer, at Selskabet ved en sådan disponering ikke vil have nogen væsentlig renterisiko ved placering af overskydende likviditet.

Selskabets likvide beholdning er pt i danske kroner, og Selskabet vurderer, at der ikke er noget behov for at anvende finansielle instrumenter, f.eks. terminskontrakter, for at reducere risikoen i forbindelse med valutakursændringer. Det forventes, at Selskabet fremover vil kunne opnå væsentlige dele af sin omsætning i EUR og USD, ligesom indkøb i væsentligt omfang vil kunne ske i USD. Selskabet vil tilstræbe en naturlig hedging for at reducere transaktionsrisici forbundet med andre valutaer end DKK/EUR. En egentlig kurssikringspolitik forventes etableret i begyndelsen af 2008.

Ikke-balanceførte forpligtelser

Selskabet har ingen ikke-balanceførte forpligtelser, bortset fra sædvanlige forpligtelser under operationelle leasingkontrakter vedrørende kopimaskiner og en personbil. Der henvises til Appendiks A.1., noterne 20, 24 og 25

Tilføjelser til ledelsesberetningen i årsrapport for 2006

Det er Selskabets opfattelse, at ledelsesberetningen i 2006 årsrapporten lever op til årsregnskabslovens krav til regnskabsklasse D.

Tilføjelser til ledelsesberetningen i årsrapport for 2005

Det er Selskabets opfattelse, at ledelsesberetningen i 2005 årsrapporten, suppleret med oplysningerne i Prospektet om corporate governance, og med nedenstående tilføjelser om risici lever op til årsregnskabslovens krav til regnskabsklasse D.

Kommercielle risici

Aftaler og samarbejder

Opfyldelse af SCFs forventninger er afhængig af indgåelse af udviklings- og licensaftaler med partnere om videreudvikling af Selskabets løsninger til fremstilling af partneres produkter, og det er derfor afgørende for SCFs udvikling, at sådanne aftaler kan indgås på de forventede tidspunkter og på de forventede vilkår.

Parallelt med den tekniske udvikling af nye produkter arbejder SCF løbende på at identificere relevante potentielle samarbejdspartnere indenfor de enkelte aktivitetsområder. Herved søges det at reducere denne risikofaktor.

Prisudvikling

Det øgede prisniveau på specialstål, som især skyldes en stærkt stigende efterspørgsel fra Kina, kan få betydning for konkurrencedygtigheden af procesanlæg. Sådanne forhold indgår i SCFs aktiviteter med så vidt muligt at designe anlæggene på grundlag af gængse materialer.

Personale

SCFs videre udvikling er i stor udstrækning afhængig af, at Selskabet kan tiltrække og fastholde medarbejdere med tilstrækkelig videnskabelig, teknisk, og/eller merkantil baggrund.

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

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

Teknologiske risici

Proces- og produktudviklingsrisici

SCF producerer teknologiske løsninger til forbedring af andre virksomheders produktioner baseret på højtryksprocesser. Dette vil kunne være forbundet med procesgarantier fra SCF. Sådanne garantier kan udløse erstatningskrav fra kunder, som vil kunne medføre økonomiske tab for SCF.

SCF vil imødegå denne potentielle risiko ved løbende at foretage relevante regnskabsmæssige hensættelser og tegne relevante produktansvarsforsikringer.

Teknologi og udvikling

SCFs teknologiplatform er baseret på anvendelse af vand og kuldioxid under højt tryk ved forskellige temperaturer. Dele af teknologiplatformen er relateret til brug af nanoteknologi, og dermed produktion og anvendelse af nanopartikler.

Nanomaterialer fremstilles ved strukturering af kendte stoffer på molekylniveau. 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 debatteres i pressen, om nanoteknologi og nanostrukturerede materialer generelt set kan indebære sundhedsmæssige risici for levende organismer.

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 har valgt at deltage i et projekt støttet af Højteknologifonden, hvor disse spørgsmål vil blive belyst og nærmere vurderet.

Juridiske risici

Patenter og immaterielle rettigheder

Det er vanskeligt at foretage en præcis vurdering af patentansøgninger for produkter relateret til SCFs aktiviteter, da omfanget af tredjemands patentansøgninger ofte er svært at overskue. Det er desuden en kompliceret proces at ansøge, anfægte samt forsvare patenter for sådanne produkter. Omfanget og gyldigheden af SCFs patentansøgninger kan således blive anfægtet, og dermed vil disse ansøgninger ikke kunne give den forventede beskyttelse af SCFs teknologi.

Det er SCFs strategi at imødegå disse risici ved en række forholdsregler. Der arbejdes efter hensigtsmæssige laboratorieprocedurer, informationsgangen om nye teknologier og produkter styres stramt internt og eksternt, og der bruges anerkendte patentagenter.

Erstatningsansvar og forsikringer

SCFs produkter kan vise sig at have skadelige virkninger ved anvendelse eller utilsigtet anvendelse af produkterne. Det kan derfor ikke udelukkes, at Selskabet kan blive involveret i rets- og voldgiftssager, der bliver mødt med erstatningskrav, som kan medføre, at SCF lider økonomiske tab.

SCF vurderer løbende omfanget og størrelsen af sin forsikringsdækning i forhold til den øjeblikkelige og fremtidige risikoeksponering. Det kan ikke garanteres, at der vil kunne tegnes eller opretholdes et forsikringsniveau, der fuldt ud dækker SCFs risici, herunder et potentielt erstatningsansvar. SCF opretholder en virksomhedsforsikring, herunder dækning i henhold til dansk lov, og vil løbende søge at opnå relevant forsikringsdækning.

Finansielle risici

Valutarisiko

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.

Væsentlige ændringer siden

seneste regnskabsaflæggelse

Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer siden offentliggørelsen af Selskabets 3. kvartalsrapport den 2. november 2007 i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling.

Selskabet har pr. Prospektdatoen ingen igangværende investeringer og har ikke forpligtet sig til nogen fremtidige investeringer, herunder de anførte investeringer i afsnit 6.2 om anvendelse af provenu.

4.11. Resultatforventninger

Ledelsens erklæring

Ledelsen har fremført Selskabets forventninger for perioden 2008-2010, der er udarbejdet til brug for dette Prospekt. Disse forventninger er udarbejdet i henhold til Selskabets anvendte regnskabspraksis.

Ledelsens forventninger for perioden 2008-2010 bygger på egne forudsætninger for Selskabets udvikling på baggrund af de i Prospektet angivne markeder og dermed også på faktorer, som Selskabet ikke har indflydelse på.

Det er Ledelsens opfattelse, at de væsentligste forudsætninger, som er lagt til grund for de fremførte forventninger, er medtaget.

De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, som er anført i disse udsagn.

København, den 21. november 2007

Direktion:

Karsten Felsvang
Adm. direktør

Bestyrelse:

Niels Erik Nielsen, advokat
Formand

Per Jespersen, CEO

Louis-François Pau, Professor

Anne Birgitte Lundholt, Adm. direktør

Arne W. Schmidt, direktør

Erklæring afgivet af Selskabets revisor på fremskrivning af finansielle oplysninger

Vi har efter aftale undersøgt fremskrivningen af de økonomiske oplysninger i afsnittet "Resultatforventninger" med udgangspunkt i SCF Technologies A/S' forretningsplan og den underliggende budgetmodel med tilhørende budgetforudsætninger.

Selskabets ledelse har ansvaret for fremskrivningen, beskrevet i afsnittet "Resultatforventninger", og for de forudsætninger, som fremskrivningen er baseret på. Vort ansvar er på grundlag af vore undersøgelser at afgive en konklusion om fremskrivningen.

Idet SCF Technologies A/S er på et tidligt udviklingsstadium, er fremskrivningen udarbejdet ved anvendelse af et sæt forudsætninger, som omfatter forudsætninger om fremtidige begivenheder og ledelsestiltag, som ikke nødvendigvis finder sted.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vore undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger (RS 3400). Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger og en høj grad af sikkerhed for, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vore undersøgelser har omfattet en gennemgang af fremskrivningen med henblik på at vurdere, om de af ledelsen opstillede forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger, og at der ikke er grund til at tro, at de er urealistiske. Vi har endvidere efterprøvet, om fremskrivningen er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i fremskrivningen.

Vi har herefter påset, at de økonomiske oplysninger er medtaget i overensstemmelse med de fremskrevne beløb i budgetmodellen.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Konklusion

På grundlag af vore undersøgelser af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der afkræfter, at forudsætningerne giver et rimeligt grundlag for fremskrivningen. Det er endvidere vores konklusion, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og er præsenteret i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis, som beskrevet i Appendiks A.1. "Regnskabsoplysninger".

Selv hvis de begivenheder, der er anført i afsnittet "Resultatforventninger", indtræffer, vil de faktiske resultater sandsynligvis alligevel afvige fra de fremskrevne, idet andre forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Supplerende oplysninger

Vi skal henvise til afsnittet "Risikofaktorer", og vi skal særligt pege på, at SCF Technologies A/S befinder sig på et tidligt udviklingsstadium, hvorfor de forskellige risici og usikkerheder beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" er større, end de sædvanligvis ville være i mere veletablerede virksomheder.

København, den 21. november 2007

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Aslund Pedersen
Statsautoriseret revisor

Christian F. Jakobsen
Statsautoriseret revisor

Resultatforventninger

Udviklingen i Selskabets forventede omsætning og EBITDA er vist i nedenstående tabel under anvendelse af sammenlignelige regnskabsprincipper (IFRS). Det skal bemærkes, at overgangen til IFRS bl.a. har medført, at effekten fra Selskabets warrant-program skal udgiftsføres i resultatet. På den baggrund er den forventede EBITDA for 2007 justeret til DKK (20) mio fra tidligere DKK (18) mio. Selskabets forventninger til fremtiden er baseret på opfyldelsen af en række forudsætninger (herunder indgåelse af fremtidige licens- og udviklingsaftaler). Såfremt disse forudsætninger ikke opfyldes, helt eller delvist, vil Selskabets fremtidige resultater kunne afvige væsentligt fra de forventede.

Advanced Materials

Som led i introduktionen af Selskabets første løsning inden for "Fotokatalytiske materialer", har Selskabet i december 2006 indgået samarbejde med Innovate, som påtager sig formulering og pakning, salg og distribution af det pågældende produkt i Centraleuropa, omfattende Tyskland, Østrig, Holland, Belgien, Tjekkiet og Polen. I en overgangsperiode på forventeligt 1-4 år vil Selskabet levere de aktive væsker til Innovate. Det er hensigten, at Selskabet på sigt skal lægge produktionen ud til andre. Produktet forventes lanceret i Tyskland i 4. kvartal 2007, og fra 1. kvartal 2008 vil distributionen trinvist blive udvidet til resten af Centraleuropa.

SCF afsøger løbende det europæiske marked for andre mulige licenstagere til Tailormat® Windows teknologien. Der er etableret kontakt til flere potentielle licenstagere. Det forventes, at der vil blive indgået licensaftale med yderligere en europæisk licenstagere i 2008 baseret på Selskabets første løsning (inden for "fotokatalytiske materialer"). Samlet forventes det, at omsætningen fra varesalg og licensindtægter fra ovenstående to licensaftaler i 2008 vil blive på ca. DKK 20 mio. Det forventes endvidere, at der i 2009 vil blive indgået aftale med licenstagere uden for Europa.

Det forventes derudover, at der i 2008 bliver indgået udviklingsaftaler med to mulige licenstagere, som Selskabet er i forhandling med, om at tilpasse Selskabets første produkt til de specielle krav, som disse to parter respektive markeder stiller. Det forventes, at disse to kundefinansierede udviklingsaftaler i 2008 vil bidrage med en omsætning på omkring DKK 15 mio. Det er således forventningen, at aftalerne kan indgås på vilkår, som betyder, at opdragsgivers betalinger til Selskabet og den afledte indtjening løbende vil kunne optages i Selskabets regnskab.

Selskabet forventer i 2008 at investere i et prototype-anlæg, jf. afsnittet "Anvendelse af provenu", der skal benyttes til udvikling af nye avancerede materialer og til udvikling af nye effektive fremstillingsprocesser, både for eksisterende og nye materialer.

Det forudsættes, at markedsintroduktion af disse nye materialer gennemføres med prøveproduktioner fremstillet på Selskabets prototypeanlæg. Sigtet er, at produktionsprocessen senere udlicenseres til licenstagere.

I tillæg til ovenstående forventes en omsætning på ca. DKK 3 mio. fra andre områder, således at den samlede omsætning for Advanced Materials i 2008 forventes at udgøre ca. DKK 38 mio.

Energy

Ledelsen forventer, at aftalen med Grundfos vil udgøre en del af grundlaget for Selskabets storskalakommercialisering af Selskabets CatLiq® processer. Det forventes også, som tidligere meddelt, at Selskabets eget CatLiq® pilotanlæg vil kunne benyttes til demonstrationsformål. Det forventes, at der i 2008 indgås aftale med en licenstagere om etablering af et demonstrationsanlæg, og at Selskabet i den forbindelse vil modtage en down payment. Det forventes endvidere, at der i 2009 vil blive indgået licensaftale med yderligere en licenstagere, hvilket forventes at udløse engangsbetalinger til Selskabet. Endelig forventes det, at Selskabets licenstagere på betalingsbasis vil benytte sig af Selskabets pilotanlæg til forsøg i forbindelse med markedsføring over for deres potentielle kunder.

Forventet udvikling i omsætning og indtjening

DKKm	2007	2008	2009	2010
Nettoomsætning	0	45	96	167
- Advanced Materials	0	38	82	139
- Energy	0	7	14	28
EBITDA	-20	10	36	84
- Advanced Materials	-7	19	41	75
- Energy	-10	-9	-5	9
- Andet	-3	0	0	0

4.12. Øvrige oplysninger om Selskabet

Navn, hjemsted og stiftelsesdato

SCF Technologies A/S blev stiftet og registreret første gang den 18. november 2003. Selskabets CVR-nr. er 2743 9977, og Selskabet har hjemsted i Herlev Kommune. Selskabets adresse er pr. Prospektdatoen Smedeholm 13 B, 2730 Herlev, tlf. +45 8830 3200.

Selskabets tidligere selskabsnavn var SCF Holding A/S. SCF Holding A/S fusionerede med virkning fra 1. januar 2006 med sit 100% ejede datterselskab SCF Technologies A/S (driftsselskab) med det formål at skabe en enkel selskabsstruktur, idet holdingselskabet ikke havde selvstændig drift. Det fortsættende selskab var SCF Holding A/S, som i forbindelse med fusionen foretog navneændring til SCF Technologies A/S og har binavnet SCF Holding A/S (SCF Technologies A/S).

Koncernstruktur

Selskabet har pr. Prospektdatoen ingen datterselskaber.

Formål

Selskabets formål er, jf. vedtægternes § 3.1, at drive virksomhed med salg, forskning og udvikling på grundlag af superkritisk teknologi samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter Bestyrelsens skøn er forbundet dermed.

Selskabets revisor

Selskabets revisor er:

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 12 52 32 46
Stockholmsgade 45
Postboks 869
2100 København Ø

Selskabets årsrapporter for regnskabsåret 2005 og 2006 er revideret af Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Selskabets årsrapporter for 2003/04 er revideret af Deloitte (Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, CVR-nr. 24 21 37 14, Weidekampsgade 6, 2300 København S. Deloitte er medlem af FSR). I forbindelse med, at NewPond ApS i 2005 blev aktionær i Selskabet, besluttede Selskabet at skifte til en revisor, som havde fokus på mindre selskaber. Selskabet traf derfor i 2005 aftale med revisionsfirmaet Hans Børge Nielsen, autoriseret revisor. Dette revisionsfirma blev efterfølgende fusioneret ind i Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, som dermed reviderede Selskabets årsrapport for 2005.

Selskabets overgang til aflæggelse af årsrapporterne efter IFRS, som angivet i Appendiks A.1. Regnskabsoplysninger, er revideret af Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab er medlem af FSR (Foreningen af Statsautoriserede Revisorer).

Dokumenter til gennemsyn

Selskabets stiftelsesdokument, vedtægter, Bestyrelsens beretning i henhold til Aktieselskabslovens § 29, stk. 2 med tilhørende revisorerklæring samt Selskabets årsrapporter for 2003/04, 2005 og 2006 vil efter forudgående aftale kunne besigtiges på Selskabets adresse.

Lovgrundlag

Selskabet er underlagt dansk lovgivning.

Regnskabsår

SCFs regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december.

Seneste generalforsamling

SCFs seneste generalforsamling blev afholdt den 7. november 2007, hvor Selskabets nuværende vedtægter blev vedtaget og Selskabets Bestyrelse blev bemyndiget til at gennemføre en kapitalforhøjelse af Selskabets aktiekapital med indtil 1.357.886 stk. Nye Aktier.

Selskabets næste ordinære generalforsamling forventes afholdt den 27. marts 2008.

Selskabets finanskalender for 2008

Offentliggørelsen af		
Årsrapport 2007	20. februar	2008
Ordinær generalforsamling	27. marts	2008
Rapport for 1. kvartal 2008	1. maj	2008
Rapport for 2. kvartal 2008	19. august	2008
Rapport for 3. kvartal 2008	1. november	2008

Bankforbindelse

Amagerbanken Aktieselskab
Amagerbrogade 25
2300 København S

Aktieudstedende institut

Amagerbanken Aktieselskab
Amagerbrogade 25
2300 København S

Aktiebogsfører

Amagerbanken Aktieselskab
Amagerbrogade 25
2300 København S

Værdipapircentralen A/S

VP Securities
Helgeshøj Allé 61
2630 Taastrup

Forsikringsforhold

SCFs forsikringsportefølje vurderes af Ledelsen at yde tilstrækkelig dækning i forhold til Selskabets forretningsaktiviteter. Ledelsen påser løbende, at Selskabet har en passende forsikringsdækning.

Væsentlige aftaler og andre samarbejder

For en beskrivelse af væsentlige aftaler og andre samarbejder henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Selskabets aftaler". Herudover har Selskabet ikke yderligere væsentlige aftaler.

Transaktioner med nærtstående parter

SCF Holding A/S modtog i alt lån på DKK 7.100.000 (bestående af to gældsbreve, henholdsvis et gældsbrev på DKK 4,7 mio. udstedt den 24. marts 2006, og et gældsbrev på DKK 2,4 mio. udstedt den 7. juni 2006) fra aktionæren NewPond ApS og ydede lån til SCF Technologies A/S på markedsmæssige vilkår. Det samlede lån til SCF Holding A/S på DKK 7.100.000 blev den 23. august 2006 konverteret til nominelt DKK 108.786 Aktier. For yderligere oplysninger herom henvises til afsnittet "Oplysninger om aktiekapital og aktionærforhold".

Tommy Larsen har som R&D Manager været leder af Selskabets Energy aktiviteter. I forbindelse med en omstrukturering af disse aktiviteter har Tommy Larsen ønsket at søge nye udfordringer uden for Selskabet. Der er indgået en fratrædelsesaftale med Tommy Larsen med udløb d. 30. november 2007, hvorefter Tommy Larsen er tilknyttet Selskabet som konsulent i en periode på op til fem måneder. Denne aftale sikrer en afvikling af opgaver og vidensoverførsel til Selskabet. Søgning efter en ny leder af Energy området er igangsat, og der er identificeret kandidater til stillingen, som forventes at blive besat umiddelbart efter Emissionen.

Kontorer og ejendomme

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. De lejede lokaler omfatter 1.996 kvadratmeter og består af administrationslokaler (1.020 kvadratmeter), laboratorium og oplag (340 kvadratmeter), og forsøgshal (636 kvadratmeter). Selskabets lejemål kan opsiges med 6 måneders varsel fra Selskabets side, dog ikke tidligere end den 1. juni 2012. Huslejen, som er underlagt en årlig regulering på grundlag af ændringen i nettoprisindekset, udgør DKK 1.413.600 pr. år. Det er dog aftalt, at huslejen de første 12 måneder er nedsat med i alt DKK 170.000, og de næste 12 måneder med i alt DKK 127.500. Som depositum er betalt et beløb på DKK 696.000 med tillæg af moms. Ejendommens ejer har for egen regning udført specialinstallationer i lejemålet, som er nødvendige for opfyldelse af Selskabets behov, bl.a. laboratorievejledning og høj-ampere strømforsyning, til en samlet udgift af DKK 1.142.000 inklusiv moms. Der er tale om særindretninger, som af udlejer vurderes ikke at have værdi ved en eventuel genudlejning til andre end Selskabet. Selskabet har derfor til sikkerhed deponeret DKK 571.000 i udlejers pengeinstitut samt stillet bankgaranti for restbeløbet, DKK 571.000, udstedt af Selskabets 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 Selskabet lejemålet, tilfalder en eventuel restsaldo på depositum og bankgaranti udlejer. Regnskabsmæssigt er den samlede værdi af særindretningerne, DKK 1.142.000, optaget som indretning af lejede lokaler, der afskrives over uopsigelsesperioden. 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. Selskabet har ingen relationer til udlejer.

Retstvister

SCF har ikke inden for de seneste 12 måneder været involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, der har haft væsentlig indflydelse på Selskabets økonomiske stilling eller resultater, og Selskabet er ikke bekendt med sager, der kan få en sådan indvirkning.

Kapitalbesiddelser

Selskabet har ikke kapitalbesiddelser i andre selskaber.

Varemærkeregistreringer

CatLiq® og TailorMat® er registrerede varemærker i Danmark, og TailorMat® er endvidere under registrering internationalt.

For en beskrivelse af Selskabets patentsituation henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse – Selskabets patentsituation".

Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

Bortset fra patenterklæringen under afsnit 4.6. og markedsbeskrivelse under afsnit 5 indgår der ingen udtalelser eller rapporter fra tredjemand.

5. Markedsbeskrivelse

Markedsbeskrivelsen er baseret på offentlig tilgængelig information samt information indhentet fra Selskabets samarbejdsrelationer. Det bekræftes, at oplysninger fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Markedsbeskrivelsen er opdelt i en beskrivelse af markederne for SCFs Teknologi generelt, Advanced Materials og Energy samt øvrige anvendelsesområder.

De løsninger, som SCF tilbyder, henvender sig primært til virksomheder, der udvikler eller ønsker at udvikle nye produkter med nye egenskaber.

Selskabets kunder er typisk store virksomheder, hvor SCFs Teknologiplatform bidrager til en forbedring af produktionsmetoder og frembringelse af produkter med nye egenskaber. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Virksomhedsbeskrivelse".

Ved etablering af et produktionsanlæg hos en virksomhed baseret på SCFs Teknologi, vil den pågældende virksomhed være i stand til at producere, markedsføre og sælge nye unikke produkter, som i de fleste tilfælde ikke kan fremstilles på andre måder. Dette betyder, at virksomheden kan opnå en stærkere position på egne markeder ved at licensere SCFs Teknologi.

