



Aqualife A/S
CVR-nr. 26 05 86 51
Company reg. no. 26 05 86 51

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2013
1 January - 31 December 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2014.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 29 April 2014.

Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

| | Side |
|--|--------------------|
| | <u>Page</u> |
| Påtegninger | |
| <i>Reports</i> | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| <i>Management's report</i> | |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| <i>The independent auditor's reports</i> | |
| | |
| Ledelsesberetning | |
| <i>Management's review</i> | |
| Selskabsoplysninger | 7 |
| <i>Company data</i> | |
| Ledelsesberetning | 8 |
| <i>Management's review</i> | |
| | |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december 2013 | |
| <i>Annual accounts 1 January - 31 December 2013</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis | 24 |
| <i>Accounting policies used</i> | |
| Resultatopgørelse | 31 |
| <i>Profit and loss account</i> | |
| Balance | 32 |
| <i>Balance sheet</i> | |
| Pengestrømsopgørelse | 35 |
| <i>Cash flow statement</i> | |
| Noter | 37 |
| <i>Notes</i> | |

Ledelsespåtegning ***Management's report***

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Aqualife A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Aqualife A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, idet der henvises til note 1 om foudsætninger og usikkerhed vedrørende fortsat drift samt note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2013 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2013 as we refer to Note 1 about preconditions and insecurity regarding continued operation and Note 2 about significant accounting assessments.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hellerup, den 13. marts 2014

Hellerup, 13 March 2014

Direktion

Management

Erik Bresling

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Mamoun Darkazally
formand/chairman

Aref Dogmoch

MHD Bassam Alrifai

Maher Dogmoch

Rainer Schubert

Erik Bresling

Jens Wittrup Willumsen

Til kapitalejerne i Aqualife A/S

To the shareholders of Aqualife A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Aqualife A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Aqualife A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

Forbehold

Qualified opinion

Grundlag for konklusion med forbehold

Basis for qualified opinion

Vi har ikke modtaget reviderede årsrapporter eller oplysninger vedrørende selskabets associerede virksomhed, der er nedskrevet med kr. 1,4 mio. til kr. 0 i balancen og indregnet med kr. 0,6 mio. under gæld til associerede virksomheder.

We have neither received audited annual reports nor information regarding the company's associated company written down with DKK 1.4 mill. to DKK 0 (zero) in the balance sheet and recognized with DKK 0.6 mill. under "debt to associated companies.

Vi tager forbehold for manglende revisionsbevis.

Thus, we provide our opinion with a qualification for the lack of audit evidence.

Konklusion med forbehold

Qualified opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Except for the possible effect of the matter described in the paragraph on the basis for qualified opinion, it is our opinion that the annual accounts give a true and fair view of company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

Uden at tage forbehold for vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvori de nævnte forhold indikerer, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

Without making reservations for our opinion we draw attention to Note 1 in which the mentioned matters indicate that there is a significant insecurity that can give rise to considerable doubt about the company's possibility of continuing its operations.

Uden at tage forbehold for vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på note 2 i årsregnskabet, hvori det fremgår, hvilke forudsætninger ledelsen har lagt til grund for sine regnskabsmæssige skøn.

Without making reservations for our opinion we draw attention to Note 2 where it appears on what preconditions the management has based its accounting assessments.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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

København, den 13. marts 2014

Copenhagen, 13 March 2014

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

State Authorised Public Accountants

Jan Tønnesen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Claus Koskelin
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company data

Selskabet
The company

Aqualife A/S
Strandagervej 10
2900 Hellerup

CVR-nr.: 26 05 86 51

Company reg. no.:

Hjemsted: Hellerup

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Mamoun Darkazally, formand/chairman
Aref Dogmoch
MHD Bassam Alrifai
Maher Dogmoch
Rainer Schubert
Erik Bresling
Jens Wittrup Willumsen

Direktion
Management

Erik Bresling

Revision
Auditors

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

1. Årets resultater

1. Results of the year

De i det følgende omtalte forhold omfatter ikke alene aktiviteter og resultater, der vedrører Aqualife A/S, men også de øvrige selskaber i gruppen. Herved søges det at give så udtømmende et billede som muligt af koncernens resultater og situation.

The following mentioned issues do not just comprise activities and results concerning Aqualife A/S but also the other companies in the Group. This seeks to give as complete a picture as possible of the Group's results and situation.

Selskabet har i perioden 2012-13 ad flere omgange modtaget kontante lån fra selskabets hovedaktionær, United Food Technologies International S.A.L. (UFTI) og Colonial ApS for at kunne finansiere driften, indtil en større kapitaltilførsel kunne gennemføres. Selskabet har indtil nu ikke kunnet etablere en stabil indtægtsdækket virksomhed, da teknologien indtil nu ikke i tilstrækkeligt omfang har fungeret pålideligt og fortsat er under udvikling.

During the period 2012-13, the company has at several occasions received cash loans from the company's main shareholder, United Food Technologies International S.A.L. (UFTI) and Colonial ApS in order to finance the operation until a major capital injection could be carried out. Until now, the company has not been able to establish a steady income generating business as the technology has not to a sufficient extent been working in a reliable way and it is still under development.

Der blev senest i 1. kvartal 2013 gennemført to fragter med stør fra Europa til Mellemøsten for United Food Technologies. Derefter blev fragterne sat i bero, mens parterne drøftede det fremtidige samarbejde, baseret på de indvundne erfaringer. Parterne har nu aftalt at indstille samarbejdet, da Aqualifes transportsystem på det nuværende udviklingsmæssige stade ikke anses at have den kapacitet og stabilitet, som kunden finder nødvendig i et kommercielt perspektiv.

As late as the first quarter of 2013 two cargoes of sturgeon were carried out from Europe to the Middle East for United Food Technologies. Subsequently, the cargoes were put on hold while the parties discussed the future cooperation based on the experience made. Now the parties have agreed on terminating the cooperation as Aqualife's transportation system at the present development level is not considered to have the capacity and stability found necessary by the customer in a commercial perspective.

Der har ikke været gennemført kommercielle fragter siden marts 2013. Der har således ikke været aktivitet i Atlanterhavskorridoren Canada - Holland. Aqualife har dermed i øjeblikket ingen indtægtsgivende aktiviteter.

No commercial cargoes have been carried out since March 2013. Thus, there has been no activity in the Atlantic corridor Canada – The Netherlands. Thus, at present Aqualife has no income-generating activities.

Selskabets aktiviteter gennem det meste af året har været fokuseret på teknologiudvikling som grundlag for en egentlig kommercialisering. Som led heri overvejes to nye korridorer over Stillehavet: Kina-Japan og Chile-EU. Til afprøvning af disse to mulige nye korridorer er to testrækker igangsat, en i Japan og en i Chile.

During most of the year, the company's activities have been focused on development of technology as a basis for actual commercialization. As part of this, two new corridors over the Pacific Ocean are considered: China – Japan

Ledelsesberetning *Management's review*

and Chile – the EU. Two tests have been initiated in order to try these two possible new corridors, one in Japan and one in Chile.

Selskabet har nu valgt at skifte sit fokus til markeder i Asien, blandt andet fordi disse markeder efterspørger produkter, som Aqualife teknologien i praksis har vist at kunne fragte med større succes og mindre dødelighed end fragterne med hummer fra Nova Scotia til Europa.

Now the company has chosen to change focus to markets in Asia, e.g. as these markets demand products that the Aqualife technology has proved to be able to transport with greater success and less mortality than the cargoes with lobsters from Nova Scotia to Europe.

Denne strategi indebærer også, at Atlanterhavskorridoren lukkes, og at de tilhørende Aquaporte i Canada og Holland afvikles.

This strategy also includes that the Atlantic corridor is closed and that the accompanying Aquaports in Canada and The Netherlands will be liquidated.

Forventningen er, at Aqualife med nyt markedsfokus vil kunne udvikle en lønsom teknologi indenfor de næste tre år.