Efterspørgslen efter Selskabets produkter og kompetencer er overordnet karakteriseret ved:

- Innovative og højteknologiske løsninger
- Patenteret og/eller patenterbar teknologi og produkter, som giver mulighed for en styrkelse af markedspositionen
- Forkortelse af "time to market" pga. adgang til SCFs viden og kompetencer omkring anvendelse af teknologien
- Effektivitet i produktudvikling

SCFs teknologiplatform er bredt anvendelig på tværs af industrier og markeder, og det er Ledelsens vurdering, at de definerede fokusområder Advanced Materials og Energy er kommercielt attraktive.

Advanced Materials

I 2004 udgjorde de offentlige investeringer i nanoteknologi på verdensplan næsten DKK 30 mia., og et omtrent tilsvarende beløb blev brugt til industrielle investeringer [Kilde: Richard M. Russel, Vicedirector of Office of Science and Technology Coordination Office, "National Nanotechnology Policy", NSTI Nanotech 2005, <http://www.nsti.org/procs/Nanotech2005>]. Nanostrukturerede materialer er et af de bærende elementer i udnyttelse og kommercialisering af nanoteknologi og et af de syv prioriterede områder i den danske handlingsplan for na-

noteknologi, hvortil der er afsat DKK 750 mio. til strategisk forskning under videnskabsministeriets pulje [Kilde: <http://fi.dk/site/forsk-2015> samt Teknologisk fremsyn om dansk nanovidenskab og -teknologi, Handlingsplan, Ministeriet for Videnskab Teknologi og Udvikling, dec. 2004).

I Science Direct, TFS-16-970-1, maj 2007 [Elsevier] (Kilde: www.sciencedirect.com) er markedsstørrelserne for nanoteknologi forsøgt estimeret. Estimatet viser en markedsstørrelse for uorganiske nanopartikler (eg. TiO₂) svarende til et marked på USD 900 mio. i 2005.

Der er stor efterspørgsel efter nanostrukturerede materialer skræddersyet til specielle anvendelser på tværs af brancher og industrier [Kilde: "Nanomaterials - the driving force", Materials Today, Nanotoday, Volume 7, 12, Supplement 1, December 2004, Pages 20-29, Michael J. Pitkethly]. Det direkte globale marked for nanostrukturerede materialer udgjorde i følge Nanotoday, Market Report, Dec 2004 i 2004 DKK 3,1 mia. Dette marked er vokset til DKK 5,6 mia. i 2005 og forventes at udgøre ca. DKK 70 mia. i 2010. Det indirekte globale marked, der udgøres af anvendelsen af sådanne nanostrukturerede materialer og processer til nye produkter, vurderes af selskabet Cientifica Ltd i rapporten "Half way to the Trillion Dollar Market", 2007 (Cientifica, 7 Devonshire Square, Cutlers Gardens, London EC2M 4YH, UK), til at være væsentligt større og forventes i 2007 at være USD 135 mia. stigende til USD 693 mia. i 2012. Markedet eksklusiv halvledere estimeres også af Cientifica Ltd i rapporten "Half way to the Trillion Dollar Market", 2007, til at være USD 83 mia. i 2007 stigende til USD 263 mia. i 2012.

Selskabets TailorMat®-teknologi, der kan producere specialiserede nanostrukturerede materialer med skræddersyede egenskaber, er bredt anvendelig og henvender sig til kunder på tværs af brancher og industrier. Det er Ledelsens forventning, at nye markeder vil åbne sig efterhånden, som nye forbedrede nanostrukturerede materialer bliver tilgængelige til en pris, der er tilstrækkelig attraktiv.

TailorMat® Fotokatalytiske materialer

Selskabets nuværende TailorMat® fotokatalytiske materialer bruges til avancerede overfladebelægninger, som er rettet mod at gøre livet lettere i dagligdagen. De første produktløsninger sigter mod at løse problemer relateret til urene overflader samt alge- og bakterievækst på f.eks. vinduer i bygninger. Løsningen er baseret på en overfladebehandling med et fotokatalytisk materiale. Den specielle overfladebelægning gør, at der i regnvejr ikke dannes dråber, som sætter spor. I stedet spredes dråber som en tynd film, der vasker urenheder af overfladen. Samtidig medvirker den indbyggede katalytiske effekt til, at organiske materialer som alger, smog og lignende nedbrydes til vand, salte og CO₂. Regnvandet vasker sal-

tene bort, og vinduerne er således selvrensende. I tørre perioder kræves det dog, at vinduerne oversprøjtes med vand, for at effekten fremkommer.

Det er Ledelsens vurdering, at det globale marked for selvrensende produkter til vinduer i huse og bygninger i EU og USA/Canada er ca. DKK 20 mia. Hertil skal der lægges markedet for behandling af andre udvendige og indvendige bygningsdele, eksempelvis algeafvisende murværk og bakteriebekæmpende overflader i for eksempel fødevarerindustrien samt specialiserede industrielle anvendelser.

Konkurrencesituation

Løsninger tilvejebragt gennem Selskabets TailorMat® fotokatalytiske kendte materialer karakteriseres af Ledelsen som værende mere effektive og mere konkurrencedygtige end alternative teknologier på grund af en bedre udnyttelse af solens lys til den fotokatalyse, som giver den ønskede antimikrobielle og selvrensende effekt.

Der findes en række produkter på markedet, som gør overflader vandafvisende, typisk ved hjælp af kemiske stoffer, der danner en tynd silikonefilm på overfladen. Det er dog først inden for de senere år, at kommercielle produkter er blevet markeds lanceret til bredere anvendelse, da den væsentligste barriere for introduktion af nye produkter har været en relativ begrænset levetid af overfladebelægningen. Disse overflader har dog hverken antibakteriel eller fotokatalytisk selvrensende effekt.

Der findes i både Danmark og i udlandet en række selskaber, som markedsfører overfladeforsglingsprodukter til udendørs og indendørs overflader i private husholdninger mv. Selskabet adskiller sig dog fra disse selskaber ved at have udviklet en metode til fremstilling af et optisk transparent og meget aktivt fotokatalytisk vinduesprodukt, der efter påførelsen på vinduesoverfladen, giver en langtidsholdbar virkning og vedhæftning og ved forventeligt at kunne levere nanostrukturerede materialer med større værdi.

Pilkington Group Limited (UK) og PPG Industries, Inc. (US) har lanceret vinduer med selvrensende eller letrensende glas. Disse vinduer er produceret med et tyndt lag af et fotokatalytisk materiale, som tilføjer vinduerne en effekt, der ligner Selskabets første produkt. Der gives en 10-årig garanti på ruderne fra Pilkington, og de koster ca. 50 procent mere end almindelige ruder. Produkterne fra Pilkington og SunClean er rettet mod nybyggeri, mens Selskabets produkter i første omgang er rettet mod efterbehandling.

Kunder

Selskabet sælger ikke direkte til slutkunder, men indgår aftaler med partnere, som har en etableret salgs- og distributionsplatform. Selskabets kunder forventes i første

omgang at være virksomheder, som producerer, sælger og distribuerer produkter til vinduer, biler og bygninger til forbrugerne. På sigt påtænker Selskabet at indgå aftaler med private label-forhandlere og vinduesproducenter.

Energy

CatLiq®

Selskabets CatLiq®-teknologi er baseret på omdannelse af vådt organisk affald og biomasse til bio-olie, der kan anvendes som miljøvenlig energi.

Efterspørgslen efter CatLiq®-teknologien kan karakteriseres ved en direkte og en indirekte efterspørgsel. Den direkte efterspørgsel fremkommer ved, at Selskabet via specialkonstruerede anlæg baseret på CatLiq®-teknologien gør aftagere af teknologien i stand til at håndtere store mængder organisk affald og/eller biomasse på en miljømæssig fordelagtig måde, samtidig med at der opnås et brugbart afledt produkt i form af bio-olie, der er en vedvarende energikilde. Bio-olien kan i første omgang bruges til fremstilling af grøn strøm og senere oparbejdes til biodiesel til brug som transportbrændstof. Det er Ledelsens vurdering, at den fremtidige udvikling i behovet for vedvarende energi vil skabe den indirekte efterspørgsel efter Selskabets løsninger, da CatLiq®-teknologien er et fordelagtigt alternativ til fremstilling af grøn strøm på biomasse kraft-/varmeanlæg og til de 1. generationsteknologier, der i dag anvendes til fremstilling af biobrændstof.

Forekomst af biomasse og affald

Produktionen af biomasse, der kan bruges til fremstilling af grøn energi, er rapporteret til at overstige 60 MTOE (Millioner Ton Olie Ekvivalenter) alene i EU-25 i 2006 (Kilde: http://www.eubia.org/about_biomass.0.html). Potentialet for at producere biomasse er estimeret til 182 MTOE i EU-28 i 2010 (Kilde: Biofuels in the European Union; a vision for 2030 and beyond, marts 2006). Nordisk ministerråd anslår det globale marked for bæredygtig energiteknologi til at udgøre EUR 550 milliarder og med en anslået vækst på op til 20% om året (Kilde: Ingeniøren, Uge 42, 2007, Mediehuset Ingeniøren A/S, Postbox 373, Skelbækgade 4, DK 1503 København V).

En undersøgelse af hvor meget affald der spredes på landsbrugsjorden konkluderer, at der spredes næsten 120 mio. ton affald fra industriel produktion på våd basis for EU-15, og dertil kommer gylleproduktion svarende til 180 mio. ton tørstof i EU-15 (Kilde: "Survey of Wastes Spread on Land – Final Report", Study contract B4-3040/99/110194/MAR/E3, European Commission-DG ENV, 2001, ISBN 92-894-1732-3, <http://publications.europa.eu/>). Mængden af spildevandsslam til behandling i EU og USA udgjorde i 2005 12 mio. ton tørstof. Dette tal forventes at stige til 220 mio. ton tørstof i 2040 (Juniper Consultancy Services Ltd., "Pyrolysis and gasification of waste – a

worldwide technology & business review – markets and trends”, January 2000, ISBN 0-9534305-6-1, <http://www.juniper.co.uk>). Restprodukter fra industriel produktion i øvrigt er betragtelige. Fra 1. generations bioethanolanlæg fremkommer et restprodukt WDG (Wet Distillers Grain), der i dag tørres og fortrinsvis bruges til foder. Mængderne af WDG var i 2005 alene i USA på 13,3 mio ton tørstof (Kilde: <http://www.micron.org/downloads/EthanolNewstr2007.PDF>). Med de planer, EU og USA har lagt for substitution af benzin med bioethanol, forventes fremover et stort overskud af restprodukter fra bioethanolindustrien.

Behandlingskapaciteten for et typisk kommercielt CatLiq[®]-anlæg forventes ifølge Selskabets beregninger at ligge på 25.000 til 100.000 tons tørstof per år. Det giver et betragteligt potentielt marked for CatLiq[®]-anlæg i EU-25, og et endnu større globalt marked baseret på de til rådighed værende affaldsmængder og biomasse. Dertil kommer et komplementært marked, hvis bioethanolproduktion baseret på 1. generationsteknologi udrulles som forventet.

Grøn strøm

Væksten i den globale efterspørgsel efter fossile energikilder har ført til øget fokus på anvendelse af vedvarende energi, dels af hensyn til forsyningssikkerhed og dels af økonomiske årsager. Vedvarende energi i form af grøn strøm produceres i dag hovedsagelig fra vindmøller og biomassefyrede kraft-/varmeanlæg. I EU udgjorde den grønne strøm 13,7% af det totale elektricitetsforbrug i 2004 (Kilde: European Environmental Agency, EN 27 Electricity Production by fuel- Assessment, offentliggjort i maj 2007, http://themes.eea.europa.eu/Sectors_and_activities/energy/indicators/EN27,2007.04) og forventes at stige til 20 % i 2020.

Biobrændstoffer til transportsektoren

Biobrændstoffer er produceret på basis af biomasse (halm, træ, korn og andre plantedele) eller andet organisk materiale. Kommercielt anvendte biobrændstoffer omfatter bioethanol, som kan blandes i benzin eller bruges rent i modificerede benzinatorer, og biodiesel til dieselmotorer. Begge markeder er drevet af politiske ønsker om energimæssig uafhængighed.

I 2005 blev der globalt set produceret 42 milliarder liter bioethanol. Brasilien har i 25 år været verdens førende producent og forbruger af bioethanol baseret på gæring af sukkerrør. I Brasilien sælger benzinstationer 95% ren ethanol (E95). I USA, som nu er på niveau med Brasilien med henhold til forbrug af bioethanol, var forbruget i 2005 på 16 milliarder liter. (Kilde: www.worldenergy.org/publications/survey_of_energy_resources_2007/bioenergy).

Den totale verdensproduktion af biodiesel udgjorde i 2006 3849 KTOE (tusind tons olie ekvivalent) eller over 4 milliarder liter (Kilde: www.eubia.org/about_biomass.0.html). Væksten i biodiesel-markedet har været mest markant i Tyskland. Der findes nu mere end 1500 tankstationer,

der sælger B100 (ren biodiesel). Det forventes, at der i 2007 alene i Tyskland fremstilles mere end 5 milliarder liter biodiesel ud fra rapsolie (Kilde: Dieter Bockey, "Bio-fuels in Germany – Market trends and Competition", 15th European Biomass Conference, Berlin, 9-11 May, 2007, www.ufop.de)

Det er Ledelsens forventning, at de fremtidige markeder for bioethanol og biodiesel vil være karakteriseret af stærk vækst. Eksempelvis har USA en målsætning om i 2030 at erstatte 75% af de importerede transportbrændstoffer med egenfremstillede brændstoffer, hvilket vil sige biobrændstoffer, primært i form af bioethanol (Præsident G. Bush, State of the Union address, 31/1-2006, refereret i The Guardian. Kilde: www.guardian.co.uk/international/story/0,,1700015,00.html).

EU har en målsætning om at erstatte 5,75 % af de anvendte transportbrændstoffer med biobrændstoffer i 2010, og 10% i 2020 (Directive 2003/30/EC, 8. maj 2003, on the promotion of the use of bio-fuels or other renewable fuels for transportation og Biofuels progress report, EC communication 845, januar 2007).

I Tyskland, som er nærmest opfyldelse af målsætningen, er der lovkrav om, at dieselolie skal være iblandet 4,4% biobrændstof fra producenten, ifølge den såkaldte biokraftstoffquotengesetz. (Kilde: www.ask-eu.de/default.asp?Menu=10&ShowNews=2045).

Sverige anvender primært bioethanol importeret fra Brasilien som 85% tilsætning til benzin (E85). Prisen på benzin med bioethanol fastholdes på samme niveau som almindelig benzin ved regulering af importafgiften på ethanol. Der er politiske krav om, at alle tankstationer skal tilbyde E85 i 2009. Desuden subsidieres bioethanolbenzin ved reduktion af registreringsafgiften på biler, som kan køre på blandingen, samt ved reduceret vejsskat og parkeringsafgift i storbyer.

I Danmark er anvendelsen af bioethanol i sin vorden med Statoil som den første, der sælger Biobenzin (95% benzin og 5% bioethanol). Der produceres for tiden ikke bioethanol i Danmark, så bioethanolen importeres. Der er flere konsortier og projekter, herunder Bioethanol Kalundborg (DLG, Statoil m.fl.) og Danish Biofuel Grenaa, som planlægger bioethanolproduktioner i Danmark. Der findes i Danmark en række anlæg, eksempelvis Emmelev Mølle, som fremstiller rapsolie til produktion af biodiesel. Den producerede biodiesel eksporteres.

For at opfylde de politiske ambitioner i EU og USA kræves en biobrændstofproduktion som beskrevet i tabellen på næste side. Sammenholdt med det forventede forbrug af dieselolie, som ligeledes er angivet i tabellen, udgør biobrændstofandelen stadig en begrænset størrelse. Det er derfor Ledelsens vurdering, at det fremtidige marked for biodiesel ikke bliver mindre end beskrevet i tabellen.

Det er Ledelsens forventning, at udrulningen af CatLiq[®]-teknologien ikke bliver begrænset af markedet for hver-

ken udgangsmaterialer (affald) eller biobrændstoffer. For en nærmere beskrivelse af den forventede efterspørgsel efter CatLiq®-teknologien henvises til afsnittet "Forventninger".

Konkurrencesituation

Traditionelt behandles vådt affald ved forbrænding eller ved biologiske metoder såsom kompostering eller i biogasanlæg. En dansk undersøgelse har vist, at den billigste metode til behandling af for eksempel spildevands-slam er tørring med overskudsvarme på et kraftværk og derefter forbrænding i et affaldsforbrændingsanlæg (Elsamprojekt, PSO-99-projekt 3.2.7).

Selskabets beregninger viser, at CatLiq®-teknologien kan behandle spildevandsslam med mindre end halvdelen af de omkostninger, som ovennævnte proces er citeret for at have.

Der findes andre metoder til fremstilling af bio-olie, eksempelvis HydroThermal Upgrading® (HTU), som markedsføres af hollandske Bio-Fuels BV, og pyrolyse, som markedsføres af en række firmaer, eksempelvis Dynamotive i Canada. Desuden markedsføres Fischer-Tropsch processen til direkte fremstilling af biodiesel af tyske Choren og andre anlægsleverandører.

I HTU-processen omdannes biomasse og vådt organisk affald under højt tryk og høj temperatur, men uden katalysator, til bio-olie. Processen er under udvikling og planlægges demonstreret i 2009. HTU er således ikke for nuværende en kommerciel konkurrent til CatLiq® på markedet for biodiesel.

Pyrolyse foregår ved opvarmning af biomasse uden luft-tilførsel, hvorved der dannes et olieprodukt. Produktet blev tidligere markedsført som træbjærene. Der er ikke rapporteret om kommerciel anvendelse af pyrolyse-olie som transportbrændstof, selvom ovennævnte selskaber arbejder med udvikling af bio-olie til transportformål baseret på pyrolyse-olie. Pyrolyse er således heller ikke på nuværende tidspunkt en kommerciel konkurrent til CatLiq® på biodiesel-markedet.

Fischer-Tropsch processen udnytter en syntesegas fremstillet ved forgasning af biomasse til katalytisk kemisk fremstilling af dieselolie. Processen har været kendt i mange år, men har stadig ikke opnået kommercielt gennembrud på grund af den høje fremstillingspris. Fischer-Tropsch processen egner sig kun til at behandle tør biomasse, da biomassens vandindhold fordamper under forgasningen. Processen anses derfor ikke for nuværende som en kommerciel konkurrent til CatLiq®.

Der eksisterer Selskabet bekendt ikke andre teknologier, som kan omdanne vådt organisk affald uden at skulle bruge ekstra energi. Samtidig er det Ledelsens vurdering, at der ikke eksisterer kommercielle teknologier, som kan behandle vådt organisk affald og biomasse og omdanne dette til bio-olie. Bio-olien kan ifølge Selskabets beregning fremstilles til en pris, som ligger lavere end den nuværende råoliepris. Ved konventionel raffinering forventes biodiesel derfor fremstillet til en konkurrencedygtig pris med CatLiq®-teknologien.

Bioethanolproduktion er med de nuværende markedspriser rentabel i Brasilien, USA og visse dele af EU uden subsidiering af ethanolbrændstoffet. Det har ført til en stor efterspørgsel på bioethanol og tilsvarende produktionsanlæg. Som eksempel kan nævnes, at opfyldelsen af EUs målsætning for 2010 om 10% biobrændstof svarer til, at der skal bygges 70 bioethanolanlæg med en kapacitet på 100.000 tons/år bioethanol. Det er Selskabets forventning, at restproduktet fra bioethanol fremstillingen kan omdannes til bio-olie med en konkurrence dygtig pris.

Kunder

Selskabets potentielle kunder til CatLiq® teknologien er licenstagere, som bygger og enten driver eller sælger anlæggene. Indtægten for Selskabet skabes således gennem licensbetaling fra kunderne.

Potentielle kunder omfatter f.eks. olieproducenter, biobrændstofproducenter, affaldsbehandlingsfirmaer og entreprenører med speciale i højtryksanlæg. Selskabet leverer viden og licensrettigheder til kunderne, men er ikke direkte ansvarlig for bygning og/eller drift af CatLiq®-anlæg.

Faktisk og forventet udvikling i produktion af dieselolie og biobrændstoffer i EU og USA, mio. ton pr. år

Område	2005		2010		2020		Vækst pr. år fra 2005-2020	
	Diesel	Bio-brændstof	Diesel	Bio-brændstof	Diesel	Bio-brændstof	Diesel	Bio-brændstof
EU	160	2	N/A	18	180	36	0,8%	21,3%
USA	120	0,4	N/A	14	180	80	2,7%	42,4%
Total	280	2,4	N/A	32	360	116	1,7%	29,5%

Kilde: "Bio-refining", Dr. Colin Schaverien, Shell Global Solutions, 1st International Biorefinery Workshop, Washington DC, 20.-21. juli, 2005 og "Biofuels in the European Union- A Vision for 2030 and Beyond", the Biofuels Research Advisory Council, marts 2006.

6. Baggrund for børsintroduktionen og Emissionen

6.1. Baggrund for børsintroduktionen

First North-introduktionen har været positiv for Selskabets udvikling. Selskabet står nu overfor kommercialiseringen af sit første produkt TailorMat®, og i denne fase forventes en notering på OMX at øge Selskabets synlighed yderligere i forhold til samarbejdspartnere, herunder særligt internationale relationer, nye medarbejdere, kunder, leverandører etc.

Endvidere forventer Selskabet, at en notering på OMX og en samtidig emission vil kunne tiltrække flere institutionelle investorer og samtidig øge spredningen af aktiekapitalen. Samlet set forventes en notering på OMX at styrke Selskabets synlighed og udvikling, øge likviditeten i Selskabets aktier samt forbedre den løbende prissætning på Selskabets aktier.

I forbindelse med en notering på OMX, vil Selskabet indgå en "market maker" aftale med SEB Enskilda, hvor SEB Enskilda forpligter sig til at stille både købs- og salgspriser for Selskabets aktier jf. afsnit 7.3 under "Market maker-aftale".

6.2. Baggrund for Emissionen og anvendelse af provenu

Selskabet gennemfører Emissionen med det formål at finansiere den videre udvikling og kommercialisering af løsninger inden for Selskabets nuværende to fokusområder, Advanced Materials og Energy. Lanceringen af Selskabets første kommercialiserede løsning, TailorMat® Windows forventes påbegyndt i slutningen af 2007. Ledelsen forventer, at et Minimumsprovenu på ca. DKK 66 mio. fra Emissionen kombineret med forventede indtægter fra Selskabets licenstagere, ekstern finansiering af dele af Selskabets udviklingsprojekter samt Selskabets nuværende kapitalberedskab vil være tilstrækkeligt til at finansiere aktiviteterne indtil ultimo 2008, hvorefter SCF forventer en positiv likviditetsvirkning fra driften. Den del af provenuet fra Emissionen, der overstiger Minimumsprovenuet, vil for en dels vedkommende være reserveret til afdækning af budgetmæssige usikkerheder, herunder reducere afhængigheden af eksterne indtægter og finansiering, dels blive anvendt til at fremme udviklingen og kommercialiseringen af Selskabets eksisterende løsninger samt eventuelt til gennemførelse af yderligere udviklingsprojekter.

Anvendelse af provenu fra Emissionen

Selskabets forventede omsætning i form af licensindtægter og indtægter fra salg af varer, jf. afsnit 4.11. "Resultatforventninger", forventes at være DKK 45 mio. i 2008 og DKK 96 mio. i 2009. Ekstern finansiering af udviklingsprojekterne forventes at udgøre i størrelsesordenen DKK 9 mio. fordelt med DKK 3 mio. i 2008 og

DKK 6 mio. i 2009. Den eksterne finansiering kan bestå af bidrag fra både offentlige og private institutioner, som Selskabet målrettet vil søge.

Selskabets drift forventes således fra omsætning og tilskud at bidrage med DKK 48 mio. i 2008 og DKK 102 mio. i 2009. Heraf bidrager omsætningen med DKK 45 mio. i 2008 og DKK 96 mio. i 2009. Den forventede omsætning hidrører primært fra Advanced Materials i form af licensindtægter fra Innovate og nye licenstagere, indtægter i introduktionsfasen fra salg af aktive væsker til disse samt indtægter fra forventede udviklingsaftaler med samarbejdspartner om tilpasning af grundproduktet til andre markedsområder. Sekundært forventes omsætning fra Energy i form af licensindtægter og betaling for brug af Selskabets pilotanlæg til test for kundeemner.

Som det fremgår af tabellen på næste side, er likviditetsforbruget i 2008 opgjort til DKK 96 mio. og i 2009 til DKK 86 mio., hvilket medfører et nettofinansieringsbehov i 2008.

Primo likviditeten 2008 forventes at være DKK 4-7 mio., hvorfor finansieringsbehovet er den forventede ubalance i 2008 på ca. DKK 43 mio., som skal dækkes af Udbudet.

Efter 2008 er det Ledelsens forventning, jf. afsnittet "Resultatforventninger", at SCF har opnået en omsætning og et resultat, der kan finansiere den videre udvikling af Selskabet, og det er således ikke Ledelsens forventning, at udvikling og kommercialisering indenfor den nuværende strategi baseret på SCFs højtryksteknologi vil medføre et behov for yderligere kapitalforhøjelser i SCF.

Den videre udvikling og opskalering af SCFs højtryksteknologi foretages i Selskabets udviklingsafdeling, der i dag råder over et superkritisk CO₂-pilotanlæg og et CatLiq®-pilotanlæg, ligesom et såkaldt synteseanlæg til udvikling og testproduktion af nanopartikler i laboratorieskala er under etablering. For at understøtte en hurtig videreudvikling af Selskabets Teknologi til udvikling af nye løsninger, er det af afgørende betydning, at der også etableres et semi-industrielt synteseanlæg. Det anses ligeledes for vigtigt, at der i 2008 gennemføres supplerende investeringer i Selskabets CatLiq®-pilotanlæg.

Advanced Materials

Ifølge Selskabets udviklings- og kommercialiseringsstrategi for Advanced Materials vil indsatsen i 2008 og 2009 fortsat være fokuseret på TailorMat® fotokatalytiske materialer til overfladebehandling.

Selskabets samarbejdspartner på de centraleuropæiske markeder, Innovate, forventer at introducere Selskabets første produkt på det tyske marked i slutningen af 2007 med efterfølgende introduktion på andre europæiske markeder i løbet af 2008.

Det er Selskabets strategi parallelt hermed at udvide distributionen af produktet til andre kundesegmenter på de samme geografiske markeder, bl.a. ved at tilpasse produktets egenskaber til de specielle krav og ønsker, som karakteriserer de forskellige segmenter. Det forventes således, at Selskabet kan etablere udviklingssamarbejder med partnere, hvilket med milepæl-betalinger vil bidrage til den forventede omsætning og indtjening.

Endvidere ønsker Ledelsen at forstærke Selskabets udvikling af nye avancerede materialer. For at kunne fremstille større prøvemængder til brug for en tidlig markedsføring af nye produktkandidater forventer Selskabet i 2008 som ovenfor nævnt at investere i et semi-industrielt synteseanlæg. Selskabet forventer at udbygge sit laboratorium med nye analyseapparater og andet laboratorieudstyr.

Likviditetsbudget

DKK mio.	2008	2009	Total
LIKVIDITET PRIMO	5	-43	
Omsætning			
Omsætning	45	96	141
Støtte	3	6	9
I. Likviditet genereret, brutto	48	102	150
Omkostninger			
Produktionsomkostninger	3	22	26
- Advanced Materials	3	22	26
- Energy	0	0	0
Kapacitetsomkostninger	30	38	68
- Advanced Materials	14	19	33
- Energy	17	18	35
Omkostninger i alt	34	60	94
Investeringer			
Aktiverede produktudviklingsomkostninger	19	24	43
- Advanced Materials	9	12	21
- Energy	10	11	22
Patenter	4	3	7
Materielle aktiver	22	4	26
- Advanced Materials	13	3	16
- Energy	9	2	10
Investeringer i alt	44	31	76
Binding i arbejdskapital	19	-5	14
Diverse	-1	0	-1
II. Likviditetsforbrug/binding, brutto	96	86	182
III. Netto likviditetsoverskud/(underskud)	-48	16	-32
LIKVIDITET ULTIMO	-43	-27	

Selskabet har desuden indgået aftale om brug af et fuldskala-produktionsanlæg i Tyskland. Aftalen giver Selskabet adgang til et sådant anlæg en uge om måneden, hvilket sætter Selskabet i stand til at skalere og implementere nye produkter i egentlig produktion og fremstille mindre serier industrielt til brug for markedstest.

Energy

Som et værktøj for Selskabets opbygning af yderlige knowhow om fremstilling af biobrændstof blev der i slutningen af 2006 opført et forsøgsanlæg ved Selskabets domicil. Anlægget er designet fleksibelt med sigte på afprøvning af forskellige procesudformninger. Med sigte på den videre udvikling af CatLiq®-teknologien og for at kunne benytte anlægget til demonstrationer forventes det udbygget med visse for- og efterbehandlingsteknologier, ligesom der vil blive investeret i analyse- og måleinstrumenter.

For at få bragt den udviklede CatLiq®-teknologi til markedet forventes det, at øvrige produktudviklingsomkostninger i perioden 2008-2009 vil udgøre ca. DKK 22 mio., der dækker en udvidelse af personalestaben for at gennemføre udvikling og kommercialisering af CatLiq®-løsninger. I produktudviklingsomkostningerne er også indeholdt generelle forsøgsudgifter til materialer, drift og analyser samt driftspersonale til bemanning af forsøgsanlægget.

Kapacitetsomkostninger m.v.

Selskabet har til hensigt at tilføre de nødvendige personalemæssige ressourcer i takt med behovet herfor. Selskabet vurderer på nuværende tidspunkt, at der vil skulle ansættes yderligere personale inden for områderne forretningsudvikling og salg, forskning og udvikling, projektledelse og administration. På nuværende tidspunkt forventer Ledelsen, at det samlede antal ansatte i Selskabet vil udvikle sig fra de nuværende 27 ansatte til ca. 50 ansatte ultimo 2008 og ca. 60 ansatte ultimo 2009.

Selskabet samlede sine aktiviteter i det nuværende domicil i Herlev i midten af 2007. Lejemålet har plads til ca. 50 medarbejdere, hvorfor det i løbet af 2009 vil være nødvendigt at udvide lejemålet eller skaffe supplerende lokaler. Dette anses ikke for problematisk.

Risiko forbundet med anvendelse af provenu fra Emissionen

Der henvises til afsnittet om Risikofaktorer.

7. Udbuddet

7.1. Oplysninger om aktiekapital og aktionærforhold

Udvikling i aktiekapitalen

SCFs aktiekapital umiddelbart forud for Udbuddet udgør nom. DKK 1.357.886 fordelt på 1.357.886 stk. aktier à nominelt DKK 1.

Af nedenstående oversigt fremgår ændringerne i Selskabets aktiekapital fra stiftelsen i 2003 til Prospektdatoen.

Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående oversigt viser Selskabets ureviderede faktiske kapitalisering og rentebærende gældssituation pr. den 30. september 2007.

DKK

Langfristede forpligtelser	2.997.242
Kortfristede forpligtelser	54.230
Forpligtelser	3.051.472
Aktiekapital	1.357.886
Frie reserver	52.335.951
Egenkapital i alt	53.693.837

De langfristede forpligtelser på DKK 3,0 mio. udgøres af lån fra samarbejdspartnere og leasinggæld, mens de kortfristede forpligtelser, DKK 0,1 mio. er leasinggæld jf. Appendiks A.1.

For oplysninger om fremtidig lånebehov henvises til afsnit 6.2. under "Anvendelse af provenu" med dertilhørende detaljeret likviditetsbudget.

Udvikling i aktiekapitalen indtil Prospektdatoen

Dato	Transaktion	Kapitalforhøjelse (nom DKK)	Aktiekapital efter ændring (nom. DKK)	Aktietegningskurs (DKK pr. aktie)
18. november 2003	Stiftelse	500.000	500.000	1,0
28. april 2005 ¹	Kapitaludvidelse – kontantindskud	63.100	563.100	34,9
23. august 2006 ²	Kapitalforhøjelse – konvertering af gældsbreve	75.000	638.100	62,7
23. august 2006 ³	Kapitalforhøjelse – konvertering af gældsbreve	33.786	671.886	71,0
26. september 2006 ⁴	Kapitalforhøjelse – kontantindskud	686.000	1.357.886	90,0

1) Kapitaludvidelse i forbindelse med NewPond ApS' tegning af nye aktier i Selskabet.

2) NewPond ApS konverterede i august 2006 gældsrevet til aktiekapital. Gældsrevet var udstedt d. 24. marts 2006 som erstatning for et tidligere ikke-konvertibelt gældsrev på op til DKK 4,7 mio.

3) NewPond ApS konverterede i august 2006 et konvertibelt gældsrev DKK 2,4 mio til aktiekapital. Gældsrevet var udstedt d. 7. juni 2006.

4) Kapitaludvidelse i forbindelse med Selskabets optagelse til handel på First North.

Aktionærstruktur

Efter Værdipapirhandelslovens § 29, skal aktionærer i et noteret selskab hurtigst muligt underrette det noterede selskab samt Finanstilsynet, når aktionærens aktiebesiddelse udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, samt når der indtræffer en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, der bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.

Storaktionæroversigten på næste side viser de aktionærer, der pr. Prospektdatoen har meddelt Selskabet, at de ejer 5% eller mere af aktiekapitalen i Selskabet. Tallene i oversigten viser de faktiske aktiebesiddelser pr. Prospektdatoen og kan i visse tilfælde afvige fra de seneste offentliggjorte storaktionærmeddelelser. Alle aktier har lige rettigheder, og Selskabet har én aktieklasser jf. vedtægternes §4.2 og §5.2.

Bortset fra de informationer, der fremgår af oversigten på næste side, har Selskabet ikke kendskab til, at andre direkte eller indirekte kontrollerer Selskabet. Endvidere har Selskabet ikke kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre kan overtage kontrollen med Selskabet.

Direktionens, Bestyrelsens og Ledende Medarbejderes aktiebeholdninger

Efterfølgende oversigt viser Direktionens, Bestyrelsens og Ledende medarbejderes aktiebeholdninger pr. Prospektdatoen.

Storaktionæroversigt

Aktionær	Antal aktier før Udbuddet	Ejerandel før Udbuddet	Ejerandel ved Minimums-udbud	Ejerandel ved Maksimums-udbud
NewPond ApS NewPond ApS er ejet af Svend Møller Nielsen, som er ekstern investor (business angel) og tidligere medlem af Selskabets bestyrelse. Selskabet har ingen kommercielle eller personlige og familiemæssige relationer til NewPond ApS eller dets hovedanparthaver	166.886	12,3%	7,0%	6,1%
Steen Brummerstedt Iversen ApS Steen Brummerstedt Iversen ApS er ejet af Steen Brummerstedt Iversen, som er CTO i Selskabet	135.789	10,0%	6,0%	5,3%
Lüthje Invest ApS Lüthje Invest ApS er ejet af Viggo Lüthje, som er Projekterings- og indkøbschef	133.800	9,9%	5,9%	5,2%
Tommy Larsen ApS Tommy Larsen ApS er ejet af Tommy Larsen, tidligere Udviklingschef i Selskabet	127.989	9,4%	5,4%	4,7%
ApS Felsvang af 18. november 2003 ApS Felsvang af 18. november 2003 er ejet af Karsten Felsvang, som er CEO i Selskabet	114.634	8,4%	5,1%	4,5%
Pensionskasser tilknyttet PKA A/S Institutionel investor	122.800	9,0%	5,2%	4,5%
Lønmodtagernes Dyrtingsfond Institutionel investor	110.000	8,1%	15,0%	14,7%

Aktionær	Antal aktier før Udbuddet	Ejerandel før Udbuddet	Ejerandel ved Minimums-udbud	Ejerandel ved Maksimums-udbud
Bestyrelsen				
N.E. Nielsen	5.556	0,4%	0,5%	0,4%
Arne W. Schmidt	0	0,0%	0,0%	0,0%
Louis-François Pau	0	0,0%	0,0%	0,0%
Per Skovgaard Jespersen ^{1,4}	2.778	0,2%	0,1%	0,1%
Anne Birgitte Lundholt	0	0,0%	0,0%	0,0%
Direktionen				
Karsten Felsvang ²	114.634	8,4%	5,1%	4,5%
Ledende medarbejdere				
Erik Winther ⁴	6.160	0,5%	0,3%	0,2%
Michael Humle ⁴	4.500	0,3%	0,2%	0,2%
Steen B. Iversen ³	135.789	10,0%	6,0%	5,3%

¹ Ejet af Vinjes Holding ApS

² Ejet af ApS Felsvang af 18. november 2003

³ Ejet af Steen Brummerstedt Iversen ApS

⁴ Antages ikke at udnytte tegningsretten

Ingen af medlemmerne af Scientific Advisor Board besidder Aktier i Selskabet. For en oversigt over warrants tildelt Bestyrelse og Ledende Medarbejdere henvises til punkt 4.8. "Incitamentsordninger".

Lock-up-aftaler

Selskabets stiftere (CEO Karsten Felsvang, CTO Steen B. Iversen, Viggo Lüthje og Tommy Larsen) og Selskabets CFO Erik Winther samt Selskabets VP Sales & marketing Michael Humle, har pr. Prospektdatoen for 506.160 stk. Aktier (mere end 95%) af deres direkte/indirekte ejerandele i SCF indgået lock-up-aftaler med Lead Manager. Lock-up aftalerne indebærer, at de omtalte aktionærer kan disponere over et mindre antal aktier, der ikke er omfattet af lock-up (jævnfør tabellen nedenfor). For så vidt angår de resterende direkte/indirekte ejerandele i Selskabet, har de omtalte aktionærer indgået en lock-up-aftale med Lead Manager, der begynder på Prospektdatoen og slutter 24 måneder efter Tegningsperiodens udløb. For så vidt angår de resterende 50% af disse direkte/indirekte ejerandele i Selskabet, begynder lock-up-aftalen på Prospektdatoen og slutter 12 måneder efter Tegningsperiodens udløb. Nye Aktier i forbindelse med Emissionen indgår ikke i lock-up-aftaler.

Vilkårene for lock-up-aftalerne fastlægger, at de omfattende aktionærer i de pågældende perioder ikke må sælge, indgå aftaler vedrørende salg, eller på anden måde, direkte eller indirekte overdrage aktier i Selskabet uden forudgående skriftligt samtykke fra Lead Manager.

Udbyttepolitik

De Nye Aktier bærer fuld ret til udbytte, der deklareres eller betales af Selskabet, efter de Nye Aktier er udstedt og registreret i Værdipapircentralen.

I henhold til Aktieselskabsloven kan der på et selskabs ordinære generalforsamling vedtages udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af Selskabets bestyrelse anbefalede. Betaling af ekstraordinært udbytte kan kun ske efter bemyndigelse fra generalforsamlingen og i henhold til en erklæring fra Selskabets bestyrelse og eksterne revisorer. Generalforsamlingen

har ikke givet en sådan bemyndigelse til Selskabets bestyrelse.

Selskabet har ikke deklareret eller udbetalt udbytte og agter for tiden at anvende alle finansielle midler og eventuel driftsindtjening til den videre udvikling af Selskabet, ligesom Selskabet ikke forventer at udlodde udbytte inden for den nærmeste fremtid. Fremtidig udbetaling af udbytte afhænger af en række forhold, herunder, men ikke begrænset til, Selskabets fremtidige indtjening, kapitalbehov, økonomiske forhold og fremtidsudsigter, gældende begrænsninger vedrørende udbetaling af udbytte i henhold til dansk lovgivning samt andre forhold, som Selskabets Bestyrelse måtte anse for at være relevante. Selskabet kan ikke give sikkerhed for, at der vil blive foreslået eller deklareret udbytte i et givet år.

Der planlægges ikke udbetalt udbytte for indeværende regnskabsår.

Se afsnittet "Udbuddet - Skatteforhold" for et resumé af visse danske skattemæssige konsekvenser i forbindelse med udbytte eller udlodninger til ejere af Aktier i Selskabet. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Oplysninger om Aktierne herunder de Nye Aktier".

Egne aktier

Selskabet har ikke en gældende bemyndigelse til at erhverve egne aktier, og Selskabet ejer pr. Prospektdatoen ingen egne aktier.

Pligtmæssige købstilbud

Betingelserne vedrørende pligtmæssige købstilbud findes i Værdipapirhandelslovens §31 samt Finanstilsynets Bekendtgørelse nr. 1228 af 22. oktober 2007 om overtagestilbud.

Tvangsindløsning af aktier

I henhold til Aktieselskabslovens §§ 20b og 20e kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af en majoritetsaktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne.

Aktionær	Rolle i SCF	Antal aktier med lock-up 24 måneder	Antal aktier med lock-up 12 måneder	Total antal aktier med lock-up	Antal aktier ej omfattet af lock-up	Total antal aktier
Steen Brummerstedt Iversen ApS	Stifter & CTO	64.500	64.500	129.000	6.789	135.789
Lüthje Invest ApS	Stifter & Facility Management	64.500	64.500	129.000	4.800	133.800
Tommy Larsen ApS	Stifter	62.250	62.250	124.500	3.489	127.989
ApS Felsvang af 18. November 2003	Stifter & CEO	56.500	56.500	113.000	1.634	114.634
Erik Winther	CFO	3.080	3.080	6.160	0	6.160
VP sales & marketing Michael Humle	VP Sales & Marketing	2.250	2.250	4.500	0	4.500
Total		253.080	253.080	506.160	16.712	522.872

Bemyndigelser til udvidelse af Selskabets aktiekapital

I henhold til Selskabets vedtægters § 6.1 er Selskabets Bestyrelse bemyndiget til i tiden indtil den 30. juni 2011 af én eller flere gange, i henhold til Aktieselskabslovens § 40b, at udstede aktietegningsoptioner (warrants) til Selskabets 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 79.344 aktier i Selskabet, svarende til 79.344 stk., dog maksimalt 5 % af Selskabets nominelle aktiekapital, hvoraf resterer nominelt DKK 34.344 svarende til 34.344 stk. Aktier, i Selskabet uden fortegningsret for de øvrige aktionærer i Selskabet til en kurs, fordeling og på vilkår, som fastlægges af Bestyrelsen, samt til at foretage den dertil hørende forhøjelse af Selskabets aktiekapital. Endelig tildeling af warrants til Bestyrelsen er dog betinget af en generalforsamlingsgodkendelse.

I henhold til Selskabets vedtægters § 6.2 er Selskabets bestyrelse bemyndiget til i tiden indtil 31. marts 2008 at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nom. 1.357.886 aktier à nom. DKK 1, jf. Aktieselskabslovens § 37 ved kontant indbetaling og med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

Aktierne udstedt i henhold til bemyndigelserne i § 6.1 og 6.2 skal være omsætningspapirer, og skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets aktiebog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal have de samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital. Aktierne skal give aktionæren ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for bestyrelsens beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen. Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre Selskabets vedtægter i tilfælde af udnyttelse af de givne bemyndigelser, herunder aktietegningsoptionerne.

Aktionæroverenskomster

Selskabet har ikke kendskab til indgåede aktionæroverenskomster vedrørende SCF.

Generalforsamlinger

Ifølge §7 i Selskabets vedtægter skal den ordinære generalforsamling afholdes på Selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn hvert år inden udgangen af april måned.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes i henhold til en generalforsamlings- eller bestyrelsesbeslutning efter anmodning fra Selskabets revisor eller efter skriftlig anmodning fra aktionærer, der ejer mindst en tiendedel af aktiekapitalen.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst otte dages og højst fire ugers varsel ved annoncering i mindst et landsdækkende dagblad. Indkaldelse sendes desuden til aktionærer, som er noteret i Selskabets aktiebog, og som har anmodet herom.

Enhver aktionær har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen, enten personligt eller ved fuldmægtig,

forudsat aktionæren har anmodet om og fået udleveret adgangskort senest fem dage forud for generalforsamlingens afholdelse. En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, uden at aktierne er blevet noteret i Selskabets aktiebog, eller aktionæren over for Selskabet har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Investor relation-politik

Ledelsen i SCF lægger vægt på at have en åben og kontinuerlig dialog med sine aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt. Derfor offentliggør Selskabet kvartalsvist status på Selskabets udvikling, herunder relevante regnskabsoplysninger, ligesom Selskabet løbende offentliggør information om Selskabet, der vurderes at have betydning for udviklingen af Selskabet. Selskabet fører et insiderregister og offentliggør ændringer af insideres beholdning af aktier i henhold til gældende regler.

SCF har vedtaget interne regler, hvorefter medlemmer af Ledelsen samt øvrige medarbejdere kun må købe og sælge aktier i SCF i en periode på fire uger fra Selskabets offentliggørelse af perioderegnskaber (under forudsætning af, at de ikke besidder intern viden).