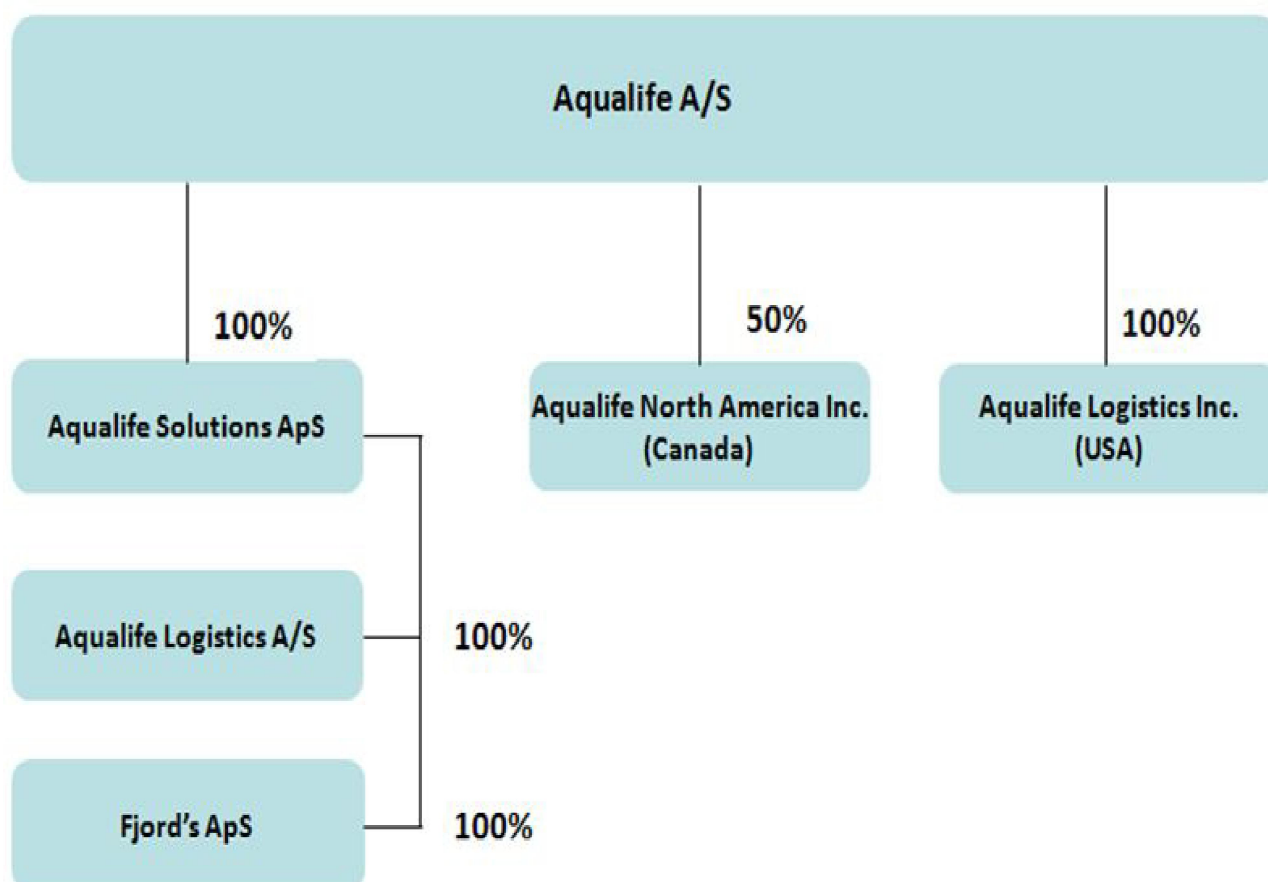
The expectation is that Aqualife with a new market focus will be able to develop a profitable technology with the next three years.

2. Koncernstruktur

2. Group Structure

Ultimo 2013 er Aqualifes koncernstruktur som vist nedenfor:

As per the end of 2013, Aqualife's group structure is as follows:



Moderselskab

Parent company

Aqualife A/S er moderselskab i koncernen. Selskabets aktiviteter omfatter alene ejerskab af kapitalandele i koncernens øvrige selskaber og ledelsesmæssige aktiviteter til udviklingsvirksomheden.

Aqualife A/S is the parent company in the group. The company's activities comprise only ownership of capital shares in the group's other companies and management activities for the development company.

Tilknyttede selskaber

Affiliated companies

Aqualife Solutions ApS er ejer af Aqualifes patentrettigheder. Patentet for Aqualife-systemet ejes 50/50 af Aqualife Solutions ApS og A.P. Møller-Maersk A/S. Selskabet er inaktivt.

Aqualife Solutions ApS owns Aqualife's patent rights. The patent for the Aqualife system is owned on a 50/50 basis by Aqualife Solutions ApS and A.P. Møller-Maersk A/S. The company is inactive.

Ledelsesberetning

Management's review

Aqualife Logistics A/S er udviklingselskab for Aqualife-gruppens hovedaktivitet: udvikling af cleantech logistik-aktiviteten.

Aqualife Logistics A/S is the development company for the Aqualife group's main activity: development of the cleantech logistics activity.

Fjord's ApS. Selskabets aktiviteter har i regnskabsåret 2013 udelukkende omfattet ejerskabet af Aquaporten i Urk, Holland, der har været under udvikling.

Fjord's ApS. During the financial year 2013, the company's activities have only comprised ownership of the Aquaport in Urk, The Netherlands that has been under development.

Aqualife Logistics, Inc. i USA blev stiftet i 2011 med det formål at tjene som vært for Aqualifes aktiviteter til at udvikle en transportkorridor mellem Nordamerika og Asien og gennemføre andre udviklingsaktiviteter. Aktiviteten i 2013 har fokuseret på Asien, man har været begrænset på grund af den anstrengte likviditet.

Aqualife Logisticals, Inc. in the USA was established in 2011 with the purpose hosting Aqualife's activities in order to develop a transport corridor between North America and Asia and carry out other development activities. In 2013, the activity has been focusing on Asia but it has been limited due to the strained liquidity.

Associeret selskab

Associated company

Aqualife North America, Inc. (ANA) med hjemsted i Halifax, Nova Scotia, Canada, blev stiftet i 2009 med sigte på udvikling af en Aquaport i Nova Scotia og efterfølgende logistikvirksomhed til Europa og internt i Nordamerika. Selskabet ejes 50/50 af Aqualife og det canadiske selskab Cleantech Logistics, Inc, uden at nogen af parterne har bestemmende indflydelse.

Aqualife North America, Inc. (ANA) domiciled in Halifax, Nova Scotia, Canada was established in 2009 aiming at developing an Aquaport in Nova Scotia and subsequent logistics business to Europe and internally in North America. The company is owned on a 50/50 basis by Aqualife and the Canadian company Cleantech Logistics Inc. without any of the parties having controlling interest.

3. Økonomiske forhold og årets aktiviteter

3. Financial matters and activities of the year

Økonomiske forhold

Financial Matters

Hoved- og nøgletal for Aqualife A/S (*)

Main and key figures for Aqualife A/S (*)

| (t.kr.) / tDKK | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Nettoomsætning | 1.100 | 2.360 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Net turnover</i> | | | | | |
| Bruttoresultat | 351 | 854 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Gross profit</i> | | | | | |
| Resultat af primær drift | 351 | 1.102 | -1.647 | -1.214 | -2.235 |
| <i>Result of primary operations</i> | | | | | |
| Nedskrivning af kapitalandele i og udlån til tilknyttede virksomheder | -7.000 | -6.098 | -18.014 | -49.359 | -1.417 |
| <i>Depreciation of capital shares in and loans to affiliated companies</i> | | | | | |
| Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder | -1.361 | -1.490 | -2.148 | 0 | 0 |
| <i>Depreciation of capital shares in associated companies</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -859 | 349 | 770 | 177 | 114 |
| <i>Result of financial entries</i> | | | | | |
| Årets resultat | -8.331 | -6.138 | -20.986 | -50.573 | -3.381 |
| <i>Result of the year</i> | | | | | |
| Balancesum | 661 | 2.636 | 3.969 | 10.023 | 55.899 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Heraf investering i materielle anlægsaktiver | - | 0 | 0 | 0 | 330 |
| <i>Hereof investment in tangible fixed assets</i> | | | | | |
| Heraf investering i finansielle anlægsaktiver | - | -2.621 | -3.698 | 8.051 | 50.051 |
| <i>Hereof investment in financial fixed assets</i> | | | | | |
| Egenkapital | -11.999 | -3.668 | 2.469 | 9.370 | 54.491 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Nettoresultat pr. aktie, gns. (kr.) | -0,03 | -0,03 | -0,12 | -2,13 | -0,14 |
| <i>Net result per share, average (DKK)</i> | | | | | |
| Nettoresultat pr. aktie, udvandet, gns. (kr.) | -0,03 | -0,03 | -0,12 | -2,13 | -0,14 |
| <i>Net result per share, diluted, average (DKK)</i> | | | | | |
| Udestående antal aktier ultimo perioden (excl. egne aktier) | 244.346.388 | 244.346.388 | 244.346.388 | 25.872.692 | 23.522.768 |
| <i>Outstanding number of shares end of the period (excluded of own shares)</i> | | | | | |
| Udestående antal aktier ultimo perioden, udvandet (excl. egne aktier) | 244.346.388 | 244.346.388 | 259.007.825 | 25.872.692 | 23.522.768 |
| <i>Outstanding number of shares end of the period, diluted (excluded of own shares)</i> | | | | | |