Fondsørsmødelser offentliggøres i overensstemmelse med gældende regler og er efter påkrævet offentliggørelse tilgængelig på Selskabets hjemmeside (www.scf-technologies.com) og sendes til aktionærer og andre, der via Selskabets hjemmeside har udbedt sig at modtage e-mail-nyheder fra Selskabet.

Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Bortset fra Stifternes salg af tegningsretter samt eksisterende aktionærer, herunder Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejderes deltagelse i Emissionen, har ingen andre personer interesser i forbindelse med Udbuddet.

7.2. Oplysninger om Aktierne herunder de Nye Aktier

Aktiekapitalens størrelse

SCFs aktiekapital, herunder tilladte aktier, umiddelbart forud for Udbuddet udgør nom. DKK 1.357.886 fordelt på 1.357.886 stk. aktier à nominelt DKK 1. Der findes ikke andele, som repræsenterer kapitalen.

Efter tegning af de Nye Aktier vil aktiekapitalen udgøre nominelt DKK 2.715.772, bestående af 2.715.772 stk. aktier à nominelt DKK 1 ved Maksimumsudbuddet. Ved Minimumsudbuddet vil aktiekapitalen udgøre nominelt DKK 2.379.812, bestående af 2.379.812 stk. aktier à nominelt DKK 1.

Udbytte

I henhold til Aktieselskabslovens bestemmelser godkender generalforsamlingen udlodning af udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste

regnskabsår. Eventuelt udbytte udbetales i henhold til Værdipapircentralens til enhver tid gældende regler. Efter gældende regler tilbageholder danske selskaber normalt 28% udbytteskat.

De Nye Aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, som forventes at finde sted den 20. december 2007. De Nye Aktier giver fuldt udbytte for regnskabsåret 2007. Selskabet forventer ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2007.

Stemmeret

Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 1 giver én stemme.

Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt til, medmindre aktionæren er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Uanset at stemmeretten ikke kan udnyttes, anses den overdragne aktiepost dog som repræsenteret på generalforsamlingen, dersom aktierne forud for indkaldelse til generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed, jf. §5.2 i Selskabets vedtægter.

Notering på navn

Aktierne skal noteres på navn i SCFs aktiebog, jf. vedtægternes § 5. Navnenotering finder sted via aktionærens eget kontoførende institut. Selskabets aktiebog føres af Amagerbanken A/S.

Indløsning og ombytning

Aktionærerne er ikke forpligtet til at lade deres aktier indløse helt eller delvist, bortset fra hvad der følger af gældende lovgivning, herunder Aktieselskabsloven, jf. §5.2 i Selskabets vedtægter.

Der gælder ingen bestemmelser om ombytning af aktier.

Rettigheder

Ingen Aktier i Selskabet har særlige rettigheder, jf. §5.2 i Selskabets vedtægter.

Alle Selskabets aktionærer har fortegningsret i forbindelse med kapitalforhøjelser, der sker i form af kontantindskud. Generalforsamlingen kan med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede kapital vedtage at udstede eller bemyndige selskabets bestyrelse til at udstede aktier uden fortegningsret for Selskabets aktionærer, hvis aktierne udstedes til markedskurs.

I tilfælde af solvent likvidation af Selskabet er aktionærene berettigede til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Selskabets kreditorer. Der er ingen begrænsning med hensyn til hvor mange aktier en person eller juridisk enhed kan eje.

Generalforsamlingsbeslutninger

Alle beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpel stemmeflerhed, medmindre vedtægterne eller Aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af Selskabets vedtægter eller om Selskabets opløsning kræves – for så vidt der ikke ifølge Aktieselskabsloven gælder krav om en større majoritet eller enstemmighed – at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Visse beslutninger, som medfører en begrænsning af en aktionærs ejer- eller stemmeret, skal vedtages med et flertal på ni tiendedele af stemmerne og af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. Beslutninger om at øge aktionærernes forpligtelser over for Selskabet kræver enstemmighed.

Selskabets vedtægter indeholder ikke betingelser for ændring af aktionærernes rettigheder eller kapitalen, der er snævrere eller strengere end lovgivningens krav.

7.3. Vilkår og betingelser for Udbuddet

Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser af Udbuddet

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 7. november 2007 blev Bestyrelsen af aktionærerne bemyndiget til i perioden indtil 31. marts 2008 at forhøje Selskabets aktiekapital af en eller flere omgange med indtil i alt nominelt DKK 1.357.886 (1.357.886 stk. aktier à nominelt DKK 1). De nye aktier skal have samme rettigheder som de eksisterende aktier.

På et bestyrelsesmøde afholdt den 21. november 2007 besluttede Bestyrelsen at udnytte bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen med minimum nom. DKK 1.021.926 (1.021.926 stk. Nye Aktier) ("Minimumsudbuddet") og maksimum nom. DKK 1.357.886 (1.357.886 stk. Nye Aktier à DKK 1) med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Ved Maksimumsudbuddet vil Selskabets aktiekapital efter Emissionen udgøre nominelt DKK 2.715.772 fordelt på 2.715.772 stk. aktier à nominelt DKK 1. Ved Minimumsudbuddet vil Selskabets aktiekapital efter Emissionen udgøre nominelt DKK 2.379.812 fordelt på 2.379.812 stk. aktier à nominelt DKK 1.

Nye Aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter ved Tegningsperiodens udløb, kan, uden kompensation til ihændehavere af Tegningsretter, af Bestyrelsen på diskretionær basis tildeles aktionærer og investorer, der ikke har Tegningsretter, såfremt disse inden udløbet af Tegningsperioden har afgivet bindende tilsagn til Lead Manager om at tegne Nye Aktier til Tegningskursen.

Selskabets Eksisterende Aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på OMX med forventet første noteringsdag den 28. november 2007. Selskabets Eksisterende aktier vil ophøre med at kunne handles på First North den 27. november 2007. Aktierne forventes optaget til handel og officiel notering på OMX under symbolet "SCFT"

Forventet tidsplan

Offentliggørelse af prospekt	21. november 2007
Sidste handelsdag for Eksisterende Aktier på First North	27. november 2007
Første noteringsdag for Eksisterende Aktier på OMX	28. november 2007
Skæringsdato (Eksisterende Aktie handles med tegningsretter)	28. november 2007
Ex-Tegningsretsdato (Eksisterende Aktier handles uden Tegningsretter)	29. november 2007
Handel med Tegningsretter begynder på OMX	29. november 2007
Tildelingsdato (Tildeling af Tegningsretter)	3. december 2007
Tegningsperioden begynder	4. december 2007
Handel med Tegningsretter slutter	12. december 2007
Tegningsperioden slutter	17. december 2007
Resultatet af Udbuddet offentliggøres	20. december 2007
Udstedelse af Nye Aktier	20. december 2007
Forventet første noteringsdag for de Nye Aktier	21. december 2007

Selskabets finanskalender for 2008

Offentliggørelsen af Årsrapport 2007	20. februar 2008
Ordinær generalforsamling	27. marts 2008
Rapport for 1. kvartal 2008	1. maj 2008
Rapport for 2. kvartal 2008	19. august 2008
Rapport for 3. kvartal 2008	1. november 2008

Udbud af Nye Aktier

Der udbydes maksimum nom. DKK 1.357.886 svarende til 1.357.886 stk. Nye Aktier a DKK 1 (svarende til Maksimumsudbuddet) og minimum nom. DKK 1.021.926 svarende til 1.021.926 stk. Nye Aktier a DKK 1 (svarende til Minimumsudbuddet) med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

Tegningskurs

Tegning af de Nye Aktier sker til kurs DKK 65 pr. aktie à DKK 1, franko.

Tegningsforhold

Selskabets aktionærer har fortegningsret til de Nye Aktier i forholdet 1:1, således at 1 stk. Eksisterende Aktie af DKK 1 giver ret til tegning af 1 Ny Aktie à DKK 1.

Det mindste beløb, der kan tegnes af en investor er DKK 65 svarende til 1 stk. Ny Aktie. Derimod er det maksimale beløb investorerne kan tegne Maksimumsprovenuet på ca. DKK 88 mio, svarende til 1.357.886 stk. Aktier à DKK 65.

Skæringsdato

Indtil handelstids ophør på OMX den 28. november 2007 handles Eksisterende Aktier med Tegningsretter. Den 28. november 2007 ("Skæringsdato") er således sidste dag, hvor investorer kan erhverve Eksisterende Aktier i Selskabet med tilhørende Tegningsretter. Tegningsretterne tildeles på Tildelingsdatoen.

Ex-Tegningsretsdato

Fra 29. november 2007 handles Eksisterende aktier uden Tegningsretter.

Tildeling af Tegningsretter

Aktionærerne tildeles 1 Tegningsret for hver Eksisterende Aktie à nom. DKK 1. Der skal således benyttes 1 Tegningsretter for hver Ny Aktie à nom. DKK 1, der ønskes tegnet. Retten til at modtage Tegningsretter tilkommer de aktionærer, der den 3. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) ("Tildelingsdatoen") er registreret i Værdipapircentralen som aktionær.

Handel med Tegningsretter

Handel med Tegningsretter finder sted på OMX i perioden fra den 29. november 2007 til den 12. december 2007, begge dage inklusive. Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne overdrages og af den erhvervende part anvendes ved tegning af de Nye Aktier. Lead Manager kan erhverve Tegningsretter på markedsvilkår i perioden, hvor handel med Tegningsretter foregår, udnytte disse og tegne Nye Aktier

Tegningsperiode

De Nye Aktier kan tegnes i perioden fra den 4. december 2007 kl. 9.00 (dansk tid) til den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid), begge dage inklusive. Efter Tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af Nye Ak-

tier, og udnyttede Tegningsretter er derefter ugyldige og uden værdi.

Emissionsbank

Emissionen er tilrettelagt og gennemføres af SEB Enskilda, Silkegade 8, 1113 København K, (SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)), som emissionsbank for Selskabet.

Tegningsmetode

Ihændevarere af Tegningsretter der ønsker at tegne Nye Aktier skal gøre det igennem aktionærens/investors konførende institut i henhold til det pågældende instituts regler. Når en ejer af Tegningsretter har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke, hverken helt eller delvist, trækkes tilbage.

Tegning og tildeling af Nye Aktier, som ikke er tegnet i henhold til Tegningsretterne

Tegningsretter, som ikke udnyttes i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejeren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til erstatning eller anden kompensation herfor. Tegningsperioden slutter den 17. december 2007 kl. 17.00 (dansk tid). Nye Aktier, som ikke er blevet tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter ved Tegningsperiodens udløb (Resterende Aktier), kan uden kompensation til ihændevarere af Tegningsretter allokere af Bestyrelsen på diskretionær basis til aktionærer og investorer, der ikke har Tegningsretter, såfremt disse inden udløbet af Tegningsperioden har afgivet bindende tilsagn til Lead Manager om at tegne Nye Aktier til Tegningskursen.

Hverken fra Selskabets eller Lead Managers side kan der gives nogen sikkerhed for, at investorer eller aktionærer, der ønsker at tegne Nye Aktier, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Sikkerhed for at tegne Nye Aktier i Selskabet kan kun gives til aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af, at Emissionen gennemføres. Der vil således kun være Resterende Aktier at tildele, såfremt de Nye Aktier ikke er tegnet af Selskabets aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter.

Såfremt Emissionen ikke gennemføres, bliver Tegningsretterne ugyldige og værdiløse for såvel aktionærer som investorer, der måtte have erhvervet sådanne Tegningsretter. Investorer, der har erhvervet Aktier (med henblik på tildeling af Tegningsretter), eller Tegningsretter kan derfor lide et tab. Tegnere af Nye Aktier vil i tilfælde af at Emissionen ikke gennemføres, være berettiget til tilbagebetaling af Tegningskursen (franko).

Bindende forhåndstilsagn

Emissionen er ikke garanteret, men visse af Selskabets institutionelle aktionærer, herunder Fåmandsforeningen LD, har afgivet bindende forhåndstilsagn ved udnyttelse

af deres respektive Tegningsretter om tegning af i alt nom. DKK 204.112 nye aktier, svarende til 204.112 stk. Nye Aktier à nom. DKK 1.

PKA A/S har meddelt, at de ser positivt på Emissionen og påtænker at deltage heri ved udnyttelse af deres respektive Tegningsretter. Ved udnyttelse af PKA A/S' Tegningsretter vil PKA A/S tegne i alt nom. DKK 122.800 nye aktier, svarende til 122.800 stk. Nye Aktier à nom. DKK 1.

En række nye investorer herunder ATP, samt eksisterende aktionærer herunder Fåmandsforeningen LD har indgået aftale med Stifterne af Selskabet samt to af Selskabets andre aktionærer, herunder Newpond ApS, om at erhverve Tegningsretter og har afgivet bindende forhåndstilsagn ved udnyttelse af disse Tegningsretter. Disse investorer vil ved Minimumsudbuddet købe i alt nom. DKK 641.696 nye aktier, svarende til 641.696 stk. Nye Aktier à nom. DKK 1. Ved Maksimumsudbuddet vil disse investorer købe i alt nom. DKK 689.879 aktier, svarende til 689.879 stk. Nye Aktier à nom. DKK 1.

Selskabets Stiftere, bortset fra Tommy Larsen, har afgivet bindende forhåndstilsagn om at de vil anvende halvdelen af deres opnåede provenu fra salg af tegningsretter til at tegne i alt nom. DKK 22.275 nye aktier, svarende til 22.275 stk. Nye Aktier à nom. DKK 1.

En række nye investorer har afgivet bindende forhåndstilsagn om at tegne op til nom. DKK 153.843 nye aktier, svarende til 153.843 stk. Nye Aktier à nom. DKK 1, såfremt de af Selskabets Bestyrelse bliver allokere Resterende Aktier.

Samlet set er der således afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af i alt nom. DKK 1.021.926 nye aktier, svarende til 1.021.926 stk. Nye Aktier à nom. DKK 1 (uden indregning af tilkendegivelsen fra PKA A/S på tegning af 122.800 stk. Nye Aktier)

Tegningstilsagnene er bl.a. betinget af, at der ikke inden Tegningsperiodens udløb indtræder væsentlige negative ændringer i Selskabets finansielle stilling.

Gennemførelse af Emissionen

Emissionen vil blive gennemført ved tegning af minimum 1.021.926 stk. Nye Aktier (Minimumsudbud), svarende til et Minimumsprovener på ca. 66 mio. kr., hvortil der er afgivet bindende forhåndstilsagn fra visse af Selskabets aktionærer, herunder Fåmandsforeningen LD samt nye investorer, herunder ATP.

Emissionsaftale

Lead Manager har indgået en emissionsaftale med Selskabet, hvori Selskabet har indvilliget i at udstede Tegningsretterne og de Nye Aktier. Selskabet har endvidere afgivet sædvanlige garantier og erklæringer over for Emissionsbanken.

Rettigheder

Ingen aktier har særlige rettigheder. De Nye Aktier vil

have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som den hidtidige aktiekapital.

ikke deltager i tegningen, udvandet deres ejerandel med ca. 43 pct.

De Nye Aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, som forventes at finde sted den 20. december 2007. De Nye Aktier giver fuldt udbytte for regnskabsåret 2007.

Ved tegning af det maksimale antal Nye Aktier udgør Udbuddet en umiddelbar forøgelse af indre værdi pr. Aktie på DKK 10,0 til de Eksisterende Aktionærer og en umiddelbar udvanding af den regulerede indre værdi pr. Aktie på DKK 15,5 for tegnere af de Nye Aktier.

Udvanding

Aktionærer, der ikke deltager i tegningen, får udvandet deres ejerandel med op til 50 pct. (ved Maksimumsudbuddet). Ved Minimumsudbuddet får aktionærer, der

Nedenstående tabel viser udvandingseffekten pr. Aktie, som investorer i de Nye Aktier vil opleve ved henholdsvis Maksimums- samt Minimumsudbuddet.

Aktietegningsscenarier

Bruttoprovenu ved Maksimumsudbud	Antal aktier a DKK 1	Nom. DKK	Andel af Udbuddet	Kurs DKK	Bruttoprovenu DKK mio.
Aktietegner					
LD (tegningsretter fra eksisterende aktier)	110.000	110.000	8%	65	7,2
LD (nyerhvervede tegningsretter)	179.395	179.395	13%	65	11,7
Selskabets Stiftere	22.275	22.275	2%	65	1,4
Andre bindende tilsagn fra eksisterende aktionærer	94.112	94.112	7%	65	6,1
Bindende tilsagn fra ATP (nyerhvervede tegningsretter)	243.500	243.500	18%	65	15,8
Bindende tilsagn fra andre nye investorer (nyerhvervede tegningsretter)	266.984	266.984	20%	65	17,4
Øvrig tegning	441.620	441.620	33%	65	28,7
Total	1.357.886	1.357.886	100%		88,3

Bruttoprovenu ved Minimumsudbud	Antal aktier a DKK 1	Nom. DKK	Andel af Udbuddet	Kurs DKK	Bruttoprovenu DKK mio.
Aktietegner					
LD (tegningsretter fra eksisterende aktier)	110.000	110.000	11%	65	7,2
LD (nyerhvervede tegningsretter)	136.732	136.732	13%	65	8,9
Selskabets Stiftere	22.275	22.275	2%	65	1,4
Andre bindende tilsagn fra eksisterende aktionærer	94.112	94.112	9%	65	6,1
Bindende tilsagn fra ATP (nyerhvervede tegningsretter)	237.980	237.980	23%	65	15,5
Bindende tilsagn fra andre nye investorer (nyerhvervede tegningsretter)	266.984	266.984	26%	65	17,4
Bindende tilsagn fra andre nye investorer (uden tegningsretter)	153.843	153.843	15%	65	10,0
Total	1.021.926	1.021.926	100%		66,4

ATP og Fåmandsforeningen LD agter at tegne for mere end 5% af de udbudte aktier ved både Maksimums- og Minimumsudbud.

Udvanding	Maksimums-udbud	Minimums-udbud
Udbudskurs pr. Aktie	DKK 65,0	65,0
Indre værdi pr. Aktie pr. 30. september 2007	DKK 39,5	39,5
Forøgelse af indre værdi pr. Aktie, der kan henføres til Udbuddet	DKK 9,9	7,7
Indre værdi pr. Aktie efter Udbuddet	DKK 49,5	47,3
Udvanding pr. Aktie	DKK 15,5	17,7
Udvanding pr. Aktie i procent	% 23,9	27,3

Udvandingseffekten beregnes ved at fratække indre værdi pr. aktie efter udbuddet fra udbudskursen pr. aktie.

Offentliggørelse af resultat af Emissionen

Resultatet af Emissionen forventes offentliggjort via OMX den 20. december 2007.

Udstedelse af Nye Aktier samt betaling og registrering i Værdipapircentralen

Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal ejeren betale DKK 65 pr. Ny Aktie, der tegnes. Betalingen for de Nye Aktier sker i danske kroner ved udnyttelse af Tegningsretterne – og senest den 17. december 2007 den sidste dag i Tegningsperioden.

Efter udnyttelse af Tegningsretter mod betaling af Udbudskursen vil de Nye Aktier blive tildelt gennem Værdipapircentralen i den midlertidige fondskode DK0060106011. De Nye Aktier vil efter gennemførelse af Udbuddet blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og forventes endeligt udstedt den 20. december 2007 samt forventes optaget til handel og officiel notering på OMX den 21. december 2007.

Fondskoder

Eksisterende Aktier	DK0060046522
Tegningsretter	DK0060105989
Nye Aktier (midlertidig fondskode)	DK0060106011

Selskabets nuværende fondskode DK0060046522 oprettholdes for Selskabets Eksisterende Aktier. Den midlertidige fondskode for de Nye Aktier vil blive sammenlagt med Selskabets fondskode (DK0060046522) snarest muligt efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Market maker-aftale

I forbindelse med optagelse til handel og officiel notering på OMX, har Selskabet indgået en "market-maker" aftale med SEB Enskilda, hvor SEB Enskilda forpligter sig til at stille både købs- og en salgspriser for Selskabets aktier. Aftalen indeholder bestemmelser om, at SEB Enskilda stiller købs- og salgspris for 100 stk. Aktier ad gangen, samt at afstanden mellem købs- og salgsprisen (spredet) i Selskabets aktier højst må være 4%. SEB Enskilda vil tilstræbe, at kursudviklingen følger den generelle markedsudvikling og til enhver tid er afpasset til udbuds- og efterspørgselssituationen. Køb og salg vil foregå for SEB Enskilda's regning og risiko.

Omkostninger

De samlede omkostninger ekskl. moms ved Emissionen (ved såvel Minimumsudbuddet som Maksimumsudbuddet) forventes at udgøre:

Emissionsomkostninger	Mio. kr.
Finansiell formidler	5,0
Honorar til advokater og revisor	1,6
Trykning, layout og forsendelse	0,2
Øvrige omkostninger	0,8
Total	7,6

Tegningsprovision til kontoførende institutter udgør 0,25% af kursværdien af de Aktier, som tegnes igennem dem.

Provenu

Såfremt samtlige Nye Aktier tegnes, vil Selskabets egenkapital blive forøget med ca. DKK 80 mio. efter afholdelse af omkostninger forbundet med Emissionen. Ved Minimumsprovenuet vil Selskabets egenkapital blive forøget med ca. DKK 58 mio. efter afholdelse af omkostninger forbundet med Emissionen.

Tilbagekaldelse af Udbuddet

Det er en betingelse for gennemførelsen af Udbuddet, at der ikke inden den 20. december 2007, der er datoen for Emissionens gennemførelse, indtræffer begivenheder, der efter Selskabets eller SEB Enskildas skøn vil gøre gennemførelsen utilrådelig.

Såfremt Udbuddet tilbagekaldes, gennemføres Emissionen ikke, og Tegningsretterne vil blive ugyldige og værdiløse for såvel aktionærer som investorer, der måtte have erhvervet sådanne Tegningsretter.

Gældende lovgivning

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder OMXs regler samt EU Kommissionens forordning 809/2004, Værdipapirhandelsloven og bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 udstedt af Finanstilsynet i medfør af Værdipapirhandelsloven. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for de almindelige domstole i Danmark.

7.4. Skatteforhold

Dansk beskatning

I det følgende gives en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der har betydning i forbindelse med køb, besiddelse eller salg af aktier i Selskabet. Beskrivelsen omfatter alene skatteforhold i Danmark og ikke udenlandske skatteregler.

Det anførte tilsigter ikke at være en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter ikke investorer, for hvilke der gælder særlige skatteregler, herunder investorer, der er underlagt pensionsafkastbeskatningsloven (dvs. pensionsopsparing), pengeinstitutter, fondshandlere og andre næringskattepligtige.

Beskrivelsen er baseret på den lovgivning, der var gældende på tidspunktet for udarbejdelsen af Prospektet. Nuværende og potentielle investorer opfordres til at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser af at investere i, eje, forvalte og overdrage aktierne.

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks på hinanden følgende måneder inden for et år, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit hovedsæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

Udbytte

For personer beskattes udbytte som aktieindkomst med 28% op til et samlet beløb på DKK 45.500 (2007). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007) for anvendelse af satsen på 28%, uanset hvem af ægtefællerne, der modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst herudover beskattes med 43%. Fra og med indkomståret 2008 beskattes aktieindkomst mellem DKK 45.500 og DKK 100.000 (2007) med 43%. Aktieindkomst herudover beskattes med 45%. For ægtefæller gælder, at der alene skal betales 45% af aktieindkomst, som overstiger DKK 200.000 (2007).

Ved udbetaling af udbytte til personer indeholdes normalt 28% i udbytteskat. Hvis aktieindkomsten i det relevante år alene omfatter udbytte og ikke overstiger DKK 45.500/DKK 91.000 (2007), er udbytteskatten endelig. Ved udbetaling af udbytte til danske selskaber indeholdes normalt 16,5% i udbytteskat.

Hvis et selskab ejer mindst 15% af aktiekapitalen i Selskabet, er udbytte fra Selskabet skattefrit, forudsat at selskabsaktionæren har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og udbyttet deklarerer i denne periode. I henhold til EF-direktiv 90/435/EØF med senere ændringer som gennemført i dansk lovgivning nedsættes minimumsejerandelen til 10% fra 1. januar 2009.

I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Selskaber, der ejer mindst 15% af aktiekapitalen i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, inden for hvilken kapitalnedsættelsen gennemføres, skal dog beskattes af udlodningen efter reglerne i Aktieavancebeskatningsloven, dvs. som en afståelse af aktier.

Afhændelse af aktier

Eftersom OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S er medlem af World Federation of Exchanges, vil aktierne i Selskabet blive børsnoteret i skattemæssig forstand i forbindelse med noteringen på OMX.

Idet aktierne i Selskabet har haft status som unoterede i skattemæssig forstand under noteringen på First North, ændrer aktierne i Selskabet status fra unoterede til børsnoterede i forbindelse med noteringen på OMX.

En afhændelse af aktier i Selskabet efter noteringen på OMX vil i skattemæssig henseende blive behandlet som en afståelse af børsnoterede aktier. Det har i den forbindelse ingen betydning, at aktierne i Selskabet inden noteringen på OMX havde status som unoterede aktier.

Afhændelse eller udnyttelse af tildelte tegningsretter

I forlængelse af noteringen af Selskabets aktier på OMX, tildeles de eksisterende aktionærer Tegningsretter til aktier i Selskabet. Tegningsretterne, som tildeles vederlagsfrit, kan udnyttes til at nytegne aktier i Selskabet til en kurs, der ligger under handelsværdien af aktierne på tegningstidspunktet. Aktionærene kan efter eget valg enten afstå Tegningsretterne eller anvende disse til at nytegne aktier i Selskabet.

Fortjeneste ved afståelse af enten Tegningsretterne eller de aktier i Selskabet, som bliver tegnet på baggrund af de tildelte Tegningsretter, beskattes som aktieindkomst efter reglerne i Aktieavancebeskatningsloven.

Ved salg af Tegningsretterne opgøres fortjenesten som forskellen mellem anskaffelsessummen og afståelsessummen. Eftersom Tegningsretterne er tildelt vederlagsfrit, kan fortjenesten opgøres som afståelsessummen for Tegningsretterne.

Såfremt aktionærene vælger at nytegne aktier i Selskabet på baggrund af de tildelte Tegningsretter, kan anskaffelsessummen for aktierne i forbindelse med et senere salg opgøres til anskaffelsessummen for Tegningsretten med tillæg af tegningskursen. Eftersom Tegningsretterne er tildelt vederlagsfrit, er anskaffelsessummen identisk med tegningskursen.

Tegningsretterne eller de aktier, der måtte blive nytegnet på baggrund af de tildelte Tegningsretter, anses for at være anskaffet på samme tidspunkt som de moderaktier, Tegningsretterne knytter sig til. For Selskabets aktionærer er dette ensbetydende med at Tegningsretterne, eller de på baggrund heraf nytegnede aktier, kan sælges skattefrit umiddelbart efter tildelingen under den forudsætning, at aktionæren har ejet alle sine aktier i Selskabet i mere end 3 år. Såfremt alene en del af aktionærens aktier har været ejet i mere end tre år, er det kun muligt at sælge en nominelt tilsvarende del af Tegningsretterne eller de på baggrund heraf nytegnede aktier skattefrit umiddelbart efter tildelingen.

Nye aktionærer efter 1. januar 2006

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælgeren er en person eller et selskab. For selskaber skelnes ydermere mellem om aktierne er ejet i over eller under tre år.

Personer er skattepligtige af gevinst ved afståelse af aktier. Gevinst beskattes som aktieindkomst med 28% op til DKK 45.500 (2007). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007), uanset hvem af ægtefællerne der modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst ud

over DKK 45.500 og DKK 91.000 beskattes med 43%. Fra og med indkomståret 2008 beskattes aktieindkomst mellem DKK 45.500 og DKK 100.000 (2007) med 43%. Aktieindkomst herudover beskattes med 45%. For ægtefæller gælder, at der alene skal betales 45% af aktieindkomst, som overstiger DKK 200.000 (2007).

Tab ved afståelse af børsnoterede aktier kan fradrages i gevinst og udbytter på børsnoterede aktier. Med henblik på at implementere MIFID direktivet i dansk lovgivning (2004/39/EF) blev der den 4. oktober 2007 fremsat et lovforslag som bl.a. indebærer, at skatteværdien af et tab ved afståelse af børsnoterede aktier under iagttagelse af visse oplysningsforpligtelser ligeledes kan modregnes i anden skat. Lovforslaget bortfalder imidlertid som følge af folketingsvalget den 13. november 2007, men forventes genfremsat.

Selskabers gevinst på aktier ejet i mindre end tre år modregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst og beskattes med 25%. Tab kan modregnes i avance på aktier ejet i mindre end tre år. Tabet kan dog kun fradrages, såfremt tabet overstiger de skattefrie udbytter, selskabet har modtaget i ejertiden.

Selskabers gevinst på aktier ejet i mere end tre år er skattefri, og tab kan ikke fradrages.

Aktionærer før 1. januar 2006

Der er vedtaget nye regler for aktieavancebeskatning med virkning fra og med 1. januar 2006. Det vil for aktionærer fra før 1. januar betyde, at der kan være overgangsregler, der kan anvendes ved salg af aktier, der var i behold den 31. december 2005.

Det gælder for personer, der sælger deres aktier, hvor ejertiden på salgstidspunktet er under 3 år.

Overgangsregler

Personers avance ved salg af aktier, som har været ejet i mindre end tre år, beskattedes efter de gamle regler som kapitalindkomst, det vil sige med op til 59%. Såfremt aktier i selskabet sælges før 3 års ejertid, vil en skattepligtig avance blive beskattet som kapitalindkomst i stedet for aktieindkomst, hvis dette er mere optimalt for den pågældende person.

Det vil være gældende hvis aktieindkomsten i afståelsesåret bliver beskattet med 43% og nettokapitalindkomsten ikke beskattes med mellem- eller topskat. I disse tilfælde vil beskatning som kapitalindkomst være mere lempelig end beskatning som aktieindkomst.

Der overføres en så stor del af avancen til kapitalindkomst, som vil være optimal at flytte. En eventuel resterende avance vil blive beskattet som aktieindkomst.

Aktieindkomst beskattes med 28% op til DKK 45.500 (2007). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007), uanset hvem af ægtefællerne der

modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst ud over DKK 45.500 og DKK 91.000 beskattes med 43%. Fra og med indkomståret 2008 beskattes aktieindkomst mellem DKK 45.500 og DKK 100.000 (2007) med 43%. Aktieindkomst herudover beskattes med 45%. For ægtefæller gælder, at der alene skal betales 45% af aktieindkomst, som overstiger DKK 200.000 (2007).

Investorer der ikke er hjemmehørende i Danmark og ikke er fuldt skattepligtige i Danmark

Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, kan udbytte og avance indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter.

Andre aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, er begrænset skattepligtige i Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber.

Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes som hovedregel udbyttekildeskatt på 28%. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskatt, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

For personer hjemmehørende i visse lande er der på visse betingelser mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

Endvidere vil det være muligt for det udbytteudbetalende selskab eller værdipapircentralen, at indgå en aftale med de danske skattemyndigheder, hvorefter selskabet alene vil være forpligtet til at indeholde udbytteskat med den procentsats, som fremgår af den relevante dobbeltbeskatningsaftale.

Der indeholdes normalt ikke udbytteskat af udbytte betalt til et selskab, som ikke er hjemmehørende i Danmark, og som ejer mindst 15% af aktiekapitalen i et dansk selskab, forudsat at det udenlandske selskab har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og udlodningen sker inden for denne periode. I henhold til EF-direktiv 90/435/EØF med senere ændringer som gennemført i dansk lovgivning nedsættes minimumejersandelen til 10% fra 1. januar 2009. Dette gælder dog kun selskaber, som kan påberåbe sig nedsættelse eller bortfald af dansk kildeskatt på udbytte i henhold til EF-direktiv 90/435/EØF eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark.

I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Selskaber, der ejer mindst 15% af aktiekapitalen i en sammenhængende periode

på mindst 12 måneder, inden for hvilken kapitalnedsættelsen gennemføres, skal dog beskattes af udlodningen efter reglerne i Aktieavancebeskatningsloven, dvs. som en afståelse af aktier.

Afhændelse af aktier

Aktionærer hjemmehørende i udlandet beskattes som hovedregel ikke i Danmark ved salg af aktier. Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet som næringsdrivende med køb og salg af aktier i Danmark, kan avancen indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter.

Aktieafgift/stempelafgift

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift ved overdragelse af aktier.

7.5. Yderligere oplysninger

Lead Manager

SEB Enskilda
Silkegade 8
1113 København K

Juridisk rådgiver for SCF Technologies A/S i forbindelse med Emissionen

Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

Juridisk rådgiver for Lead Manager

Lind Cadovius Advokataktieselskab
Østergade 38
1019 København K

Revisor for SCF Technologies A/S

Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
(Medlem af FSR)
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

A. Appendiks

A.1. Regnskabsoplysninger

I det følgende gengives uddrag af Selskabets regnskabsoplysninger for 2003/04, 2005, 2006 samt perioderegnskab for de første tre kvartaler i 2007 med sammenligningstal. Uddraget indeholder ikke ledelsens kommentarer til de finansielle forhold, hvorfor der henvises til afsnit 4.10. i Prospektet vedrørende ledelsens gennemgang af de finansielle forhold.

Det bemærkes, at Selskabet i forbindelse med notering på OMX har ændret regnskabsprincipper til IFRS, hvorfor regnskabsoplysningerne indeholdt i Prospektet ikke i alle tilfælde vil stemme overens med de tidligere offentliggjorte årsrapporter og kvartalsmeddelelser.

De efterfølgende regnskabsopstillinger efter IFRS er baseret på de reviderede årsrapporter for 2003/04, 2005 og 2006 og omarbejdet til IFRS. Omarbejdelsen til IFRS er revideret af Selskabets revisor.

Perioderegnskabet for de tre første kvartaler i 2007 med sammenligningstal for samme periode i 2006 er ikke revideret, men har været genstand for et af Selskabets revisor gennemført review.

Det følger af punkt 20.1 i bilag I i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (Prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over EUR 2.500.000 (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til Selskabets hjemmeside: www.scf-technologies.com

Krydsreferencetabellen på næste side refererer til oplysninger i årsrapporterne for perioden fra 2003/04 til 2006 samt Selskabets kvartalsrapport for 3. kvartal 2007 som offentliggjort til OMX.

Oplysningselement**Reference**

Ledelsespåtegning 1. Januar – 30. september 2007	Selskabets 3. kvartalsrapport 2007, side 5
Ledelsesberetning 1. Januar – 30. september 2007	Selskabets 3. kvartalsrapport 2007, side 1
Anvendt regnskabspraksis 1. Januar – 30. september 2007	Selskabets 3. kvartalsrapport 2007, side 4
Resultatopgørelse for 1. januar – 30. september 2007	Selskabets 3. kvartalsrapport 2007, side 6
Balance pr. 30. september 2007	Selskabets 3. kvartalsrapport 2007, side 7
Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. september 2007	Selskabets 3. kvartalsrapport 2007, side 8
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 22
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 21
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 4
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 14
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 23
Balance for regnskabsåret pr. 31. december 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 24
Pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 16
Noter for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 27
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 13
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 12
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 3
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 14
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 21
Balance for regnskabsåret pr. 31. december 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 22
Pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 14
Noter for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 25
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2003/04	Selskabets årsrapport 2004, side 3
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2003/04	Selskabets årsrapport 2004, side 2
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2003/04	Selskabets årsrapport 2004, side 4
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2003/04	Selskabets årsrapport 2004, side 5
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2003/04	Selskabets årsrapport 2004, side 9
Balance for regnskabsåret pr. 31. december 2003/04	Selskabets årsrapport 2004, side 10
Pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2003/04	NA
Noter for regnskabsåret 2003/04	Selskabets årsrapport 2004, side 12

Bestyrelsens og Direktionens erklæring om regnskabsoplysningerne

Regnskabsoplysningerne i prospektet, herunder i Appendiks A.1., Regnskabsoplysninger, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede virksomheder. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at den giver et retvisende billede af Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet og pengestrømmene.

København, den 21. november 2007

Direktion:

Karsten Felsvang
Adm. direktør

Bestyrelse:

Niels Erik Nielsen, advokat
Formand

Per Jespersen, CEO

Louis-François Pau, Professor

Anne Birgitte Lundholt, Adm. direktør

Arne W. Schmidt, direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i SCF Technologies A/S

Vi har revideret omarbejdelsen i nærværende Appendiks A.1, Regnskabsoplysninger, af årsrapporterne for 2003/04, 2005 og 2006 for SCF Technologies A/S til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, omfattende ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

Årsrapporterne er oprindeligt aflagt efter årsregnskabsloven. Årsrapporten for 2003/04 er revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Årsrapporterne for 2005 og 2006 er revideret af Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Nærværende revisionspåtegning omfatter alene omarbejdelsen til aflæggelse af regnskabsoplysningerne i overensstemmelse med 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 de udarbejdede regnskabsoplysninger giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge regnskabsinformationer, 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 regnskabsoplysningerne 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 regnskabsoplysningerne ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i regnskabsoplysningerne. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabsoplysningerne, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af regnskabsoplysningerne, 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 virksomhedens 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 regnskabsoplysningerne.

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 regnskabsoplysningerne for regnskabsårene 2003/04, 2005 og 2006 giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004, 2005 og 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 2003/04, 2005 og 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

København, den 21. november 2007

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Aslund Pedersen
Statsautoriseret revisor

Christian F. Jakobsen
Statsautoriseret revisor

Revisorerklæring vedrørende perioderegnskabet pr. 30. september 2007

Som generalforsamlingsvalgte revisorer har vi udført et review af det i Appendiks A.1., Regnskabsoplysninger, sammendragne perioderegnskab for perioden 1. januar til 30. september 2007, omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse. Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge det sammendragne perioderegnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vort ansvar er på grundlag af vort review at udtrykke en konklusion om det sammendragne perioderegnskab.

Det udførte arbejde

Vi har udført vort review af perioderegnskabet i overensstemmelse med den danske revisionsstandard "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor" (RS 2410). Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse, samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om perioderegnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review af det sammendragne perioderegnskab er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at det sammendragne perioderegnskab ikke i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

København, den 21. november 2007

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Aslund Pedersen
Statsautoriseret revisor

Christian F. Jakobsen
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

DKK

	Note	2006	2005	2003/04
Nettomsætning	3	415.150	326.680	8.056.284
Produktionsomkostninger	4,5	0	-131.810	-5.356.151
Bruttoresultat		415.150	194.870	2.700.133
Salgs- og distributionsomkostninger	4,5	-1.898.522	-411.039	-235.613
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4,5	-2.055.934	-487.601	-134.587
Administrationsomkostninger	4,5,6	-1.960.458	-676.582	-459.604
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger		-5.499.765	-1.380.352	1.870.330
Andre driftsindtægter/-udgifter	7	1.437.402	0	-39.873
Resultat af primær drift		-4.062.363	-1.380.352	1.830.457
Finansielle indtægter	8	466.469	40.370	2.344
Finansielle omkostninger	9	-416.784	-230.774	-23.561
Resultat før skat		-4.012.676	-1.570.756	1.809.240
Skat af årets resultat	10,19	1.093.760	462.018	-547.800
Årets resultat		-2.918.916	-1.108.738	1.261.440

Forslag til resultatdisponering

Udbytte		0	0	0
Frie reserver		-2.918.916	-1.108.738	1.261.440
I alt		-2.918.916	-1.108.738	1.261.440

Aktiedata

Resultat pr. aktie (EPS)	11	-3,95	-2,05	2,52
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	11	-3,95	-2,05	2,52

Balance 31. december

DKK				
AKTIVER	Note	2006	2005	2004
Udviklingsprojekter	12	7.935.376	5.594.052	2.735.351
Patenter og licenser	12	3.651.976	1.094.141	407.787
Immaterielle aktiver		11.587.352	6.688.193	3.143.138
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13	767.727	219.141	301.677
Materielle aktiver under udførelse	13,14	11.372.016	0	0
Materielle aktiver		12.139.743	219.141	301.677
Udskudte skatteaktiver	19	1.510.955	0	0
Deposita	15	2.374.245	2.270.895	23.982
Finansielle aktiver		3.885.200	2.270.895	23.982
Langfristede aktiver		27.612.295	9.178.229	3.468.797
Råvarer og hjælpematerialer	16	215.030	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.204	194.870	882.418
Andre tilgodehavender		1.354.463	1.176.319	373.728
Periodeafgrænsningsposter		73.983	23.805	15.387
Tilgodehavender		1.439.650	1.394.994	1.271.533
Likvide beholdninger	17	42.138.356	214.199	29.952
Kortfristede aktiver i alt		43.793.036	1.609.193	1.301.485
Aktiver i alt		71.405.331	10.787.422	4.770.282

Balance 31. december

DKK				
PASSIVER	Note	2006	2005	2004
Aktiekapital	18	1.357.886	563.100	500.000
Frie reserver		60.635.154	2.301.602	1.273.440
Egenkapital i alt		61.993.040	2.864.702	1.773.440
Hensættelse til udskudt skat	19	0	85.782	547.800
Hensatte forpligtelser		0	85.782	547.800
Konvertibelt lån		0	2.622.937	0
Lån fra samarbejdspartner		2.802.639	0	0
Finansielle leasingaftaler		83.569	75.466	31.650
Langfristede forpligtelser	20	2.886.208	2.698.403	31.650
Kreditinstitutter		0	0	50.666
Igangværende arbejder for fremmed regning (forudbetaling)	21	0	1.601.836	1.343.280
Leverandørgæld		4.620.055	705.850	528.936
Skyldig til partnere i EU-udviklingsprojekt		0	1.173.304	0
Finansielle leasingaftaler	20	50.418	49.485	79.517
Anden gæld		1.855.610	1.608.060	414.993
Kortfristede forpligtelser		6.526.083	5.138.535	2.417.392
Forpligtelser i alt		9.412.291	7.836.938	2.449.042
Passiver i alt		71.405.331	10.787.422	4.770.282
Anvendt regnskabspraksis	1			
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	2			
Nærtstående parter	22			
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	23			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24			
Eventualaktiver og -forpligtelser	25			
Begivenheder efter balancedagen	28			
Ny regnskabsregulering	29			

Pengestrømsopgørelse

DKK

	Note	2006	2005	2003/04
Årets resultat		-2.918.916	-1.108.738	1.261.440
Reguleringer	26	-1.832.500	-179.762	595.828
Ændring i driftskapital	27	1.189.929	2.678.379	1.015.677
Renteindbetalinger og lignende		403.334	40.370	2.344
Renteudbetalinger og lignende		-336.984	-230.774	-23.561
Betalt selskabsskat		0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.495.137	1.199.475	2.851.728
Nettoinvestering i udviklingsprojekter og patenter		-4.059.209	-3.545.055	-3.143.138
Materielle aktiver under udførelse		-11.372.016	0	0
Køb af materielle aktiver		-699.481	-123.008	-328.488
Ændring af deposita		-103.350	-2.246.913	-23.982
Salg af materielle aktiver		0	113.692	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-16.234.056	-5.801.284	-3.495.608
Frie pengestrømme		-19.729.193	-4.601.809	-643.880
Indskud af ansvarlig kapital, netto		54.444.276	2.200.000	512.000
Konvertibelt lån fra selskabsdeltager		4.500.000	2.622.937	0
Konvertering af konvertibelt lån		-7.100.000	0	0
Konvertering af konvertibelt lån		7.100.000	0	0
Lån fra samarbejdspartner		2.700.000	0	0
Finansiell leasing		9.073	13.785	111.166
Betalt udbytte		0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		61.653.349	4.836.722	623.166
Ændring i likvider		41.924.157	234.913	-20.714
Likvider 1. januar		214.199	-20.714	0
Likvider 31. december		42.138.356	214.199	-20.714

Egenkapitalopgørelse

DKK 2006	Aktie- kapital	Over- kursfond	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	563.100	0	2.301.602	2.864.702
Konvertering af lån fra selskabsdeltager	108.786	6.991.214	0	7.100.000
Nytegning, OMX - First North introduktion	686.000	61.054.000	0	61.740.000
Omkostninger ved emission, brutto	0	-7.295.724	0	-7.295.724
Skattemæssigt fradrag for emissionsomkostninger	0	502.978	0	502.978
Årets resultat	0	0	-2.918.916	-2.918.916
Overførsel	0	-61.252.468	61.252.468	0
Egenkapital 31. december	1.357.886	0	60.635.154	61.993.040
2005				
Egenkapital 1. januar	500.000	0	1.273.440	1.773.440
Kapitalforhøjelse	63.100	2.136.900	0	2.200.000
Årets resultat	0	0	-1.108.738	-1.108.738
Overførsel	0	-2.136.900	2.136.900	0
Egenkapital 31. december	563.100	0	2.301.602	2.864.702
2003/04				
Egenkapital 18. november 2003	500.000	12.000	0	512.000
Årets resultat	0	0	1.261.440	1.261.440
Overførsel	0	-12.000	12.000	0
Egenkapital 31. december 2004	500.000	0	1.273.440	1.773.440

Noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Nærværende uddrag af årsrapporter for SCF Technologies A/S for 2003/04, 2005 og 2006 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMXs fastlagte oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Uddraget af årsrapporterne opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Nærværende uddrag af årsrapporterne er det 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 i anvendt regnskabspraksis

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

Overgangen 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 følgende beløb, der er reklassificeret: 2006: DKK 2,3 mio., 2005: DKK 2,2 mio., 2003/04: DKK 0.
- 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.