Ledelsesberetning *Management's review*

(*) Selskabets aktiviteter blev væsentligt ændret i 4. kvartal 2009, hvor Aqualife udviklingsaktiviteterne blev indskudt i Aresa A/S ved apportindskud, og dette selskabs navn blev samtidig ændret til Aqualife A/S. De anførte tal for 2013, 2012, 2011 og 2010 er som følge af ændringen i selskabets aktiviteter i slutningen af 2009 ikke direkte sammenlignelige med de viste tal for 2009.

() The company's activities were significantly changed in the 4th Quarter of 2009 where the Aqualife development activities were inserted in Aresa A/S by contribution and this company's name was at the same time changed to Aqualife A/S. The figures provided for 2013, 2012, 2011, and 2010 are as a consequence of the change in the company's activities in the end of 2009 not directly comparable with the shown figures for 2009.*

Aqualife A/S udarbejder ikke koncernregnskab, hvorfor ovenstående hovedtal er angivet på moderselskabsbasis. Aktiviteterne i Aqualife A/S omfatter primært ejerskabet af koncernens underliggende tilknyttede og associerede virksomheder. Aqualife A/S indregner kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til kostpris. Hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien nedskrives til denne.

Aqualife A/S does not prepare group accounts and thus, the above mentioned main figures are provided on the basis of the parent company. The activities in Aqualife A/S primarily comprise the ownership of the group's underlying affiliated and associated companies. Aqualife A/S recognizes capital shares in affiliated and associated companies at cost price. In cases where the cost price exceeds the net realization value depreciation is made to this.

Værdien af kapitalandele i og udlån til Aqualife A/S' tilknyttede og associerede virksomheder er pr. 31. december 2013 nedskrevet i overensstemmelse med de vurderinger, ledelsen har foretaget i forbindelse med årsafslutningen, jf. det nedenfor anførte. Dette har resulteret i, at værdien af kapitalandele i tilknyttede selskaber er nedskrevet til 0, svarende til en nedskrivning på 2.246 t.kr. Kapitalandele i associerede selskaber er tilsvarende nedskrevet til 0, svarende til en nedskrivning på 1.361 t.kr. Årets resultat udgør et underskud på 7.620 t.kr. (2012: et underskud på 6.138 t.kr.).

The value of the capital shares in and loans to Aqualife A/S' affiliated and associated companies has at 31 December 2013 been depreciated in accordance with the valuations made by the management in connection with year-end, cf. the below mentioned. This resulted in the value of the capital shares in affiliated companies has been depreciated to 0 (zero), equivalent to a depreciation of tDKK 2,246. Accordingly, the capital shares in associated companies have been depreciated to 0 (zero), equivalent to a depreciation of tDKK 1,361. Result of the year shows a profit of tDKK 7,620 (2012 showed a loss of tDKK 6,138).

Med de foretagne nedskrivninger består de samlede aktiver i Aqualife A/S på 661 t.kr. af selskabets likvide beholdninger.

With the depreciations made the total assets in Aqualife A/S comprise of tDKK 661 of the company's cash funds.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2013 er negativ med 11.999 t.kr. (2012: negativ med 3.668 t.kr.).

The company's equity as at 31 December 2013 is negative with tDKK 11,999 (2012: negative with tDKK 3,668).

Forretningsmæssige aktiviteter

Business activities

Logistikaktiviteter

Logistic activities

I 2010 indgik Aqualife aftale med det tyske selskab United Food Technologies G.m.b.H. (UFT) om transport af et større kvantum levende stør fra Tyskland til Mellemøsten. UFT var turnkey leverandør af et produktionsanlæg for kaviar til en kunde i Abu Dhabi. Fragterne blev påbegyndt i 2011. Teknisk og biologisk var der tale om en udviklingsopgave, da det var første gang, at levende fisk blev transporteret med søfragt i de omfattede kvanta og over de omhandlede afstande. Der viste sig at være en række tekniske udfordringer i at få teknologien til at fungere tilfredsstillende. Opgaveløsningen har følgelig været sat i bero nogle gange, ligesom kontrakten mellem parterne er blevet genforhandlet ad flere omgange. Senest blev der i 1. kvartal 2013 gennemført to fragter, men på baggrund af de konstaterede tekniske problemer med at transportere så store mængder stør pr. fragt, som UFT ønskede, har parterne nu aftalt at indstille samarbejdet.

In 2010, Aqualife entered into an agreement with the German company United Food Technologies GmbH (UFT) about a transport of a larger quantum of living sturgeon from Germany to the Middle East. UFT was a turnkey supplier of a production plant for caviar to a customer in Abu Dhabi. The cargoes were initiated in 2011. Technically and biologically it was a development job as it was the first time that living fish was transported by sea freight in the extended quantities and across the mentioned distances. It appeared that there were a number of technical challenges in getting the technology to work satisfactory. Subsequently, the solving of the task has been put on standby several times just as the contract between the parties has been renegotiated several times. Latest in 1st Quarter of 2013, two freights were carried out but on the basis of the technological problems that were found in relation to transporting that large amount of sturgeon per cargo that UFT wanted, the parties have now chosen to terminate their cooperation.

Der har i 2013 ikke været nogen fragttaktivitet i Atlanterhavskorridoren Canada - Holland, og dermed heller ingen aktivitet på de to tilhørende Aquaports i Nova Scotia, Canada og Urk, Holland. Likviditetsproblemer og tekniske udviklingsudfordringer har gjort, at der ikke har været grundlag for at indgå kommercielle aftaler med kunder. De tekniske problemer, der blev konstateret i forbindelse med et antal prøvefragter sidst i 2012 og fragterne i 1. kvartal 2013, har der indtil nu ikke kunnet findes en fuldt tilfredsstillende løsning på.

In 2013, there has been no freight activity in the Atlantic corridor Canada – The Netherlands and thus, there has been no activity on the two accompanying Aquaports in Nova Scotia, Canada and Urk, The Netherlands. Liquidity and technical development challenges has resulted in there being no basis for entering into commercial agreements with customers. The technical problems that were found in relation to a number of test freights in late 2012 and the freights in the 1st Quarter of 2013 have not yet been solved in a fully satisfactory way.

Udviklingsaktiviteter

Development activities

Selskabets aktiviteter gennem året har været fokuseret på teknologiudvikling som grundlag for en egentlig kommercialisering. Selskabet har vurderet sin situation, de opnåede resultater og de mulige strategier. Konklusionen er blevet, at selskabet nu har valgt at fokusere på markeder i Asien, blandt andet fordi disse

markeder efterspørger produkter, som Aqualife i praksis har vist at kunne fragte med større succes og mindre dødelighed end fragterne med hummer fra Nova Scotia til Europa. Desuden findes der en række steder i Asiatiske farvande skaldyrsarter, som er tilgængelige i kommercielt relevante mængder, og som kan klare de transporttider, der vil være tale om ved leverancer fra det pågældende område til relevante markeder.

Through the year, the company's activities have been focusing on development of technology as a basis for an actual commercialization. The company has assessed its own situation, the results achieved and the strategies possible. The conclusion is that the company has now chosen to focus on markets in Asia, among other things because these markets have a demand for products that Aqualife in practice has been able to transport with greater success and less mortality than the cargoes with lobster from Nova Scotia to Europe. Further, there is a number of shellfish species on places in Asian waters that are available in commercial relevant quantities and that can manage the transport times that apply for supplies from the area in question to relevant markets.

Som led i denne strategi overvejes udvikling af to mulige nye korridorer over Stillehavet: Kina-Japan og Chile-EU. Til afprøvning af disse to mulige nye korridorer er to testrækker igangsat, en i Japan og en i Chile. Der er tale om statiske tests, som simulerer de forhold, som de transporterede fisk og skaldyr vil blive udsat for under transporten. Selskabet forventer, at begge disse forsøgsrækker vil blive afsluttet ved udgangen af 2. kvartal 2014.

As part of this strategy, development of two possible new corridors are considered over the Pacific Ocean: China-Japan and Chile-EU. For testing purposes, two tests have been initiated, i.e. one in Japan and one in Chile. It is static tests simulating the conditions that the transported fish and shellfish will be exposed to during the transport. The company expects that both test rows will be terminated at the end of 2nd Quarter of 2014.

Som videnskabelig virksomhed er det vigtigt for Aqualife at beskytte sin viden, blandt andet gennem patentering.

Afvikling af Aquaportene

Execution of the Aquaports

Den ændrede strategi indebærer også, at det i 2014, er besluttet at lukke Atlanterhavskorridoren, herunder at afvikle de tilhørende Aquaportene. Det har været analyseret, om Aquaportene hensigtsmæssigt kunne flyttes til andre lokaliteter, men konklusionen er blevet, at det ikke vil være rentabelt. Afviklingen af Aquaportene vil få følgende regnskabsmæssige konsekvenser:

Further, the changed strategy means that in 2014 it has been decided to close down the Atlantic corridor, including executing the accompanying Aquaports. It has been analysed whether the Aquaports could practically be moved to other locations but the conclusion was that this would not be a profitable solution.

- Det er i 2014 aftalt med den hollandske partner, at han overtager Aquaporten i Urk mod at afskrive sine tilgodehavender hos Aqualife for logistikservice. Regnskabsmæssigt betyder dette, at Aquaporten i Fjord's regnskab for 2013 er afskrevet fuldt ud, en nedskrivning på 2.013 t.kr. Parterne forhandler pt om en opgørelse af deres indbyrdes mellemværende.

In 2014 it has been agreed with the Dutch partner that he will take over the Aquaport in Urk against writing off his accounts receivable with Aqualife for logistics service. Accounting wise this means that the Aquaport in Fjord's annual report for 2013 has been fully depreciated, i.e. a depreciation of tDKK 2,013. At present, the parties are

Ledelsesberetning *Management's review*

negotiating a calculation of their inter balances.

• Det associerede selskab Aqualife North America, Inc., som ejer Aquaporten i Canada, vurderer i øjeblikket, hvorledes afviklingen skal foretages. Aqualife A/S har på grund af den truffede beslutning nedskrevet værdien af kapitalandele i Aqualife North America i 2013-regnskabet til 0, en nedskrivning på 1.361 t.kr.

The associated company Aqualife North America Inc. that owns the Aquaport in Canada assesses at present how the termination must be made. Based on the decision made, Aqualife A/S has depreciated the value of the capital shares in Aqualife North America in the annual report for 2013 to 0 (zero), i.e. a depreciation of tDKK 1,361.

Containerkapacitet og samarbejde med forretningspartner

Container capacity and cooperation with business partner

Aqualifes logistikudstyr består af udvikling af et antal specialbyggede kølecontainere og tilhørende Aqualife-tanke.

Aqualife's logistics equipment consists of development of a number of specially made cooling containers and accompanying Aqualife-tanks.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 14/2013 til First North har Aqualife underskrevet hensigtserklæring med sin samarbejdspartner om Aqualifes mulighed for i fremtiden selv at kunne eje det nødvendige udstyr, der er under udvikling, til transport af levende fisk og skaldyr. Hensigtserklæringen fastsætter, at parterne vil indgå en bindende aftale om Aqualifes overtagelse af de omhandlede aktiver, når de igangværende tests i Sydamerika og Japan er afsluttet, eller hvis Aqualife inden da skulle ønske det. I begge tilfælde dog senest den 1. juli 2014.

As stated in company announcement no. 14/2013 to First North, Aqualife has signed a declaration of intent with its business partner about Aqualife's possibility of in the future to be able to own the necessary equipment, which is under development, for transportation of living fish and shellfish. The declaration of intent determines that the parties will enter into a binding agreement about Aqualife's take-over of the assets in question when the present tests in South America and Japan have been finalized or if Aqualife would like to do so before that.

Intellektuel kapital

Intellectual capital

Som videnbaseret virksomhed er det vigtigt for Aqualife at beskytte sin viden, blandt andet gennem patentering.

Being a knowledge-based company it is important for Aqualife to protect its knowledge among other things through patenting.

Patentet for Aqualife-systemet ejes 50/50 af Aqualife og A.P. Møller-Maersk A/S. Patentet er udstedt i en lang række lande verden over. Patentet udløber i Danmark i år 2025; i øvrige lande i år 2026.

The patent for the Aqualife system is owned on a 50/50 basis by Aqualife and A.P. Møller-Maersk A/S. The patent has been issued in a number of countries all around the world. The patent expires in Denmark in year 2025, and in the other countries in 2026.

4. Finansiering og likviditet

4. Financing and liquidity

Finansiering pr. 31. december 2012

Financing as at 31 December 2012

Aqualife-selskabernes samlede likvide beholdninger udgør pr. 31. december 2013 1.006 t.kr. Pr. samme dato havde selskaberne en gæld til den tidligere bankforbindelse, Fjordbank Mors, på 11.886 t.kr. og en gæld til to hovedaktionærer på 9.964 t.kr.

As at 31 December 2013, the total liquidity of the Aqualife companies amounts to tDKK 1,006. As at the same date the companies had debt to the previously bank, Fjordbank Mors, amounting to tDKK 11,886 and a debt to the two main shareholders amounting to tDKK 9,964.

Det er tidligere aftalt med Fjordbank Mors, at Aqualife kunne afvikle sit mellemværende med banken mod betaling af 5 mio. kr. kontant inden en fastsat dato. Efterfølgende blev fristen udskudt, senest til 15. maj 2013. Aqualife anmodede på det tidspunkt banken om endnu en udskydelse af fristen for afvikling på de nævnte vilkår. Selskabet forventer nu at få svar fra banken i løbet af 2. kvartal 2014.

Previously, it was agreed upon with Fjordbank Mors that Aqualife could settle the outstanding account with the bank against paying DKK 5 million in cash before a fixed date. Subsequently, the deadline was postponed to no later than 15 May 2013. At that time, Aqualife requested the bank for another postponement for settling on the mentioned conditions. The company expects an answer from the bank during the 2nd Quarter of 2014.

Det blev i marts 2013 aftalt med de to ovennævnte långivere, at Aqualifes gæld til dem skulle konverteres til aktiekapital, jf. selskabsmeddelelse til First North nr. 2/2013 af 6. marts 2013. Denne konvertering er dog blevet udskudt og forventes foreslået til generalforsamlingens godkendelse i sammenhæng med de øvrige finansieringsmæssige tiltag, der overvejes.

In March 2013 it was agreed with the two above mentioned lenders that Aqualife's debt to them should be converted into share capital, cf. the company announcement to First North no. 2/2013 of 6 March 2013. However, this conversion has been postponed and is likely to be proposed to the General Meeting for approval in relation to the other financing actions that are considered.

Låneoptagelse og anden finansiering i 2014

Raising of loans and other financing in 2014

Selskabet har ikke optaget yderligere lån i 2014 indtil dato.

The company has not raised any further loans in 2014 until now.

Det finansielle grundlag for regnskabsaflæggelsen for 2013

The financial basis for financial reporting for 2013

Aqualife har fra hovedaktionæren UFTI fået en bindende hensigtserklæring om, at UFTI løbende vil yde Aqualife lån, således at selskabet gennem 2014 kan honorere sine forpligtelser til udviklingsaktivitet til den fremadrettede drift i takt med, at de forfalder.

From the main share holder, UFTI, Aqualife received a binding declaration of intent that UFTI will currently provide loans to Aqualife in order for the company through 2014 to honor its obligations for development activities for the future operation as they fall due.

Det er dermed ledelsens opfattelse, at koncernen vil have den nødvendige likviditet til selskabets fortsatte drift gennem en periode på minimum 12 måneder regnet fra balancedatoen den 31. december 2013.

Thus, it is the management's opinion that the group will have the necessary liquidity for the company's continued operation through a period of at least 12 months from the balance sheet date on 31 December 2013.