Til brug for oplysningskravene i prospektbekendtgørelsen ved optagelse af selskabets aktier til notering på OMX er der i sammenligningstallene medtaget sammenligningstal for 2003/04 og 2005.

Fusion

Selskabet er pr. 1. januar 2006 fusioneret med dattervirksomheden SCF Technologies A/S. Sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse hermed. Den fusionerede virksomhed har antaget navnet SCF Technologies A/S. Før fusionen var selskabets navn SCF Holding A/S.

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.

Noter

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

Produktionsomkostninger

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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, og 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 anlæg, materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Eventuelle finansieringsomkostninger i udviklingsperioden medregnes ikke.

Noter

I det omfang anlæg opført som udviklingsprojekt efterfølgende anvendes til direkte kunderelaterede opgaver reklasificeres anlægget til materielle aktiver.

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

I det omfang, der modtages offentlige tilskud, der vedrører tilgangen af immaterielle aktiver, modregnes disse tilskud i kostprisen.

Materielle aktiver

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

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-8 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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, forsknings- og udviklings-, salgs-, og distributions- samt administrationsomkostninger.

Finansielle aktiver

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

Nedskrivning af langfristede aktiver

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

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

Varebeholdninger

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

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

Noter

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

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

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

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.

Noter

Gældsforpligtelser

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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Incentamentsprogrammer

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

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

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

Dagsværdien måles efter Black-Scholes-modellen.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

Noter

Segmentoplysninger

Det er vurderet, at selskabet kun har et primært segment, da alle produkter er baseret på selskabets højtryks-teknologi. 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

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

Afkastningsgrad 100 x Resultat af primær drift / Gennemsnitlige operative aktiver

Soliditetsgrad 100 x Egenkapital ultimo / Balance ultimo

Egenkapitalforrentning 100 x Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital

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 Prospektet og i årsrapporten for 2006.

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	2006	2005	2003/04
Salg af licenser og rettigheder	250.000	194.870	408.538
Salgsværdi af igangværende arbejde	0	131.810	7.150.247
Salg af timer, engineering	165.150	0	497.499
Omsætning i alt	415.150	326.680	8.056.284

Noter

Note 4 – Personalemkostninger

DKK	2006	2005	2003/04
Gennemsnitligt antal medarbejdere	11	8	6
De samlede personalemkostninger udgør:			
Løn og gager	7.951.513	4.829.253	3.716.911
Andre omkostninger til social sikring	51.880	15.169	22.113
Personalemkostninger	149.134	65.721	49.329
Aktiveret som udviklings- og patenteringsomkostninger	-5.362.875	-4.044.581	-3.614.016
	2.789.652	865.562	174.337
Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:			
Produktionsomkostninger	0	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	1.024.103	245.507	0
Forsknings- og udviklingsomkostninger	937.662	325.446	61.180
Administrationsomkostninger	827.887	294.609	113.157
	2.789.652	865.562	174.337
SCF har ingen pensionsordninger for medarbejderne.			
Vederlag til direktion og bestyrelse udgør:			
Vederlag til direktion	1.096.021	1.190.000	835.000
Vederlag til bestyrelse	258.335	0	0
	1.354.356	1.190.000	835.000

Note 4 – Personalemkostninger – fortsat

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelse

Den samlede bestyrelse og direktion besidder direkte og indirekte 309.931 aktier i Selskabet pr. 31. december 2006, svarende til ca. 23% af Selskabets kapital. En mere specificeret opgørelse pr. Prospektdatoen er givet under afsnit 7.1. "Oplysninger af aktiekapital og aktionærforhold".

Aktiebaseret vederlæggelse

Der er i vedtægterne for SCF Technologies A/S i august 2006 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 aktietegningsoptioner (warrants) til SCFs ledelse og nøglemedarbejdere, medlemmer af selskabets bestyrelse samt medlemmer af selskabets Scientific Advisory Board med ret til tegning af op til i alt nominelt DKK 79.344 aktier, svarende til 79.344 styk. Endelig tildeling af warrants til bestyrelsen selv er dog betinget af en generalforsamlingsgodkendelse. Pr. 31. december 2006 havde bestyrelsen ikke udstedt nogen warrants.

Noter

Note 5 – Af- og nedskrivninger

DKK	2006	2005	2003/04
Afskrivninger, immaterielle aktiver	0	0	0
Afskrivninger, materielle aktiver	150.895	91.852	26.811
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	597.452	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	748.347	91.852	26.811

Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Produktion	0	0	0
Salg og distribution	18.180	4.593	0
Forskning og udvikling	720.308	81.748	16.687
Administration	9.859	5.511	10.124
Af- og nedskrivninger i alt	748.347	91.852	26.811

Note 6 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

DKK	2006	2005	2003/04
Samlet honorar	154.000	465.000	267.683
Heraf andre ydelser end revision	62.000	385.000	197.683

Note 7 – Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i 2006 omfatter eftergivelse fra samarbejdspartner af et skyldigt beløb på ca. DKK 1.501.000, minus tilbageførte aktiverede udviklingsomkostninger på ca. DKK 64.000.

Note 8 – Finansielle indtægter

DKK	2006	2005	2003/04
Renteindtægter, bank	436.961	40.370	2.344
Realiseret valutakursgevinst	29.508	0	0
	466.469	40.370	2.344

Note 9 – Finansielle omkostninger

DKK	2006	2005	2003/04
Renteomkostninger, bank og samarbejdspartner	346.856	49.197	11.134
Renteomkostninger, finansiel leasing	14.737	10.161	0
Realiseret valutakurstab	1.928	2.937	10.832
Andre finansielle omkostninger	53.263	168.479	1.595
	416.784	230.774	23.561

Noter

Note 10 – Skat af årets resultat

DKK	2006	Procent	2005	Procent	2003/04	Procent
Aktuel skat	0	-	0	-	0	-
Udskudt skat af årets resultat	-1.093.760	27,3%	-462.018	29,4%	547.800	30,3%
Skat i alt	-1.093.760	27,3%	-462.018	29,4%	547.800	30,3%
Skat af ordinært resultat kan forklares således:						
Resultat før skat	-4.012.676	100,0%	-1.570.756	100,0%	1.809.240	100,0%
Beregnet skat heraf, 28%	-1.123.549	-28,0%	-439.811	-28,0%	542.772	30,0%
Skatteeffekt af:						
Ikke skattepligtige indtægter	0	-	0	-	0	-
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	31.468	0,8%	14.313	0,9%	5.028	0,3%
Ændring af skatteprocent fra 30% til 28%	0	-	-36.520	-2,3%	0	0,0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.679	0,0%	0	-	0	-
Skat i alt	-1.093.760	-27,3%	-462.018	-29,4%	547.800	30,3%

Note 11 – Resultat pr. aktie

	2006	2005	2003/04
Årets resultat (DKK)	-2.918.916	-1.108.738	1.261.440
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	739.021	541.490	500.000
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	739.021	541.490	500.000
Resultat pr. aktie, DKK (EPS) à DKK 1	-3,95	-2,05	2,52
Udvandet resultat pr. aktie, DKK (EPS-D) à DKK 1	-3,95	-2,05	2,52

Noter

Note 12 – Immaterielle aktiver

DKK 2006	Interne udviklings- projekter	Projekter m. ekstern støtte	Patenter og licenser	I alt
Kostpris 1. januar	2.573.042	3.021.010	1.094.141	6.688.193
Reklassifikation	-428.363	0	428.363	0
Tilgang	12.129.662	3.893.745	2.129.472	18.152.879
Overført til aktiver under udførelse	-11.372.016	0	0	-11.372.016
Modtaget tilskud	0	-1.284.252	0	-1.284.252
Kostpris 31. december	2.902.325	5.630.503	3.651.976	12.184.804
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	308.740	288.712	0	597.452
Af- og nedskrivninger 31. december	308.740	288.712	0	597.452
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.593.585	5.341.791	3.651.976	11.587.352

2005

Kostpris 1. januar	0	2.735.352	407.787	3.143.139
Tilgang	2.573.042	4.915.870	686.354	8.175.266
Modtaget tilskud	0	-4.630.212	0	-4.630.212
Kostpris 31. december	2.573.042	3.021.010	1.094.141	6.688.193
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.573.042	3.021.010	1.094.141	6.688.193

2003/04

Kostpris 18. november	0	0	0	0
Tilgang	0	2.735.352	407.787	3.143.139
Modtaget tilskud	0	0	0	0
Kostpris 31. december	0	2.735.352	407.787	3.143.139
Af- og nedskrivninger 18. november	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	2.735.352	407.787	3.143.139

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

Den i 2006 foretagne nedskrivning på i alt DKK 597.452 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 2006 opnået tilskud på ca. DKK 1,2 mio. under EUs LIFE program samt tilskud fra Forsknings- og Innovationsstyrelsen til Ph.D. projekt på 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. ramme-program på DKK 1,5 mio. med en tilsvarende tilbagebetalingsforpligtelse, samt betaling fra privat samarbejdspartner på DKK 0,3 mio. uden tilbagebetalingsforpligtelser. Pr. Prospektdatoen 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., i september 2007 er frigivet. Der henvises til note 15 og 25.

Noter

Note 13 – Materielle aktiver

DKK	Andre	Aktiver u.	
2006	anlæg m.v.	udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	337.804	0	337.804
Tilgang	699.481	0	699.481
Overførsel fra projekter under udførelse	0	11.372.016	11.372.016
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december	1.037.285	11.372.016	12.409.301
Af- og nedskrivninger 1. januar	118.663	0	118.663
Årets afskrivninger	150.895	0	150.895
Af- og nedskrivninger 31. december	269.558	0	269.558
Regnskabsmæssig værdi 31. december	767.727	11.372.016	12.139.743
2005			
Kostpris 1. januar	328.488	0	328.488
Tilgang	123.008	0	123.008
Afgang	-113.692	0	-113.692
Kostpris 31. december	337.804	0	337.804
Af- og nedskrivninger 1. januar	26.811	0	26.811
Årets afskrivninger	91.852	0	91.852
Af- og nedskrivninger 31. december	118.663	0	118.663
Regnskabsmæssig værdi 31. december	219.141	0	219.141
2003/04			
Kostpris 18. november	0	0	0
Tilgang	328.488	0	328.488
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december	328.488	0	328.488
Af- og nedskrivninger 18. november	0	0	0
Årets afskrivninger	26.811	0	26.811
Af- og nedskrivninger 31. december	26.811	0	26.811
Regnskabsmæssig værdi 31. december	301.677	0	301.677

I regnskabsposten i 2006 indgår leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på DKK 0,1 mio. (2005: DKK 0,1 mio., 2003/04: DKK 0).

Note 14 – Materielle aktiver under udførelse

Posten vedrører udgifter til udvikling og fremstilling af pilotanlæg til udvikling af SCFs Catliq®-teknologi. Anlægget blev installeret på SCFs adresse i Valby i december 2006. Der henvises til note 12 og 13.

Noter

Note 15 – Deposita

DKK	2006	2005	2003/04
Kostpris 1. januar	2.270.895	23.982	0
Årets tilgang	103.350	2.246.913	23.982
Årets afgang	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.374.245	2.270.895	23.982

I deposita indgår sikringskonti, i alt DKK 2,3 mio. (2005: DKK 2,2 mio.), som er stillet til sikkerhed for gennemførelse af projekt, støttet af EU. Der henvises endvidere til note 25.

Note 16 – Råvarer og hjælpematerialer

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

Note 17 – Likvide beholdninger

DKK	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Bankindestående	7.075.356	214.199	29.952
Aftaleindskud, løbetid kortere end tre måneder	35.063.000	0	0
Likvide beholdninger i alt	42.138.356	214.199	29.952

Note 18 – Aktiekapital

DKK	2006	2005	2003/04
Aktiekapital pr. 1. januar	563.100	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse i året ved kontant indskud	686.000	63.100	0
Konvertering af lån fra selskabsdeltager	108.786	0	0
Aktiekapital pr. 31. december	1.357.886	563.100	500.000

Antal aktier	2006	2005	2003/04
Antal aktier pr. 1. januar	563.100	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse i året ved kontant indskud	686.000	63.100	0
Konvertering af lån fra selskabsdeltager	108.786	0	0
Antal aktier pr. 31. december	1.357.886	563.100	500.000

Selskabet er stiftet d. 18 november 2003 ved kontant indskud af DKK 512.000.

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 20 vedr. konvertibelt lån ydet af selskabstager.

Noter

Note 19 – Udskudt skatteaktiv/-forpligtelse

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

DKK	2006	2005	2003/04
Udskudt skatteforpligtelse 1. januar	85.782	547.800	0
Udskudt skat af årets resultat	-1.093.760	-462.018	547.800
Udskudt skat af poster ført på egenkapitalen	-502.977	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	-1.510.955	-	-
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	-	85.782	547.800
Udskudt skatteaktiv/-forpligtelse vedrører:			
Immaterielle aktiver	2.670.293	1.566.335	539.957
Materielle aktiver	26.371	3.201	7.843
Kortfristede aktiver	-28.000	534.795	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-4.179.619	-2.018.549	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	-1.510.955	-	-
Udskudt skatteforpligtelse 31. december	-	85.782	547.800

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 20 – Langfristede og kortfristede forpligtelser

Konvertibelt lån

Selskabet fik i 2005 fra selskabsdeltager stillet låneramme på DKK 4,7 mio. til rådighed til finansiering af drift og udvikling. Der blev i 2005 trukket DKK 2,6 mio. af rammen, mens det resterende beløb blev trukket i 2006. Der er i 2006 ydet yderligere finansiering, således at det samlede lån udgjorde DKK 7,1 mio. 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 18.

Øvrige lån

Selskabet har i løbet af 2006 modtaget lån fra samarbejdspartner på i alt DKK 2,7 mio. 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 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.

Noter

Note 20 – Langfristede og kortfristede forpligtelser – fortsat

Finansielle leasingforpligtelser

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver kan opgøres således:

DKK	Leasing-	Rente	Regnskabs-
2006	ydelse		mæssig
			værdi
			af gæld
Indenfor et år	62.989	-12.571	50.418
Mellem et og fem år	89.322	-5.753	83.569
I alt	152.311	-18.324	133.987
2005			
Indenfor et år	61.549	-12.064	49.485
Mellem et og fem år	83.038	-7.572	75.466
I alt	144.587	-19.636	124.951
2003/04			
Indenfor et år	87.228	-7.711	79.517
Mellem et og fem år	38.940	-7.290	31.650
I alt	126.168	-15.001	111.167

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

Note 21 – Igangværende arbejder for fremmed regning

DKK	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning	0	-4.546.706	-4.414.896
Modtagne acontofaktureringer	0	6.148.542	5.758.176
I alt	0	1.601.836	1.343.280

Note 22 – Transaktioner med nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i virksomheden.

Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Viggo Christian Bang Lüthje, Slotsparken 1b, 2880 Bagsværd
Steen Brummerstedt Iversen, Gøngehusvej 117, 2950 Vedbæk
Tommy Frederik Larsen, Stillingevej 33, 4200 Slagelse
Karsten Stig Felsvang, Mosevej 2, 3450 Allerød

Transaktioner med ovenstående vedrører ansættelsesforhold i SCF Technologies A/S.

Konvertibelt lån fra NewPond ApS. NewPond ApS er nærtstående part, da NewPond ApS' hovedaktionær også er den største aktionær i SCF Technologies A/S.

Juridisk rådgivning fra Bech-Bruun advokatfirma. Formanden for SCF Technologies A/S' bestyrelse er advokat og partner i Bech-Bruun advokatfirma.

Noter

Note 23 – Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

SCF anvender ingen afledte finansielle instrumenter eller derivater.

Finansielle risici

De finansielle risikofaktorer omfatter primært renterisici på de likvide beholdninger. Selskabets overskudslikviditet placeres løbende på korte aftaleindlån hos selskabets primære bankforbindelse, og udelukkende i DKK.

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. Det er derfor SCFs politik ikke at foretage nogen afdækning af valutarisici.

Note 24 – Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets materielle og immaterielle rettigheder under patent vedr. CatLiq®-teknologien er sammen med pilot-anlægget, som var under udførelse i 2006, pantsat til sikkerhed for lån fra samarbejdspartner. Der er udstedt løsøre-pantebrev i patentet og pilotanlægget på DKK 2,7 mio. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne udgør DKK 12,1 mio. pr. 31. december 2006.

Herudover er der til sikkerhed for engagement med kreditinstitut givet sikkerhed i løsøre med DKK 1,2 mio. pr. 31. december 2006.

Note 25 – Eventualaktiver og -forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser

DKK	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Leje- og leasingforpligtelser forfaldne:			
Indenfor et år	133.584	15.528	15.528
Mellem et og fem år	283.830	43.996	59.524
Efter fem år	0	0	0
Kontraktlige forpligtelser i alt	417.414	59.524	75.052

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restforpligtelse i 2006 på DKK 0,4 mio. (2005: DKK 60.000, 2004: DKK 75.000). Leasingkontrakterne vedrører to kopimaskiner med leasingperioder på min. 60 måneder, leaset i 2004 og 2006 og en personbil med en leasingperiode på 36 måneder, leaset i 2006. Der er i resultatopgørelsen indregnet leasingydelse på i alt: 2006: DKK 25.366, 2005: DKK 15.528, 2004/03: DKK 2.588.

Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som materielle aktiver, jf. note 13 og 20.

Desuden har selskabets bankforbindelse i 2005 stillet garanti overfor samarbejdspartner med i alt DKK 2,8 mio. SCF Technologies A/S har stillet likvide midler til sikkerhed for garantien med i alt DKK 2,3 mio., ultimo 2006, jfr. note 15.

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 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 tilbagebetalingsforpligtelse. Pr. Prospektdatoen anses der ikke længere af være nogen tilbagebetalingsforpligtelse for den under EU LIFE programmet modtagne støtte, da de af Selskabet deponerede midler på sikringskonti, DKK 2,2 mio., i september 2007 er frigivet. Der henvises til note 15.

Verserende tvister og retssager

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

Noter

Note 26 – Pengestrømsopgørelse – reguleringer

DKK	2006	2005	2003/04
Andre finansielle indtægter	-466.469	-40.370	-2.344
Andre finansielle omkostninger	416.784	230.774	23.561
Andre indtægter vedr. projekter	-1.437.402	0	0
Af- og nedskrivninger på projekter	597.452	0	0
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	150.895	91.852	26.811
Udgiftsført skat	-1.093.760	-462.018	547.800
	1.832.500	-179.762	595.828

Note 27 – Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital

DKK	2006	2005	2003/04
Ændring i tilgodehavender	18.344	-123.461	-1.271.533
Ændring i varelager	-215.030	0	0
Ændring i forudbetaling fra kunder	-1.601.836	258.556	1.343.280
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	2.988.451	2.543.284	943.930
	1.189.929	2.678.379	1.015.677

Note 28 – Begivenheder efter balancedagen

Vedrørende 2006 årsrapporten

SCF har i januar 2007 indgået lejeaftale om nye lokaler. Det har ved en grundig afsøgning af markedet vist sig, at med de specielle behov, SCF har, vil et vist omfang af specialindretning være nødvendig. Udgifterne til flytning til og indretning af disse lokaler vil derfor være højere end forventet i OMX - First North prospektet. Der vil være tale om et ikke forventet likviditetsforbrug i 2007 på ca. DKK 1,5 mio. til disse formål.

Vedrørende 2005 årsrapporten

Det er i 2005 årsrapporten oplyst, at der ikke er indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen d. 31. december 2005, der har betydning for årsrapporten 2005, udover hvad der er nævnt i 2005 årsrapporten.

Vedrørende 2003/04 årsrapporten

Det er i 2003/04 årsrapporten oplyst, at Selskabet efter årsskiftet 2004/05 har fået tilført yderligere DKK 2,2 mio. kontant i aktiekapital. Disse midler er stillet til sikkerhed for en bankgaranti i datterselskabet SCF Technologies A/S. Selskabet indestår desuden for datterselskabets fortsatte drift med DKK 2,2 mio. indtil 31. december 2005. Der fra balancedagen og frem til aflæggelse af årsrapporten for 2003/04 ikke indtrådte øvrige forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

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 2006: IFRS 7 og 8, samt IAS 1 og 23, og IFRIC 7-14.

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 2007, 2008 og 2009, hvor de træder i kraft.

Perioderegnskaber

Nedenfor vises perioderegnskaber for 3. kvartal 2007, for 1. halvår 2007 og for 1. kvartal 2007. Disse perioderegnskaber svarer til

- Selskabets delårsrapport for 1. januar - 30. september 2007 med sammenligningstal for 1. januar - 30. september 2006, som blev offentliggjort til OMX First North den 2. november 2007, suppleret med balancetal pr. 30. september 2006.
- Selskabets halvårsrapport for 1. halvår 2007 med sammenligningstal for 1. halvår 2006, som blev offentliggjort til OMX First North den 15. august 2007, suppleret med balancetal pr. 30. juni 2006.
- Selskabets regnskab for 1. kvartal 2007 med sammenligningstal for 1. kvartal 2006. Hovedtal i dette regnskab blev offentliggjort til OMX First North den 2. maj 2007.

Nedenstående tal er omarbejdet efter IFRS. Det har givet anledning til indregning af værdien af warrants :

- I regnskabet for 1. januar - 30. september 2007 er omkostningsført værdien af de warrants, der pr. 30. september 2007 er erhvervet af medarbejderne eller forventes erhvervet. Værdien er opgjort efter Black-Scholes' model til DKK 1.699.564, hvoraf ca. DKK 1.578.000 nedenfor er omkostningsført i de første ni måneder af 2007. Det resterende beløb, ca. DKK 121.000 indregnes med ca. DKK 99.000 senere i 2007 og med DKK 22.000 i 2008, og er modposteret på egenkapitalen, som derfor ikke ændrer sig. Warrantprogrammet har ikke givet anledning til ændring af regnskabstallene for de første ni måneder af 2006, da samtlige warrants, der indtil 30. september 2007 er tildelt, er tildelt i 2007.
- I regnskabet for 1. januar - 30. juni 2007 er på tilsvarende måde omkostningsført værdien af warrants tildelt i løbet af denne periode. For 1. halvår 2007 er beløbet ca. DKK 1.455.000.
- Der er ikke tildelt warrants i 1. kvartal 2007.