På den baggrund er regnskabet for Aqualife A/S for regnskabsåret 2013 aflagt under forudsætning af fortsat drift, dvs. som going concern. Samtidig henvises til det i note 1 til regnskabet anførte.

On basis of this, the financial report for Aqualife A/S for the financial year 2013 has been presented provided continued operations, i.e. going concern. Please see Note 1 in the annual report regarding this.

5. Risici og usikkerheder

5. Risks and uncertainties

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages for Aqualife A/S bl.a. ved fastlæggelsen af selskabets forventede finansieringsbehov, opgørelsen af værdien af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og ved opgørelsen af værdien af udskudte skatteaktiver i gruppen.

When stating the book value of certain assets and liabilities an assessment is required as to how future events will affect the value of these assets and liabilities on the balance sheet date. Assessments, that are relevant to the presentation of the annual report, are carried out for Aqualife A/S among other things by determining the company's expected need for financing, the statement of the value of capital shares in affiliated companies, and by stating the value of deferred tax assets in the group.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer som forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra det forventede.

The used assessment has been based on expectations found responsible by the management. However, this assessment is naturally uncertain and unpredictable. The expectations may be incomplete or inaccurate and unexpected events or circumstances may occur. Further, the company is subject to risks and uncertainties that may lead to the actual results deviating from the expected.

I Aqualife A/S er regnskabsprincippet, at kapitalandele i tilknyttede selskaber måles til kostpris, idet der dog nedskrives for forringelser af aktivets værdi på grund af impairment. På baggrund af udviklingen gennem 2013 og 2014 er det besluttet at nedskrive kapitalandele i tilknyttede selskaber fuldt ud, således at de indregnes i balancen pr. 31. december 2013 til en værdi af 0. Der er tale om en nedskrivning på 1,3 mio. kr. Med de usikkerheder, der i øjeblikket er om selskabets fremtidige drift, anses en sådan værdisætning at være retvisende.

In Aqualife A/S the accounting principle is that capital shares in affiliated companies are measured at cost price, however depreciated for deteriorations of the asset's value due to impairment. Based on the development during 2013 and 2014 it has been decided to fully depreciate capital shares in affiliated companies so that they are

Ledelsesberetning

Management's review

recognized in the balance sheet as at 31 December 2013 to a value of 0 (zero). This is a depreciation of DKK 1.3 million. Considering the current uncertainties about the company's future operation such a valuation is considered to be true and fair.

Risikoforhold

Risk factors

Aqualifes aktiviteter fokuserer på at udvikle teknologien. På denne baggrund er de væsentligste af selskabets risici betinget af selskabets evne til at gennemføre de igangsatte udviklingsaktiviteter, så pålideligheden af og økonomien i selskabets serviceydelser kan dokumenteres på et tilfredsstillende niveau. Aqualife er selvfølgelig afhængig af, at de igangværende testaktiviteter færdiggøres med et tilfredsstillende resultat.

Aqualife's activities focus on developing the technology. Based on this, the most significant of the company's risks are subject to the company's ability of carrying out the initiated development activities in order for the reliability and the financial situation in the company's services can be documented on a satisfactory level. Naturally, Aqualife is dependent on the current test activities to be finalized with a satisfactory result.

Aqualife er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde de nødvendige ledere og medarbejdere. Selskabet har i øjeblikket en meget lille organisation, hvilket gør selskabet sårbart.

Aqualife is dependent on being able to attract and maintain the necessary leaders and employees. At present, the company only has a very small organization and this makes the company vulnerable.

Selskabets ledelse arbejder løbende med afdækning af de forskellige risikoforhold, herunder operationelle, tekniske, finansielle og biologiske forhold, der alle må anses som værende en naturlig og integreret del af Aqualifes forretning.

The company's management currently works on uncovering the various risk factors, including the operational, the technical, the financial, and biological factors that should be considered being a natural and integrated part of Aqualife's business.

6. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

6. Events after the expiry of the financial year

Bortset fra det i ledelsesberetningen anførte er bestyrelse og direktion ikke bekendt med nogen begivenheder efter 31. december 2013, der kan få væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

Except from the issues mentioned in the Management Report, the board and direction is not aware of any events after 31 December 2013 that may significantly affect the company's financial position or future prospects.

7. Forventninger til fremtiden

7. Expectations to the future

Hvorvidt der i 2014 vil kunne iværksættes kommercielle fragter, afhænger af resultatet af de igangværende tests og af de markedsudviklingsaktiviteter, der er sat i værk. Det er således usikkert, om det vil kunne lykkes at etablere en stabil, kommerciel drift inden udgangen af 2014.

Ledelsesberetning *Management's review*

Whether commercial freights can be initiated in 2014 is depending on the result of the current tests and of the market development activities that have been initiated. Thus, it is not clear whether the company will succeed in establishing a stable, commercial operation before the end of 2014.

Der er fortsat store risici forbundet med Aqualifes aktiviteter, både teknisk og kommercielt, så driftsresultatet i Aqualife gruppen under ét forventes at blive negativt for 2014.

There are still significant risks associated with Aqualife's activities, both technically and commercially and thus, the operation result in the Aqualife group as one is expected to come out with a loss for 2014.

Udtalelser om fremtidige forhold

Statements on future matters

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især kapitalforhold og finansiell udvikling, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Aqualifes kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling vil afvige væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i rapporten. Se endvidere afsnittet om risikoforhold.

The above mentioned statements on future matters, including especially capital matters and financial development, are uncertain and subject to risk. Many factors will be out of Aqualife's control and may lead to the actual development to deviate significantly from the expectations stated in the report. Further, please see the section on risk factors.

8. Aktionærinformation

8. Shareholder informations

Aktieinformation

Share information

Selskabets aktier er optaget til handel på NASDAQ OMX First North. Aktierne er registreret under fondskode DK0060031094 og kortnavnet AQUA.

The company's shares have been obtained to trade on NASDAQ OMX First North. The shares are registered under ISIN-code DK0060031094 and the card name AQUA.

Aktiekapitalen i Aqualife A/S udgøres pr. 31. december 2013 af 244.357.280 aktier á 0,10 kr., hvilket er uændret fra 31. december 2012.

As at 31 December 2013, the share capital in Aqualife A/S is comprised by 244,357,280 shares of each DKK 0.10 which is unchanged from 31 December 2012.

Ejerforhold

Ownership structure

Med henvisning til Værdipapirhandelsloven § 29 har følgende aktionærer pr. datoen for regnskabets godkendelse af bestyrelsen, den 13. marts 2014, givet meddelelse til Aqualife A/S om, at de ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

Referring to the Danish Securities Trading Act ("Værdipapirhandelsloven"), Section 29, the following shareholders have as at the date for the annual report's approval by the board, i.e. 13. marts 2014, given information to Aqualife A/S that they own more than 5% of the company's share capital:

Ledelsesberetning *Management's review*

- United Food Technologies International S.A.L., Beirut, Libanon
- *United Food Technologies International S.A.L., Beirut, Lebanon*
- Jens Wittrup Willumsen, Vedbæk
- *Mr. Jens Wittrup Willumsen, Vedbæk, Denmark*
- Erik Bresling ApS under konkurs, København
- *Erik Bresling ApS in liquidation, Copenhagen, Denmark*

Bestyrelsen for Aqualife A/S har syv medlemmer: Mamoun Darkazally (formand), Aref Dogmoch, M.H.D. Bassam Alrifai, Maher Dogmoch, Rainer Schubert, Erik Bresling og Jens Wittrup Willumsen. Bortset fra Erik Bresling og Jens Wittrup Willumsen har bestyrelsens medlemmer relationer til selskabets hovedaktionær UFTI.

The board of Aqualife A/S has seven members: Mamoun Darkazally (chairman), Aref Dogmoch, M.H.D. Bassam Alrifai, Maher Dogmoch, Rainer Schubert, Erik Bresling, and Jens Wittrup Willumsen. Except from Erik Bresling and Jens Wittrup Willumsen, the board members all have relations to the company's main shareholder UFTI.

Ledelsens besiddelser af Aqualife-aktier

The management's possessions of Aqualife shares

Den eneste i ledelsen, der pr. 31. december 2013 ejer Aqualife-aktier er bestyrelsesmedlem Jens Wittrup Willumsen, der besidder 14.692.311 stk. Aqualife-aktier.

The only person in the management who owns Aqualife shares as at 31 December 2013 is board member Mr Jens Wittrup Willumsen who possesses 14,692,311 Aqualife shares.

Den godkendte rådgiver og dennes relevante medarbejdere ejer ingen aktier i selskabet.

The financial advisor and his relevant employees do not own any shares in the company.

Meddelelser til First North i 2013 og januar – marts, 2014

Information to First North in 2013 and January – March 2014

| År Year | Meddelses nr. Announcement no. | Dato Date | Meddelelse Announcement |
|--------------------------|---|----------------------------|---|
| 2013 | 1 | 6. marts | Adresseændring / <i>Change of address</i> |
| | 2 | 6. marts | Konvertering af lånekapital / <i>Conversion of loan capital</i> |
| | 3 | 15. marts | Ændring af finanskalender / <i>Change of financial calendar</i> |
| | 4 | 25. marts | Låneoptagelse / <i>Raising of loan</i> |
| | 5 | 25. marts | Ændring af finanskalender / <i>Change of financial calendar</i> |
| | 6 | 27. marts | Årsrapport 2012 / <i>Annual report 2012</i> |
| | 7 | 18. april | Indkaldelse til ordinær generalforsamling / <i>Notice to annual general meeting</i> |
| | 8 | 25. april | Ændring i Aqualifes ledelse / <i>Change in Aqualife's management</i> |
| | 9 | 7. maj | Delårsmeddelelse for 1. kvartal 2013 / <i>Interim financial report Q1, 2013</i> |

Ledelsesberetning *Management's review*

| | | | |
|------|----|--------------|--|
| | 10 | 7. maj | Forløb af generalforsamling / <i>Annual general meeting</i> |
| | 11 | 10. juni | Aqualifes finansiering / <i>Aqualife's financing</i> |
| | 12 | 1. august | Aqualifes finansiering / <i>Aqualife's financing</i> |
| | 13 | 21. august | Delårsmeddelelse for 1. halvår 2013 / <i>Interim financial report 1st half of 2013</i> |
| | 14 | 1. oktober | Hensigtserklæring med forretningspartner / <i>Declaration of intent with business partners</i> |
| | 15 | 14. november | Delårsmeddelelse for 3. kvartal 2013 / <i>Interim financial report for Q3, 2013</i> |
| | 16 | 11. december | Finanskalender for 2014 / <i>Financial calendar for 2014</i> |
| 2014 | 1 | 3. februar | Adresseændring / <i>Change of address</i> |
| | 2 | 3. marts | Ændring af finanskalender / <i>Change of financial calendar</i> |

Finanskalender 2014 *Financial calendar 2014*

Selskabets finanskalender for 2014 er, som følger:
The company's financial calendar for 2014 is as follows:

| | |
|-------------------|--|
| 8. april 2014 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling <i>Notice to annual general meeting</i> |
| 29. april 2014 | 1. kvartalsmeddelelse for 2014 <i>Interim information Q1, 2014</i> |
| 29. april 2014 | Ordinær generalforsamling <i>Annual general meeting</i> |
| 20. august 2014 | Halvårsmeddelelse for 2014 <i>Interim information for 1st half of 2014</i> |
| 18. november 2014 | 3. kvartalsmeddelelse for 2014 <i>Interim information Q3, 2014</i> |

9. Miljøforhold

9. Environmental aspects

Aqualifes logistiksystem, der baserer sig på søfragt imellem ud- og indskibningsdestinationerne, repræsenterer en transportform, der udleder signifikant lavere mængder af CO2 per fragtet kilo, end luftfragt gør.

Aqualife's logistics system, based on sea freight between port of loading and shipping destination, represents a way of transporting that emits significantly lower amounts of CO2 per transported kilogram than air freight does.

Hver gang en Aqualife container afskibes, udstedes et "health certificate" af sundheds- og veterinærmyndighederne på afskibningsstedet, f.eks. Canadian Food Inspection Agency (CFIA). Dette dokument udgør essentielt tilladelsen til brug af Aqualife systemet på det respektive sted, hvor certifikatet formuleres af importlandets myndighed og tiltrædes ved underskrift af den eksporterende myndighed. Indtil lanceringen af Aqualife systemet fandtes ingen lovgivning, der beskæftigede sig med eksport/import af levende akvatiske dyr i søfragtede containere.

Everytime an Aqualife-container is shipped, a "health certificate" is issued by the health and veterinary authorities at the point of shipping, e.g. Canadian Food Inspection Agency (CFIA). This document essentially forms the permit for the use of the Aqualife system at the place in question where the certificate is worded by the authority of the import country and accepted by signing by the export authority. Up until the launching of the Aqualife system there was no legislation concerning export / import of living aquatic animals in sea freighted containers.

Aqualife har over de seneste fire år foranstaltet en dialog mellem de relevante myndigheder, hvilket har resulteret i, at Aqualifes logistikprincip nu er direkte beskrevet i veterinærdokumenterne for import i EU. Dette dokumentationsarbejde forventes at danne præcedens for Aqualife ved etablering af nye korridorer, idet Europakommissionen er anerkendt som stærkt toneangivende internationalt indenfor såvel fødevarer, sikkerhed og miljøsikring.

During the past four years, Aqualife has arranged for a dialogue between the relevant authorities, which resulted in Aqualife's logistics principle is now directly described in the veterinary documents relating to import into the EU. This documentation work is expected to set a precedent for Aqualife by establishing new corridors as the EU Commission is recognized as a strong opinion leader internationally both within food products, security and environmental protection.

10. Forsknings- og udviklingsaktiviteter

10. Research- and development activities

Forsøg og udvikling har i regnskabsåret været selskabets eneste aktiv og har været koncentreret om at bringe teknologien bag transportsystemet fra det tekniske udviklingsstadium til kommerciel anvendelse. I den forbindelse er der, som ovenfor omtalt, igangsat en række statiske tests i Chile og Japan til simulering af fragter af forskellige skal-/krebsdyr, dels mellem Japan og Kina, dels mellem Chile og EU.

Tests and development have during the financial year been the only activity in the company and have been concentrated on bring the technology behind the transport system from the technical development level to commercial use. As mentioned above, a number of tests in Chile and Japan have been initiated in order to simulate freights of various shellfish / crustaceans, partly between Japan and China and partly between Chile and the EU.

Aqualifes transporttank er designet således, at det er muligt under transporten at foretage en aktiv rensning af vandet og derved øge den biomasse, der kan transporteres. Rensningen kan ske ved tilførsel af naturlige rensningsagenter, der indsættes i tankens specialkonstruerede filterringsrør. Systemet kan også benyttes uden aktiv rensning i tilfælde, hvor det anses for fordelagtigt.

Aqualife's transportation tank has been designed so that it is possible during the transport to make an active cleansing of the water and thus increase the biomass that can be transported. The cleansing can be made by adding natural cleansing agents to be inserted in the tank's specially designed filter tube. The system can also be used without active cleansing in cases where this is considered advantageous.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Årsrapporten for Aqualife A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C for så vidt angår pengestrømsopgørelsen. Aqualife A/S har ifølge årsregnskabslovens §110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

The annual report for Aqualife A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises. According to the Danish Financial Statements Act, Section 110, Aqualife A/S has not prepared group accounts.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

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

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover and external costs.

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 indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring til selskabets personale.

Staff costs comprise salaries, pension schemes, and other costs relating to social security for the company's staff.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

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

Dividend from equity investments is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Selskabet indgår i en sambeskatning med administrationsselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

The tax of the year comprises the current tax of the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity. The company is jointly taxed with the administration company. The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income.

The jointly taxed companies are included in the account tax scheme.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation of the parent company and the Danish subsidiaries. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til netto-realisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Capital shares in affiliated companies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til kostpris. I tilfælde, hvor prisen overstiger netto-realisationsværdien, nedskrives til denne værdi.

Capital shares in affiliated companies are recognised and measured at cost. In cases where the price exceeds the net realization value depreciation is made to this value.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Capital shares in associated companies

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger netto-realisationsværdien, nedskrives til denne værdi.