Herudover har overgangen til IFRS givet anledning til to reklassifikationer:

- I september 2006 balancen af 30. september er et beløb på ca. DKK 2.216.000 reklassificeret fra likvide beholdninger til deposita. Det drejer sig om et kontant beløb, DKK 2,2 mio., som SCF har stillet til sikkerhed for sine forpligtelser i et projekt under EUs LIFE program. Beløbet er efterfølgende frigivet i september 2007. En tilsvarende reklassifikation er foretaget pr. 30. juni 2007 med ca. DKK 2.826.000 (30. juni 2006: ca. DKK 2.215.000) og pr. 30. marts 2007 med ca. DKK 2.826.000 (30. marts 2006: ca. DKK 2.215.000)
- Resultatopgørelsen er nu baseret på en funktionsopdeling, hvor den tidligere var artsopdelt.

Perioderegnskab for 1. januar – 30. september 2007

Resultatopgørelse

DKK 000	1/1-30/9 2007	1/1-30/9 2006
Nettoomsætning	50	415
Produktionsomkostninger	0	0
Bruttoresultat	50	415
Salgs- og distributionsomkostninger	-2.201	-856
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-5.568	-1.047
Administrationsomkostninger	-2.821	-573
Resultat af primær drift før andre driftsindtægter/-udgifter	-10.540	-2.060
Andre driftsindtægter/-udgifter	-2.835	1.502
Resultat af primær drift (EBIT)	-13.375	-558
Finansielle indtægter	1.171	49
Finansielle omkostninger	-224	-377
Resultat før skat	-12.428	-887
Skat af periodens resultat	2.712	248
Ændring af skatteprocent	-162	
Periodens resultat	-9.878	-639

Perioderegnskab for 1. januar – 30. september 2007

Balance 30. september

DKK 000	30/9 2007	30/9 2006
AKTIVER		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver	15.940	16.039
Materielle aktiver	15.053	167
Udskudte skatteaktiver	4.062	666
Deposita	1.379	2.274
Langfristede aktiver i alt	36.433	19.145
Kortfristede aktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	278	0
Tilgodehavender	2.454	992
Likvide beholdninger	22.442	54.207
Kortfristede aktiver i alt	25.174	55.199
Aktiver i alt	61.607	74.344
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital	1.358	1.358
Frie reserver	52.336	62.783
Egenkapital i alt	53.694	64.141
Langfristede forpligtelser		
Lån fra samarbejdspartner	2.908	2.769
Finansielle leasingaftaler	90	75
Langfristede forpligtelser i alt	2.997	2.844
Kortfristst forpligtelser		
Leverandørgæld	1.434	4.849
Anden gæld	3.482	2.511
Kortfristede forpligtelser i alt	4.916	7.360
Passiver i alt	61.607	74.344

For sammenligningstal for balancen pr. 31. december 2006 henvises til tidligere i Appendiks A.1.

Perioderegnskab for 1. januar – 30. september 2007

Pengestrømsopgørelse

DKK 000	1/1-30/9 2007	1/1-30/9 2006
Periodens resultat	-9.878	-639
Reguleringer	3.770	-2.274
Ændring i driftskapital	-2.691	4.215
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-8.798	1.303
Nettoinvestering i udviklingsprojekter og patenter	-7.612	-9.351
Køb af materielle aktiver	-4.295	49
Ændring af deposita	994	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-10.912	-9.302
Frie pengestrømme	-19.710	-7.999
Indskud af ansvarlig kapital, netto	0	54.792
Konvertibelt lån fra selskabsdeltager	0	4.500
Konvertering af konvertibelt lån	0	-7.100
Konvertering af konvertibelt lån	0	7.100
Lån fra samarbejdspartner	0	2.700
Finansiell leasing	13	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13	61.992
Ændring i likvider	-19.697	53.993
Likvider pr. 30 september	22.442	54.208

Perioderegnskab for 1. januar – 30. september 2007

Egenkapitalforklaring

DKK 000	Aktie- kapital	Overført resultat	Reguler- inger	I alt
1/1-30/9 2007				
Egenkapital 1. januar	1.358	60.635	0	61.993
Aktiebaseret vederlæggelse, warants		1.578		1.578
Periodens resultat	0	-9.878	0	-9.878
Egenkapital 30. september	1.358	52.335	0	53.693
1/1-30/9 2006				
Egenkapital 1. januar	563	2.302	0	2.865
Konvertering af lån fra selskabsdeltager	109	6.991	0	7.100
Nytegning, OMX - First North introduktion	686	61.054	0	61.740
Omkostninger ved emission, brutto	0	-7.450	0	-7.450
Skattemæssigt fradrag for emissionsomkostninger	0	503	0	503
Periodens resultat	0	-639	22	-617
Egenkapital 30. september	1.358	62.761	22	64.141

Perioderegnskab for 1. januar – 30. juni 2007

Resultatopgørelse

DKK 000	1/1-30/6 2007	1/1-30/6 2006
Nettoomsætning	50	415
Produktionsomkostninger	0	0
Bruttoresultat	50	415
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.450	-306
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-4.612	-306
Administrationsomkostninger	-1.975	-192
Resultat af primær drift før andre driftsindtægter/-udgifter	-7.987	-389
Andre driftsindtægter/-udgifter	-2.835	1.502
Resultat af primær drift (EBIT)	-10.821	1.113
Finansielle indtægter	781	2
Finansielle omkostninger	-99	-154
Resultat før skat	-10.140	961
Skat af periodens resultat	2.176	-269
Ændring af skatteprocent	-162	
Periodens resultat	-8.126	692

Perioderegnskab for 1. januar – 30. juni 2007

Balance 30. september

DKK 000	30/6 2007	30/6 2006
AKTIVER		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver	12.598	12.749
Materielle aktiver	14.099	190
Udskudte skatteaktiver	3.525	0
Deposita	4.213	2.275
Langfristede aktiver i alt	34.435	15.214
Kortfristede aktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	188	0
Tilgodehavender	952	724
Likvide beholdninger	28.128	409
Kortfristede aktiver i alt	29.269	1.133
Aktiver i alt	63.704	16.348
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital	1.358	563
Frie reserver	53.944	3.016
Egenkapital i alt	55.302	3.579
Langfristede forpligtelser		
Udskudte skatteforpligtelser	0	355
Konvertibelt lån	0	6.065
Lån fra samarbejdspartner	2.873	2.237
Finansielle leasingaftaler	84	65
Langfristede forpligtelser i alt	2.957	8.722
Kortfristst forpligtelser		
Leverandørgæld	886	1.834
Anden gæld	4.559	2.213
Kortfristede forpligtelser i alt	5.445	4.047
Passiver i alt	63.704	16.348

For sammenligningstal for balancen pr. 31. december 2006 henvises til tidligere i Appendiks A.1.

Perioderegnskab for 1. januar – 30. juni 2007

Pengestrømsopgørelse

DKK 000	1/1-30/6 2007	1/1-30/6 2006
Periodens resultat	-8.269	-639
Reguleringer	3.830	356
Ændring i driftskapital	-562	-579
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5.002	-862
Nettoinvestering i udviklingsprojekter og patenter	-4.270	-4.559
Køb af materielle aktiver	-2.900	-23
Ændring af deposita	-1.839	-4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-9.009	-4.586
Frie pengestrømme	-14.011	-5.448
Indskud af ansvarlig kapital, netto	0	0
Konvertibelt lån fra selskabsdeltager	0	3.442
Konvertering af konvertibelt lån	0	0
Konvertering af konvertibelt lån	0	0
Lån fra samarbejdspartner	0	2.200
Finansiell leasing	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	5.642
Ændring i likvider	-14.011	194
Likvider pr. 30. juni	28.128	409

Perioderegnskab for 1. januar – 30. juni 2007

Egenkapitalforklaring

DKK 000	Aktie- kapital	Overført resultat	Reguler- inger	I alt
1/1-30/6 2007				
Egenkapital 1. januar	1.358	60.635	0	61.993
Aktiebaseret vederlæggelse, warants		1.578		1.578
Periodens resultat	0	-8.269	0	-8.269
Egenkapital 30. juni	1.358	53.944	0	55.302
1/1-30/6 2006				
Egenkapital 1. januar	563	2.302	0	2.865
Periodens resultat	0	692	22	714
Egenkapital 30. juni	563	2.994	22	3.579

Perioderegnskab for 1. januar – 31. marts 2007

Resultatopgørelse

DKK 000	1/1-31/3 2007	1/1-31/3 2006
Nettoomsætning	0	415
Produktionsomkostninger	0	0
Bruttoresultat	0	415
Salgs- og distributionsomkostninger	-405	-203
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-1.350	-207
Administrationsomkostninger	-590	-125
Resultat af primær drift før andre driftsindtægter/-udgifter	-2.346	-120
Andre driftsindtægter/-udgifter	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-2.346	-120
Finansielle indtægter	396	1
Finansielle omkostninger	-138	-104
Resultat før skat	-2.087	-222
Skat af periodens resultat	584	62
Ændring af skatteprocent	0	
Periodens resultat	-1.503	-160

Perioderegnskab for 1. januar – 31. marts 2007

Balance 30. september

DKK 000	31/3 2007	31/3 2006
AKTIVER		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver	13.694	7.809
Materielle aktiver	12.512	286
Udskudte skatteaktiver	2.095	0
Deposita	4.213	2.275
Langfristede aktiver i alt	32.514	10.370
Kortfristede aktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	202	0
Tilgodehavender	1.284	497
Likvide beholdninger	33.756	1.788
Kortfristede aktiver i alt	35.241	2.285
Aktiver i alt	67.755	12.655
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital	1.358	563
Frie reserver	59.132	2.164
Egenkapital i alt	60.490	2.727
Langfristede forpligtelser		
Udskudte skatteforpligtelser	0	24
Konvertibelt lån	0	4.500
Lån fra samarbejdspartner	2.838	1.215
Finansielle leasingaftaler	89	75
Langfristede forpligtelser i alt	2.927	5.814
Kortfristst forpligtelser		
Leverandørgæld	2.582	1.511
Anden gæld	1.756	2.603
Kortfristede forpligtelser i alt	4.338	4.114
Passiver i alt	67.755	12.655

For sammenligningstal for balancen pr. 31. december 2006 henvises til tidligere i Appendiks A.1.

Perioderegnskab for 1. januar – 31. marts 2007

Pengestrømsopgørelse

DKK 000	1/1-31/3 2007	1/1-31/3 2006
Periodens resultat	-1.503	-160
Reguleringer	-136	0
Ændring i driftskapital	-2.013	-127
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-3.651	-287
Nettoinvestering i udviklingsprojekter og patenter	-2.107	-1.121
Køb af materielle aktiver	-786	-92
Ændring af deposita	-1.839	-4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.731	-1.216
Frie pengestrømme	-8.383	-1.503
Indskud af ansvarlig kapital, netto	0	0
Konvertibelt lån fra selskabsdeltager	0	1.877
Konvertering af konvertibelt lån	0	0
Konvertering af konvertibelt lån	0	0
Lån fra samarbejdspartner	0	1.200
Finansiell leasing	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	3.077
Ændring i likvider	-8.383	1.574
Likvider pr. 31. marts	33.756	1.788

Perioderegnskab for 1. januar – 31. marts 2007

Egenkapitalforklaring

DKK 000	Aktie- kapital	Overført resultat	Reguler- inger	I alt
1/1-31/3 2007				
Egenkapital 1. januar	1.358	60.635	0	61.993
Periodens resultat	0	-1.503	0	-1.503
Egenkapital 31. marts	1.358	59.132	0	60.490
1/1-31/3 2006				
Egenkapital 1. januar	563	2.302	0	2.865
Periodens resultat	0	-160	22	-138
Egenkapital 31. marts	563	2.142	22	2.727

A.2. Vedtægter

- 1. Navn**
 - 1.1 Selskabets navn er SCF Technologies A/S.
 - 1.2 Selskabets binavn er SCF Holding A/S (SCF Technologies A/S).
- 2. Hjemsted**
 - 2.1 Selskabets hjemstedskommune er Herlev Kommune.
- 3. Formål**
 - 3.1 Selskabets formål er at drive virksomhed med salg, forskning og udvikling på grundlag af superkritisk teknologi samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbunden dermed.
- 4. Aktiekapital**
 - 4.1 Selskabets kapital udgør kr. 1.357.886.
 - 4.2 Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.
 - 4.3 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 5. Aktier**
 - 5.1 Hver akties pålydende er 1 kr.
 - 5.2 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Ingen aktier skal have særlige rettigheder, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse.
 - 5.3 Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen. De til værdipapirerne knyttede rettigheder skal indberettes til Værdipapircentralen i henhold til gældende regler.
 - 5.4 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog. Selskabets aktiebog føres af Amagerbanken A/S, Amagerbrogade 25, 2300 København S, der er valgt som aktiebogfører på Selskabets vegne.
- 6. Aktietegningsoptioner, bemyndigelser**
 - 6.1 Selskabets bestyrelse er bemyndiget til i tiden indtil den 30. juni 2011 ad én eller flere gange, i henhold til Aktieselskabslovens § 40b, at udstede aktietegningsoptioner (warrants) til Selskabets 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 79.344 aktier, svarende til 79.344 styk, dog maksimalt 5% af Selskabets nominelle aktiekapital, i Selskabet uden fortegningsret for de øvrige aktionærer i Selskabet til en kurs og fordeling og på vilkår, som fastlægges af bestyrelsen, samt til at foretage den dertil hørende forhøjelse af Selskabets aktiekapital. Endelig tildeling af warrants til bestyrelsen er dog betinget af en generalforsamlingsgodkendelse.
 - 6.1 (a) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 29. marts 2007 vedtog bestyrelsen at udstede 43.100 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 43.100 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 6.1.1(a) og 6.1.2 (a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
 - 6.1 (b) På et bestyrelsesmøde i Selskabet afholdt den 1. november 2007 vedtog bestyrelsen at udstede 1.900 stk. aktietegningsoptioner (warrants) svarende til nominelt kr. 1.900 aktier og vedtog den dertil hørende kapitalforhøjelse. Vilklårene for aktietegningsoptionerne er indeholdt i bilag 6.1.3(a), der udgør en integreret del af disse vedtægter.
 - 6.2 Selskabets bestyrelse er bemyndiget til i tiden indtil 31. marts 2008 at forhøje Selskabets aktiekapital med op til nom. 1.357.886 aktier a nom. kr. 1, jf. Aktieselskabslovens § 37, ved kontant indbetaling og med fortegningsret for de hidtidige aktionærer.
 - 6.3 Aktierne udstedt i henhold til bemyndigelserne i pkt. 6.1 og 6.2 skal være omsætningspapirer, skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets aktiebog. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktier indløse helt eller delvist. Aktierne skal have de samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital. Aktierne skal give aktionæren ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for bestyrelsens beslutning om forhøjelse af aktiekapitalen.
 - 6.4 Bestyrelsen er bemyndiget til at ændre nærværende vedtægter i tilfælde af udnyttelse af de givne bemyndigelser, herunder aktietegningsoptionerne.
- 7. Generalforsamling**
 - 7.1 Generalforsamlinger afholdes på Selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.
 - 7.2 Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings beslutning, bestyrelsens

- beslutning, eller når det kræves af Selskabets revisor, eller når det til behandling af et bestemt emne skriftligt kræves af aktionærer, der ejer mindst en tiendedel af aktiekapitalen.
- 7.3 Generalforsamlinger skal indkaldes med højst 4 ugers og mindst 8 dages varsel. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest 14 dage efter, at bestyrelsen har modtaget behørig anmodning herom.
- 7.4 Bestyrelsen skal indkalde til generalforsamling ved brev til hver navnenoteret aktionær, som har fremsat ønske derom, og ved annoncering i mindst et landsdækkende dagblad. Er oplysningerne i aktiebogen utilstrækkelige eller mangelfulde, har bestyrelsen ingen pligt til at søge disse berigtiget eller til at indkalde på anden måde.
- 7.5 I indkaldelsen skal angives, hvilke emner der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt der på generalforsamlingen skal behandles forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.
- 7.6 Senest otte dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt – for den ordinære generalforsamlings vedkommende – årsrapport med revisionspåtegning fremlægges til eftersyn for aktionærene på Selskabets kontor og samtidig sendes til enhver noteret aktionær, som har fremsat anmodning herom.
- 7.7 Ordinære generalforsamlinger skal afholdes hvert år inden udgangen af april måned.
- 7.8 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
- (1) Beretning om Selskabets virksomhed,
 - (2) Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse,
 - (3) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport,
 - (4) Valg af medlemmer til bestyrelsen, og
 - (5) Valg af revisor.
- 7.9 Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende emnernes behandling, stemmeafgivning og resultatet heraf.
- 7.10 Generalforsamlingen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller af Selskabets vedtægter.
- 7.11 Et referat af generalforsamlingen indføres i Selskabets forhandlingsprotokol og skal underskrives af dirigenten.
- Møderet – Stemmeret**
- 7.12 Enhver aktionær, som senest 5 dage inden generalforsamlingens afholdelse har meddelt Selskabet sin deltagelse, og som har modtaget et adgangskort, er berettiget til personligt eller ved fuldmagt at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort udstedes til den i Selskabets aktiebog noterede aktionær eller mod forevisning af en ikke mere end 5 dage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen eller fra et kontoførende pengeinstitut samt, hvis det kræves af Selskabet, en skriftlig erklæring fra aktionæren om, at aktierne ikke er eller vil blive overdraget til andre, inden generalforsamlingen er afholdt.
- 7.13 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på 1 kr. én stemme.
- 7.14 En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, uden at aktierne er blevet noteret i Selskabets aktiebog, eller aktionæren over for Selskabet har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.
- 8. Bestyrelse**
- 8.1 Til Selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst fem medlemmer.
- 8.2 Bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen, afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges.
- 8.3 Ingen der er fyldt 70 år, kan vælges til bestyrelsen. Et bestyrelsesmedlem skal fratæde ved afslutningen af den første ordinære generalforsamling, efter bestyrelsesmedlemmet er fyldt 70 år.
- 8.4 Bestyrelsen vælger blandt sine medlemmer en formand.
- 8.5 Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
- 8.6 Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 8.7 Bestyrelsesmedlemmerne oppebærer et årligt honorar, hvis samlede størrelse skal fremgå af årsrapporten for det pågældende år.

8.8 Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

9. Direktion

9.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-3 direktører. Hvis direktionen består af flere direktører, skal én af disse være administrerende direktør.

10. Tegningsregel

10.1 Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forening med en direktør eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

11. Revisor

11.1 Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor.

11.2 Revisor vælges af den ordinære generalforsamling for et år ad gangen.

12. Årsrapport

12.1 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

Vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 7. november 2007.

Bilag 6.1.1 (a) til vedtægterne for SCF Technologies A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 6.1 i selskabets vedtægter har bestyrelsen den 29. marts 2007 udstedt 30.100 tegningsretter til medarbejdere, der giver ret til tegning af nom. 30.100 aktier á nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse:

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 10.400 (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 104.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2008 af årsrapport for 2007. Retten til udnyttelse opnås trinvis efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2008	Efter offentliggørelse i 2009	Efter offentliggørelse i 2010
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2008, 2009, 2010, 2011 og 2012. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2012 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.

- 4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes § 6.1.

- 4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.

- 4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne.

- 4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.

- 4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilaget det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.

- 4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

- 4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.

- 4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremskynde tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.

- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne
- 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.
- 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.
- 4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptionerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.
- 4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.
- 4.6 Ændringer i vilkårene**
- 4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter
1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
 2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
 3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
 4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
 5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,
- skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.
- 4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at
1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstemmelse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2. Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og/eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller
 2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med Ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

- 4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.
- 4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrådt) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

- 5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:
1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasse
 2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
 3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
 4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
 5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
 6. de nye aktier skal lyde på navn og skal notes på navn i Selskabets aktiebog,
 7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder
 8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
 9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 50.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
 10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 6.1.2 (a) til vedtægterne for SCF Technologies A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 6.1 i selskabets vedtægter har bestyrelsen den 29. marts 2007 udstedt 13.000 tegningsretter til bestyrelse og scientific advisory board, der giver ret til tegning af nom. 13.000 aktier a nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse:

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Indehaveren ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 10.400 (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 104.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2008 af årsrapport for 2007. Retten til udnyttelse opnås trinvis efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2008	Efter offentliggørelse i 2009	Efter offentliggørelse i 2010
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2008, 2009, 2010, 2011 og 2012. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2012 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Indehaveren ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.

4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med bemyndigelsen i vedtægternes § 6.1.

4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.

4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne

4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.

4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Indehaveren inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilaget det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.

4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Indehaveren er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

4.4.4 Indehaveren skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.

4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremskynde tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.

- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne
- 4.5.1 I tilfælde af Indehaverens fratrædelse bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.
- 4.5.2 I tilfælde af fratrædelse grundet Indehaverens død, indtræder Indehaverens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptionerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Indehaverens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Indehaverens død bortfalder tegningsoptionerne.
- 4.5.3 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.
- 4.6 Ændringer i vilkårene
- 4.6.1 Såfremt Indehaveren ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter
1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
 2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
 3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
 4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
 5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,
- skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Indehaveren modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.
- 4.6.2 Såfremt en eller flere af tegningsoptionerne udnyttes efter
1. en fusion eller spaltning af Selskabet, eller
 2. andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier,
- er Indehaveren berettiget til at udnytte tegningsoptioner i Selskabet til en ændret kurs, eller ved justering af det tildelte antal tegningsoptioner i Selskabet eller i andre selskaber eller på anden måde tillægges aktiver eller kontanter, således at Indehaveren modtager kompensation herfor. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.
- 4.7 Overdragelse
- 4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.
- 4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Indehaveren (uanset om denne måtte være fratrådt) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.
- 4.7.3 Aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af tildelte warrants kan ikke sælges, tilbydes eller på nogen anden måde direkte eller indirekte overdrages uden forudgående skriftligt samtykke fra Selskabets godkendte rådgiver i 12 måneder regnet fra udstedelsen af aktierne (lock-up).

5. Vilkår for aktier

- 5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:
1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasse
 2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
 3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
 4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
 5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
 6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
 7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder
 8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
 9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 50.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
 10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

Bilag 6.1.3 (a) til vedtægterne for SCF Technologies A/S

I henhold til bemyndigelse i pkt. 6.1 i selskabets vedtægter har bestyrelsen den 1. november 2007 udstedt 1.900 tegningsretter til medarbejdere, der giver ret til tegning af nom. 1.900 aktier á nom. kr. 1.