Capital shares in associated companies are recognised and measured at cost. In cases where cost exceeds the net realization value depreciation is made to this value.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies used**

Likvide beholdninger

Available funds

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

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with a maturity less than 3 months that are readily convertible into cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting. Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as calculated tax of the taxable income of the year adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Aqualife A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Aqualife A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Aqualife A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies. Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

An adjustment of deferred tax takes place in relation to eliminations of unrealised intercompany profits and losses.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

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

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of en-triprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interest-bearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Pengestrøm, likvider

Available funds

Likvider omfatter beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds and short term securities which without any difficulties can be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Bruttofortjeneste Gross profit | 351.098 | 853.568 |
| 3 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | <u>0</u> | <u>247.972</u> |
| Resultat før finansielle poster Results before net financials | 351.098 | 1.101.540 |
| Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Writedown of capital shares in affiliated companies</i> | -2.246.286 | -1.378.178 |
| Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Writedown of capital shares in associated companies</i> | -1.360.999 | -1.489.644 |
| 4 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 1.483.311 | 974.383 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Writedown relating to financial assets</i> | -4.753.624 | -4.720.408 |
| 5 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i> | <u>-2.342.721</u> | <u>-625.291</u> |
| Resultat før skat Results before tax | -8.869.221 | -6.137.598 |
| 6 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i> | <u>538.281</u> | <u>0</u> |
| Årets resultat Results for the year | <u>-8.330.940</u> | <u>-6.137.598</u> |
| Forslag til resultatdisponering: Proposed disposal of the results: | | |
| Disponeret fra overført resultat <i>Disposed from results brought forward</i> | <u>-8.330.940</u> | <u>-6.137.598</u> |
| Disponeret i alt Disposals in total | <u>-8.330.940</u> | <u>-6.137.598</u> |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| Aktiver | | | |
|---|--|----------------|------------------|
| Assets | | | |
| <u>Note</u> | | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| Anlægsaktiver | | | |
| Fixed assets | | | |
| 7 Kapitalandele i dattervirksomheder | | | |
| <i>Equity investments in subsidiaries</i> | | 1 | 1.260.052 |
| 8 Kapitalandele i associerede virksomheder | | | |
| <i>Equity investments in associated enterprises</i> | | 0 | 1.361.000 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | | | |
| <i>Financial fixed assets in total</i> | | 1 | 2.621.052 |
| Anlægsaktiver i alt | | | |
| Fixed assets in total | | 1 | 2.621.052 |
| | | | |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Current assets | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | | |
| <i>Trade debtors</i> | | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | | |
| <i>Amounts owed by group enterprises</i> | | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | | |
| <i>Accrued income and deferred expenses</i> | | 0 | 15.000 |
| Tilgodehavender i alt | | | |
| <i>Debtors in total</i> | | 0 | 15.000 |
| Likvide beholdninger | | | |
| <i>Cash funds</i> | | 661.053 | 0 |
| Omsætningsaktiver i alt | | | |
| Current assets in total | | 661.053 | 15.000 |
| | | | |
| Aktiver i alt | | | |
| Assets in total | | 661.054 | 2.636.052 |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------|----------------------|
| Passiver Liabilities | | |
| Egenkapital Equity | | |
| 9 Aktiekapital <i>Share capital</i> | 24.435.728 | 24.435.728 |
| 10 Overkurs ved emission <i>Share premium account</i> | 31.579.854 | 31.579.854 |
| 11 Overført resultat <i>Results brought forward</i> | -68.014.688 | -59.683.748 |
| Egenkapital i alt Equity in total | -11.999.106 | -3.668.166 |
| Gældsforpligtelser Liabilities | | |
| Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i> | 234.975 | 232.406 |
| Lånefinansiering <i>Debt to investors</i> | 9.964.070 | 4.050.808 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i> | 176.338 | 517.051 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i> | 0 | 5.441 |
| Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated enterprises</i> | 623.485 | 690.561 |
| Anden gæld <i>Other liabilities</i> | 1.661.292 | 807.951 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i> | <u>12.660.160</u> | <u>6.304.218</u> |
| Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total | 12.660.160 | 6.304.218 |
| Passiver i alt Liabilities in total | 661.054 | 2.636.052 |

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Passiver | | |
| <i>Liabilities</i> | | |
| <u>Note</u> | | |
| | | |
| 12 Eventualposter | | |
| <i>Contingencies</i> | | |
| 13 Nærtstående parter | | |
| <i>Related parties</i> | | |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Årets resultat <i>Results for the year</i> | -8.330.940 | -6.137.598 |
| 14 Reguleringer <i>Adjustments</i> | 3.928.414 | 2.517.367 |
| 15 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | <u>-255.812</u> | <u>998.827</u> |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i> | -4.658.338 | -2.621.404 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i> | 1.483.311 | 969.648 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i> | <u>-2.342.721</u> | <u>-625.291</u> |
| Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i> | -5.517.748 | -2.277.047 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i> | <u>1.249.200</u> | <u>0</u> |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i> | <u>-4.268.548</u> | <u>-2.277.047</u> |
| Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i> | <u>-986.230</u> | <u>-2.622.724</u> |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i> | <u>-986.230</u> | <u>-2.622.724</u> |
| Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i> | <u>5.915.831</u> | <u>4.070.957</u> |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i> | <u>5.915.831</u> | <u>4.070.957</u> |
| Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i> | 661.053 | -828.814 |
| Likvider 1. januar 2013 <i>Available funds 1 January 2013</i> | <u>0</u> | <u>828.814</u> |
| Likvider 31. december 2013 <i>Available funds 31 December 2013</i> | <u>661.053</u> | <u>0</u> |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|-----------------------|-----------------|
| Likvider | | |
| Available funds | | |
| Likvide beholdninger | | |
| Cash funds | <u>661.053</u> | <u>0</u> |
| Likvider 31. december 2013 | | |
| Available funds 31 December 2013 | <u>661.053</u> | <u>0</u> |

1. Usikkerhed om going concern - ledelsens input

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Selskabet har fortsat betydelige likviditetsmæssige udfordringer i relation til udviklingen på kort og på lang sigt. Selskabet har i 2013 og begyndelsen af 2014 arbejdet for at opnå en større kapitaltilførsel. Dette har ikke vist sig muligt i fuldt omfang, og der arbejdes fortsat på en kapitaltilførsel.

The company still faces significant cash challenges in relation to the short- and long term development. During 2013 and the beginning of 2014, the company has worked to achieve a capital increase. This has not proven possible to a full extent and the company is still working on this.

Baseret på, at ledelsen fortsat ser et forretningsgrundlag for udviklingen af selskabets aktivitet og teknologi og der aktivt arbejdes på en løsning af den likviditetsmæssige udfordring, vurderer ledelsen, at årsrapporten skal aflægges med forudsætning om fortsat drift.

Based on the fact that the management still recognises that there is a business platform for the development of the company's activity and technology and that they are actively working on a solution to the cash challenges, the management estimates that the annual report should be presented with a precondition of continued activities.

Der er imidlertid usikkerhed om den fortsatte drift, såfremt der ikke opnås en tilstrækkelig kapitaltilførsel. Usikkerheden er væsentlig. Der forventes ikke driftsoverskud i 2014 i selskabet.

However, there are doubts about the continued operation if a sufficient capital increase is not achieved. This insecurity is significant. Operating profit is not expected in 2014 in the company.

Der henvises til ledelsesberetningen.

Please see the Management's review.

2. Ledelsesmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed - ledelsens input

Uncertainties concerning recognition and measurement

Værdiansættelsen af selskabets aktiver er baseret på forudsætningen om fortsat drift, og at man på lang sigt kan opnå et lønsomt forretningsgrundlag i koncernen. Dette påvirker vurderingen af om der skal indregnes på en kautionforpligtelse for koncernbankgæld og værdiansættelsen af den tilknyttede og den associerede virksomhed.

The valuation of the company's assets is based on the precondition of continued operation and the fact that a profitable business platform can be reached in the group. This influences the assessment of whether as to include a suretyship obligation for group bank debt and the valuation of the affiliated and associated companies.

Såfremt forudsætningen ikke opfyldes påvirkes årsregnskabet væsentligt.

If the precondition is not fulfilled then the annual report will be significantly influenced.

Der henvises til ledelsesberetningen.