Bestyrelsen har som led heri fastsat følgende vilkår for nærmere vilkår for tegning og udnyttelse af tegningsretterne samt den dertil hørende kontante kapitalforhøjelse:

1. Genstand

- 1.1 Tegningsoptionerne tildeles vederlagsfrit ved nærværende aftales underskrift.
- 1.2 Hver tegningsoption giver Medarbejderen ret til at tegne nom. kr. 1 aktie i Selskabet.

2. Udnyttelseskurs

- 2.1 Tegning af aktier på grundlag af de tildelte tegningsoptioner kan ske til kurs 10.600 (udtrykt for nominelt kr. 100) ("**Udnyttelseskursen**"). Hver aktie á nominelt kr. 1 kan således tegnes mod betaling af kr. 106.

3. Udnyttelse

- 3.1 Tildelte tegningsoptioner kan tidligst udnyttes efter offentliggørelse i 2009 af årsrapport for 2008. Retten til udnyttelse opnås trinvist efter nedenstående model:

Udnyttelse	Efter offentliggørelse i 2009	Efter offentliggørelse i 2010	Efter offentliggørelse i 2011
Antal warrants	25 %	25 %	50 %

Udnyttelse kan herefter ske i 21 dage efter offentliggørelse af årsrapporten og halvårsregnskabsmeddelelsen i 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013. Hver af disse perioder benævnes "**Udnyttelsesperiode**" og sidste dag i perioden i 2013 "**Udløbsdatoen**".

4. Øvrige vilkår

- 4.1 De tildelte tegningsoptioner samt aktier, der tegnes af Medarbejderen ved udnyttelse af tegningsoptionerne, reguleres i øvrigt i det hele af de vilkår, der fremgår af denne aftale.

4.2 Bestyrelsen er berettiget til efter eget skøn at ændre nærværende aftale, dog således at enhver ændring skal være i overensstemmelse med dansk ansættelsesret og bemyndigelsen i vedtægternes § 6.1.

4.3 Der optages bestemmelse om denne warrantordning i Selskabets vedtægter.

4.4 Udnyttelse af tegningsoptionerne

4.4.1 Udnyttelse af tegningsoptionerne kan kun ske i portioner á mindst 100 og kun inden for Udnyttelsesperioden, jf. pkt. 3.1. Udnyttelse af tegningsoptionerne skal tillige være i overensstemmelse med de love og regler, der er gældende for tegningsoptionerne, og tegningsoptionerne må ikke udnyttes, såfremt Selskabet beslutter, at udnyttelsen udgør en overtrædelse af gældende love og regler.

4.4.2 Tegningsoptionerne udnyttes ved, at Medarbejderen inden for Udnyttelsesperioden indsender en skriftlig meddelelse (tegningsliste vedlagt som bilag 1) til Selskabet med angivelse af det antal tegningsoptioner, der ønskes udnyttet, og bilaget det beløb, som skal betales i forbindelse med tegningen af aktierne på grundlag af tegningsoptionerne.

4.4.3 Ved modtagelse af den skriftlige meddelelse (relevante side i tegningslisten) og betaling som anført i pkt. 4.4.2, er Selskabet forpligtet til at foranledige den fornødne kapitalforhøjelse gennemført senest 28 dage efter udløbet af den Udnyttelsesperiode, hvor der blev givet behørig meddelelse. Dokumentation for, at Medarbejderen er behørigt registreret som aktionær i Værdipapircentralen A/S udleveres snarest muligt efter, at kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

4.4.4 Medarbejderen skal ikke anses for at være ejer af eller have ejerrettigheder over aktier, før der er sket korrekt betaling og udnyttelse af tegningsoptionen i henhold til pkt. 4.4.2 samt efterfølgende registrering af medarbejderen som aktionær i henhold til pkt. 4.4.3.

4.4.5 Bestyrelsen er, uanset bestemmelserne i pkt. 3.1 vedrørende tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes berettiget til at fremskynde tidspunktet for, hvornår en tegningsoption tidligst kan udnyttes.

- 4.5 Bortfald af tegningsoptionerne
- 4.5.1 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse uden at dette er begrundet i Selskabets grove misligholdelse, eller (2) Selskabets afskedigelse begrundet i Medarbejderens misligholdelse, bortfalder tegningsoptionerne i det omfang de ikke er udnyttet på fratrædelsestidspunktet.
- 4.5.2 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør som følge af (1) Medarbejderens opsigelse som følge af Selskabets grove misligholdelse, (2) Selskabets afskedigelse uden at dette er begrundet i Medarbejderens misligholdelse, eller (3) Medarbejderens fratræden, fordi Medarbejderen når den alder, der gælder for tilbagetrækning i Selskabet, eller fordi Medarbejderen kan oppebære folkepension eller alderspension fra Selskabet, er Medarbejderen berettiget til fortsat at udnytte tegningsoptionerne som om Medarbejderen fortsat var ansat.
- 4.5.3 I tilfælde af ansættelsesforholdets ophør grundet i Medarbejderens død, indtræder Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger i retten til tegningsoptionerne. Udnyttes tegningsoptionerne ikke af Medarbejderens dødsbo eller livsarvinger inden 1 år efter Medarbejderens død bortfalder tegningsoptionerne.
- 4.5.4 Tegningsoptionerne bortfalder endvidere i det omfang, at meddelelse om udnyttelse ikke er kommet behørigt frem til Selskabet senest på Udløbsdatoen.
- 4.6 Ændringer i vilkårene
- 4.6.1 Såfremt Medarbejderen ønsker at udnytte sine tegningsoptioner efter
1. at der er sket en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med fortegningsret for de eksisterende aktionærer til at tegne aktier til en lavere kurs end markedskursen,
 2. at Selskabet har udstedt konvertible obligationer eller andre konvertible lån, tegningsoptioner (bortset fra de tegningsoptioner, der er omfattet af denne warrantordning eller eventuelle efterfølgende incitamentsordninger), og udstedelsen er sket med fortrinsret for de eksisterende aktionærer til en lavere kurs end markedskursen,
3. at der er foretaget en fondsaktieemission,
 4. at der er sket en nedsættelse af Selskabets aktiekapital, hvorved de eksisterende aktionærer har modtaget en udlodning fra Selskabet, der overstiger markedskursen, eller
 5. at der er udbetalt udbytte pr. regnskabsår på mere end 750 % af den nominelle aktiekapital,
- skal Udnyttelseskursen i pkt. 2 og/eller antal af tildelte tegningsoptioner reguleres, således at Medarbejderen modtager en rimelig kompensation for den reduktion i tegningsoptionernes værdi, som den pågældende begivenhed måtte have medført. Kompensationen fastsættes endeligt af en revisor, der er udpeget af Selskabet.
- 4.6.2 Såfremt Selskabet forinden udnyttelse af en tegningsoption træffer beslutning om fusion, spaltning eller andre tilsvarende ændringer i Selskabets kapitalstruktur, herunder men ikke begrænset til sammenlægning eller omklassificering af aktier, kan Selskabets bestyrelse træffe bestemmelse om, at
1. Fremrykke udnyttelsestidspunktet, jf. pkt. 4.4.5 ved at afgive en skriftlig meddelelse til Medarbejderen med en frist på to uger til at udnytte sine tegningsoptioner inden beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning. Medarbejderens udnyttelsesmeddelelse skal afgives i overensstemmelse med den procedure, der følger i pkt. 4.4.2. Enhver tegningsoption, som ikke er udnyttet af Medarbejderen inden udløbet af fristen på to uger til at give meddelelse, bortfalder automatisk uden yderligere meddelelse, vederlag og / eller kompensation til Medarbejderen på tidspunktet, hvor beslutningen om fusion, spaltning mv. får retsvirkning, eller
 2. Medarbejderen kan indgå en ny aftale om at modtage tegningsoptioner med en tilsvarende værdi i den nye/fortsættende juridiske enhed, som Medarbejderen efter fusion, spaltning mv. er ansat i, i overensstemmelse med ligningslovens § 7 H.

4.7 Overdragelse

4.7.1 Tegningsoptionerne kan ikke overdrages medmindre andet fremgår af pkt. 4.7.2.

4.7.2 Ved overdragelse af mere end 90 % af Selskabets aktier til tredjemand har Selskabet eller en af Selskabet anvist køber ret (men ikke pligt) til at erhverve tildelte tegningsoptioner fra Medarbejderen (uanset om denne måtte være fratrådt) eller kræve udnyttelse af tildelte tegningsoptioner (i så fald kan udnyttelse ske uden for Udnyttelsesperioden). Ved erhvervelse af tegningsoptioner skal kursen svare til den kurs, som tredjemand skal betale for de pågældende aktier med fradrag af Udnyttelseskursen.

5. Vilkår for aktier

5.1 Følgende vilkår skal være gældende for aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af udstedte warrants:

1.1

1. aktier, der tegnes på grundlag af de tildelte warrants, udgør ikke en særlig aktieklasse
2. de hidtidige aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og at der ikke skal gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser,
3. indbetaling af kapitalforhøjelsen skal ske kontant til en af Selskabet anvist bankkonto samtidig med fremsendelse af tegningslisten (meddelelse om udnyttelse) til Selskabet,
4. kapitalforhøjelsen fordeles på aktier à kr. 1,
5. de nye aktier skal være omsætningspapirer,
6. de nye aktier skal lyde på navn og skal noteres på navn i Selskabets aktiebog,
7. de nye aktier skal ikke have særlige rettigheder
8. der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed,
9. omkostningerne ved kapitalforhøjelsen, der udgør kr. 10.000, til regnskabsmæssig og juridisk assistance skal betales af Selskabet, og
10. de nye aktier fra og med kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen skal medføre rettigheder i Selskabet på lige fod med de hidtidige aktier.

A.3. Ledelseshverv

Bestyrelsen

Navn: Niels Erik Nielsen

Nuværende poster:

Bestyrelsesformand:

Amagerbanken Aktieselskab
Ambu A/S
Pele Holding A/S
Charles Christensen A/S
Charles Gulve Engros A/S
A/S Dampskibsselskabet Torm
Danica-Elektronik A/S
Gammelrand Beton A/S
Gammelrand Skærvfabrik A/S
GPV Industri A/S
Intermail A/S
Mezzanin Kapital A/S
Henrik Olsen Automobiler A/S
Preben Olsen Automobiler Administration A/S
P.O.A. Ejendomme A/S
Aktieselskabet af 8. december 2006
Cimber Air A/S
Cimber Air Holding A/S
Advokatselskabet Bech-Bruun International A/S
Satair A/S
Satair Service A/S

Bestyrelsesmedlem:

Weibel Scientific A/S
Ejendomsaktieselskabet Matr.nr. 43 ei Avedøre By

Poster inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesformand:

Danish Supply Corporation Holding A/S
GPV International A/S
GPV Teknik A/S
GPV Danprint A/S
GPV Electronics A/S
GPV Laser Teknik, Glostrup A/S
Ejendomsselskabet af 16. september 2003
Hornslet Ejendomsselskab A/S

Fratrædt

20. december 2005
8. juni 2004
8. juni 2004
8. juni 2004
8. juni 2004
8. juni 2004
15. september 2003
18. december 2003

Bestyrelsesmedlem:

DSC Trading Ltd. A/S
Postillon Produktion A/S
Ejendomsaktieselskabet af 29. december 2000
Selskabet af 31. maj 2005 A/S (tidligere Audio Holding A/S)
Kongskilde Industries A/S
Zealand Pharma A/S
Datoselskabet af 9. februar 2005
Kuvert Expert Dansk Specialtrykkeri ApS
A.B. Finans Aktieselskab af 1. juli 1970
FCF Equity A/S
Danish Supply Corporation A/S
Konvolut Danmark A/S
Lettershop Mailservice A/S
Intermail Graphic A/S
Anpartsselskabet af 1/12 2005

Bemærkninger

Likvidation d. 12. maj 2005
Konkurs d. 3. juni 2005

Likvidation d. 27. sept. 2006

Fratrædt

25. november 2005
24. februar 2004
22. januar 2004
15. juni 2004
17. august 2006
4. juni 2003
16. juni 2004
13. februar 2004
30. juni 2005
23. juni 2006
25. november 2005
23. januar 2007
23. januar 2007
23. januar 2007
27. oktober 2005

Navn: Per Jespersen

Nuværende poster:

Bestyrelsesmedlem:

Jurag Separation A/S
Oreco A/S

Direktionsmedlem:

Vinjes Holding ApS

Poster inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesformand:

Anhydro Group Subsidiaries
Toftebjerg Group Subsidiaries
Anhydro A/S
Simatek Engineering A/S
Simatek A/S

Fratrædt

2005
2003
27. april 2005
10. april 2006
26. april 2005

Bestyrelsesmedlem:

STS Tank Cleaning Systems, Bilbao, Spanien
Rica-Tec Engineering A/S
Iso-Mix A/S
Homarus Holding A/S

Fratrædt

2003
27. april 2005
20. februar 2003
28. februar 2003

Direktionsmedlem:

Rica-Tec Engineering A/S
Anhydro A/S
Anhydro Holding A/S
Alfa Laval Tank Equipment A/S (tidligere Toftebjerg A/S)
Iso-Mix A/S

Fratrædt

27. april 2005
27. april 2005
27. april 2005
25. marts 2003
31. marts 2003

Stifter:

Vinjes Holding ApS

Navn: Louis-François Pau

Poster inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesmedlem:

Ericsson Ireland (Irland)
IEEE Standards Board (USA)
Object Management Group (USA)
Rapid IO Consortium (USA)

Fratråd

Direktionsmedlem

LM Ericsson Systems Division
SCA Mass Graviers

Fratråd

2003
2003

Navn: Anne Birgitte Lundholt

Nuværende poster:

Bestyrelsesformand:

Banedanmark

Bestyrelsesmedlem:

Post Danmark A/S

Direktionsmedlem:

ABL ApS
Veterinærmedicinsk Industriforening

Poster inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesmedlem:

H.J. Hansen Holding A/S
Chr. Hansen Holding A/S
Orkla ASA, Norge
SPF Danmark
Hatting KS
Nordea Bank AB (publ), Sverige

Fratråd

28. februar 2003
13. december 2005
24. maj 2006
31.juli.2005
31.juli.2005
april 2007

Direktionsmedlem:

Danske Slagterier

Fratråd

2005

Stifter:

ABL ApS

Navn: Arne W. Schmidt

Nuværende poster:

Bestyrelsesformand:

Novozymes Biopharma AB (Sverige)

Bestyrelsesmedlem:

Delta

Poster inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesmedlem:

Novozymes Latin America Ltd (Brasilien)

Novozymes Delta Ltd. (England)

Fratråd

2007

2007

Direktionsmedlem:

Novozymes A/S

Fratråd

1. oktober 2007

Direktion

Navn: Karsten Felsvang

Nuværende poster:

Bestyrelsesformand:

Cohaesio Holding ApS

Cohaesio A/S

Cohaesio Udvikling A/S

ApS Felsvang af 18. november 2003

Direktionsmedlem:

ApS Felsvang af 18. november 2003

Poster inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesmedlem:

SCF Technologies A/S

Fratråd

23. august 2006

Stifter:

ApS Felsvang af 18. november 2003

Ledende Medarbejdere

Navn: Erik Winther (CFO)

Ingen nuværende bestyrelses- eller direktionsposter.

Poster inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesformand:

Dako France S.A.S

Fratrådt

28. februar 2006

Bestyrelsesmedlem:

Aperio Technologies, Inc., Vista, CA, USA

Fratrådt

2004

BPI Holding Inc.

28. februar 2006

UDAK, Ltd., Abingdon, UK

2004

Dako Denmark A/S (næstformand)

1. februar 2006

Dako Norden A/S

1. februar 2006

Dako (Australia) Pty. Ltd.

25. juni 2006

Dako Belgium N.V.

1. marts 2006

Dako Canada Inc.

marts 2006

Dako Holding Inc.

28. februar 2006

Dako Italia S.p.A

5. juni 2006

Dako Diagnostics Ireland Ltd.

28. februar 2006

Dako Japan Inc.

20. marts 2006

Dako North America Inc.

28. februar 2006

DCI Real Estate Holdings Inc.

28. februar 2006

Direktionsmedlem

Dako A/S (nu Harno Invest A/S)

Fratrådt

31. januar 2006

Dako Norden A/S

1. februar 2006

Navn: Steen Brummerstedt Iversen (CTO)

Nuværende poster:

Direktionsmedlem:

Steen Brummerstedt Iversen ApS

Poster inden for de seneste 5 år:

Bestyrelsesformand:

Dansk Forening for Produktudvikling

Fratrædt

2005

Bestyrelsesmedlem:

SCF Technologies A/S

Fratrædt

23. august 2006

"Initiativ for Kreativitet og Innovation ("IKI")"

2005

Dansk Forening for Produktudvikling

2001

Stifter:

Selskab

Steen Brummerstedt Iversen ApS

Navn: Michael Humle (VP, Sales and Marketing)

Tidligere tillidshverv:

Formand for Patientinformationsudvalget under LiF

Fratrædt

2005

Medlem af bestyrelsen for Dansk Forening

for Produktudvikling

1999

A.4. Definitioner

Efterfølgende definitioner anvendes i dette Prospekt:

“Advanced Materials”	Et af Selskabets aktivitetsområder – Teknologiske løsninger til brug til fremstilling af diverse overfladebehandlinger af forskellige materialer
“Aktierne”	Eksisterende Aktier og Nye Aktier i SCF
“Bestyrelsen”	Bestyrelsen i SCF Technologies A/S
Catliq®	Teknologi til udvinding af bio-olie af organisk affald og biomasse
“CFO”	Chief Financial Officer
“CTO”	Chief Technology Officer
“Direktion” og “Direktør”	Karsten Felsvang, Direktør for SCF Technologies A/S som registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
“DKK”	Danske kroner
“EBITDA”	Resultat af primær drift før renter, skat og afskrivninger
“Eksisterende Aktier”	De eksisterende aktier i SCF Technologies A/S umiddelbart forud for Emissionen
“Emissionen”	Udbuddet af nom. DKK 1.357.886, svarende til 1.357.886 stk. Nye Aktier à DKK 1 i SCF Technologies A/S
“Energy”	Et af Selskabets aktivitetsområder – Teknologiske løsninger til fremstilling af miljøvenlige brændstoffer (biobrændstoffer)
“EPO”	Den Europæiske Patentmyndighed
“EPK”	Den Europæiske Patentkonvention
“EUR”	Euro
“Fotokatalytiske materialer”	Materialer, der ved hjælp af lys kan omdanne organiske materialer og herved også have antibakterielle egenskaber
“First North”	Den markedsplads, der den 12. december 2005 er etableret af OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S
“Grant Thornton”	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Stockholmsgade 45, Postboks 869, 2100 København Ø
“Grundfos”	Grundfos DK A/S, Poul Due Jensens Vej 7, 8850 Bjerringbro
“IFRS”	International Financial Reporting Standards
“Innovate”	Innovate GmbH, Am Hohen Stein 11, 06618 Naumburg/Saale, Tyskland

“Lead Manager”	SEB Enskilda Corporate Finance, Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, Fyllial af Skandinaviska Enskilda Banken (publ.)
“Ledelsen”	Bestyrelsen og Direktionen i Selskabet
“Ledende Medarbejdere”	De ledende medarbejdere består af Erik Winther, Steen B. Iversen og Michael Humle
“Maksimumsprovenuet”	Provenuet ved tegning af Maksimumsudbuddet svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. DKK 88 mio.
“Maksimumsudbud”	Udbud af 1.357.886 stk. Nye Aktier
“Minimumsprovenuet”	Provenuet ved tegning af Mimimumsudbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. DKK 66 mio.
“Mimimumsudbud”	Udbud af 1.021.926 stk. Nye Aktier
“Microrefinery”	Microrefinery er et datterselskab i Grundfos-koncernen
“Nye Aktier”	1.357.886 stk. Nye Aktier à nom. DKK 1, der udstedes af Selskabet
“OMX”	OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S
“PCT”	Patent Cooperation Treaty
“PCT-ansøgning”	En international ansøgning, der indgives i regi af Patent Cooperation Treaty
“Prospektet”	Nærværende dokument, der udstedes af SCF i forbindelse med Udbuddet, dateret den 21. november 2007
“Prospektdatoen”	Den 21. november 2007
“Prospektdirektivet”	Direktiv 2003/71/EF
“Relevant Medlemsstat”	De enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet
“Resterende Aktier”	Nye Aktier, som ikke er blevet tegnet af SCFs aktionærer i henhold til deres fortegningsret eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter ved Tegningsperiodens udløb
“SCF”	SCF Technologies A/S eller Selskabet
“Securities Act”	U.S. Securities Act of 1933
“Selskabet”	SCF Technologies A/S (CVR-nr. 27439977), Smedeholm 13B, DK-2730 Herlev, Danmark
“Skæringsdato”	Den 28. November 2007 er sidste dag, hvor investorer kan erhverve Eksisterende Aktier i Selskabet med tilhørende Tegningsretter
“SuperRubber”	Teknologisk løsning til omdannelse af gummigranulat fra brugte bildæk

TailorMat®	En teknologi som består af en række fremgangsmåder til fremstilling af produkter indeholdende nanostrukturerede materialer
”Tegningsperioden”	Perioden, hvori tegning af Nye Aktier kan foretages. Perioden forventes at løbe fra den 4. december 2007 til senest den 17. december 2007, kl. 16.00 (dansk tid)
”Tegningsretter”	Ret til at tegne én Ny Aktie for hver én Eksisterende Aktie tilkommer de aktionærer, der den 3. december 2007 kl. 12.30 (dansk tid) er registreret som aktionærer i SCF Technologies A/S
”Tegningskursen”	Den kurs, de Nye Aktier udbydes til, dvs. DKK 65 pr. aktie à nominelt DKK 1
”Teknologi” og ”Teknologier”	Den særlige viden, der dels omfatter anvendelse af en række fundamentale fysiske og kemiske egenskaber for gasser, væsker og deres mellemstadium, kaldet superkritisk stadium, ved forhøjet tryk og temperatur, og dels omfatter viden om design, fremstilling og anvendelse af nanostrukturerede materialer
”Tildelingsdatoen”	Retten til at tegne de Nye Aktier tilkommer de aktionærer som på dette tidspunkt, den 3. December 2007 kl. 12.30 (dansk tid), er registreret i Værdipapircentralen som aktionær
”Udbuddet”	Udbuddet af Aktierne som beskrevet i dette Prospekt
”USD”	Amerikanske dollar
”Værdipapircentralen”	Værdipapircentralen A/S, VP Securities, Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup, Danmark
”Warrant”	Aktietegningsoption, der giver optionsholder ret, men ikke pligt, til at tegne nye aktier i Selskabet til en på forhånd fastsat tegningskurs