Please see the Management's review

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|------------------|-----------------|
| 3. Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger og gager | | |
| <i>Salaries and wages</i> | 0 | -247.972 |
| | <u>0</u> | <u>-247.972</u> |
| | | |
| 4. Andre finansielle indtægter | | |
| <i>Other financial income</i> | | |
| I posten udgør t.kr. 1.209 renteindtægter fra tilknyttede virksomheder. I 2012 udgjorde posten t.kr. 965. | | |
| <i>In this entry, interest income from affiliated companies amounts to tDKK 1.209, compared to 2012 where the amount was tDKK 965.</i> | | |
| | | |
| 5. Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial costs</i> | | |
| Andre renteomkostninger | | |
| <i>Other interest costs</i> | 2.342.721 | 625.291 |
| | <u>2.342.721</u> | <u>625.291</u> |

Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|------------------------|-----------------|
| 6. Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax of the results for the year</i> | | |
| Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax of the results for the year, parent company</i> | -538.281 | 0 |
| Årets regulering af udskudt skat | | |
| <i>Adjustment for the year of deferred tax</i> | 0 | 0 |
| Regulering af tidligere års skat | | |
| <i>Adjustment of tax for previous years</i> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | <u>-538.281</u> | <u>0</u> |

Noter
Notes

All amounts in DKK.

| | 31/12 2013 | 31/12 2012 |
|--|---------------------|---------------------|
| 7. Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Equity investments in subsidiaries | | |
| Kostpris 1. januar 2013 | | |
| <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2013</i> | 112.998.438 | 111.620.260 |
| Tilgang i årets løb | | |
| <i>Additions during the year</i> | 0 | 1.378.178 |
| Kostpris 31. december 2013 | 112.998.438 | 112.998.438 |
| Cost 31 December 2013 | | |
| Nedskrivninger 1. januar 2013 | | |
| <i>Regulations, opening balance 1 January 2013</i> | -111.738.386 | -110.360.208 |
| Årets nedskrivninger | | |
| <i>Regulations during the year</i> | -1.260.051 | -1.378.178 |
| Nedskrivninger 31. december 2013 | -112.998.437 | -111.738.386 |
| Writedown 31 December 2013 | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013 | | |
| Book value 31 December 2013 | 1 | 1.260.052 |

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

| | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat | Regnskabs- mæssig værdi hos Aqualife A/S |
|-------------------------|-------------------------------|---------------|---------------------------------|--|
| | <i>Share of ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Results for the year</i> | <i>Book value at Aqualife A/S</i> |
| Aqualife Solutions ApS | 100 % | -6.961.785 | -1.098.077 | 1 |
| Aqualife Logistics Inc. | 100 % | 0 | 0 | 0 |

Noter
Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2013</u> | <u>31/12 2012</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 8. Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Equity investments in associated enterprises | | |
| Kostpris 1. januar 2013 | | |
| <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2013</i> | 4.992.883 | 3.748.337 |
| Tilgang i årets løb | | |
| <i>Additions during the year</i> | <u>0</u> | <u>1.244.546</u> |
| Kostpris 31. december 2013 | | |
| Cost 31 December 2013 | <u>4.992.883</u> | <u>4.992.883</u> |
| Nedskrivninger 1. januar 2013 | | |
| <i>Regulations, opening balance 1 January 2013</i> | -3.631.883 | -2.148.337 |
| Nedskrivninger i året | | |
| <i>Regulations during the year</i> | <u>-1.361.000</u> | <u>-1.483.546</u> |
| Nedskrivninger 31. december 2013 | | |
| Writedown 31 December 2013 | <u>-4.992.883</u> | <u>-3.631.883</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013 | | |
| Book value 31 December 2013 | <u>0</u> | <u>1.361.000</u> |

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

| | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat | Regnskabs- mæssig værdi hos Aqualife A/S |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------|---------------------------------|--|
| | <i>Share of ownership</i> | <i>Equity</i> | <i>Results for the year</i> | <i>Book value at Aqualife A/S</i> |
| Aqualife North America Inc. | 50 % | 1 | 1 | 0 |

Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2013</u> | <u>31/12 2012</u> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 9. Aktiekapital | | |
| Share capital | | |
| Aktiekapital 1. januar 2013 | | |
| <i>Share capital 1 January 2013</i> | <u>24.435.728</u> | <u>24.435.728</u> |
| | <u>24.435.728</u> | <u>24.435.728</u> |

Aktiekapitalen består af 244.357.280 aktier a 0,1 kr. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 244.357.280 shares, each with a nominal value of DKK 0,1 kr. No shares hold particular rights.

Selskabet ejer 10.892 egne aktier til en markedsværdi på kr. 32 pr. 31. december 2013.

The company owns 10,892 own shares representing a market value of DKK 32 as at 31 Dec. 2013.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på aktiekapitalen:

- 2008 var der ingen ændringer i aktiekapitalen, den udgjorde kr. 2.428.444
- I 2009 er der foretaget kapitalforhøjelse, kr. 21.097.047. Aktiekapitalen udgjorde herefter kr. 23.525.491.
- I 2010 er der foretaget kapitalforhøjelse, kr. 2.349.924. Aktiekapitalen udgjorde herefter kr. 25.875.415.
- I 2011 er der foretaget kapitalforhøjelse, kr. 14.085.562 samt en kapitalnedsættelse, kr. 15.525.249. Aktiekapitalen udgjorde herefter, kr. 24.435.728
- I 2012 var der ingen ændringer i aktiekapitalen, kapitalen udgør kr. 24.435.728

Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:

- *In 2008 no changes in share capital have been made. Share capital total DKK 2.428.444*
- *In 2009 an increase in share capital took place, DKK 21.097.047. The share capital was total DKK, 23.525.491.*
- *In 2010 an increase in share capital took place DKK 2.349.924. The share capital was total DKK 25.875.415.*
- *In 2011 an increase in share capital took place DKK 14.085.562 together with a share capital deduction DKK 15.525.249. The share capital was total DKK 24.435.728.*
- *In 2012 no changes in share capital have been made. Share capital total DKK 24.435.728*

Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>31/12 2013</u> | <u>31/12 2012</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 10. Overkurs ved emission | | |
| Share premium account | | |
| Overkurs ved emission 1. januar 2013 | | |
| Share premium account 1 January 2013 | <u>31.579.854</u> | <u>31.579.854</u> |
| | <u>31.579.854</u> | <u>31.579.854</u> |
| 11. Overført resultat | | |
| Results brought forward | | |
| Overført resultat 1. januar 2013 | | |
| Results brought forward 1 January 2013 | -59.683.748 | -53.546.150 |
| Årets overførte overskud eller underskud | | |
| Profit or loss for the year brought forward | <u>-8.330.940</u> | <u>-6.137.598</u> |
| | <u>-68.014.688</u> | <u>-59.683.748</u> |
| 12. Eventualposter | | |
| Contingencies | | |
| Eventualforpligtelser | | |
| Contingent liabilities | | |

Selskabet har ydet kaution til sikkerhed for koncernens banklån, maksimum 11,6 mio.

The company has granted suretyship for the group bank loan, maximum mDKK 11.6.

Sambeskatning **Joint taxation**

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2013, unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

As from 1 July 2012, the company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

12. Eventualposter (fortsat)
Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)
Joint taxation (continued)

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 711 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 56 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with corporation tax represents an estimated maximum of t.DKK 711. The liability relating to obligations in connection with withholding taxes represents an estimated maximum of DKK 56 thousand.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

13. Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

United Food Technologies International S.A.R.L, Beirut

Jens Wittrup Willumsen, Vedbæk

Erik Bresling ApS, under konkurs, København

Noter Notes

All amounts in DKK.

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 14. Reguleringer | | |
| Adjustments | | |
| Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| <i>Writedown of capital shares in affiliated companies</i> | 2.246.286 | 1.378.178 |
| Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| <i>Writedown of capital shares in associated companies</i> | 1.360.999 | 1.489.644 |
| Andre finansielle indtægter | | |
| <i>Other financial income</i> | -1.483.311 | -974.383 |
| Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial costs</i> | 2.342.721 | 625.291 |
| Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax of the results for the year</i> | -538.281 | 0 |
| Øvrige reguleringer | | |
| <i>Other adjustments</i> | 0 | -1.363 |
| | <u>3.928.414</u> | <u>2.517.367</u> |
| | | |
| 15. Ændring i driftskapital | | |
| Change in working capital | | |
| Ændring i tilgodehavender | | |
| <i>Change in debtors</i> | 15.000 | 265.375 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | | |
| <i>Change in trade creditors and other liabilities</i> | -270.812 | 733.452 |
| | <u>-255.812</u> | <u>998.827</u> |