KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 12
Postboks 537
8700 Horsens

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

Flex Heat A/S i likvidation

Årsrapport 2011/12

CVR-nr. 32 94 82 86
710381 / 2190917 / CW

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Medlem af KPMG International Cooperative ("KPMG International"), et schweizisk kooperativ, som alle KPMG-firmaer er selvstændige og uafhængige medlemmer af.

Indhold

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors erklæringer 3

Ledelsesberetning 4
Selskabsoplysninger 4
Beretning 5

Årsregnskab 1. oktober - 30. september 6
Anvendt regnskabspraksis 6
Resultatopgørelse 11
Balance 12
Egenkapitalopgørelse 14
Noter 15

Ledelsespåtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 for Flex Heat A/S i likvidation.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. januar 2013
Likvidator:

Ole Elverdam Borch

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Flex Heat A/S i likvidation

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Flex Heat A/S i likvidation for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Likvidators ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 likvidators valg af regnskabspraksis er passende, om likvidators regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 8. januar 2013
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kaj Blom
statsaut. revisor

Morten Klarskov Larsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Flex Heat A/S i likvidation
c/o Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

CVR-nr.:	32 94 82 86
Stiftet:	9. juni 2010
Hjemstedskommune:	København
Regnskabsår:	1. oktober - 30. september

Likvidator

Ole Elverdam Borch

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 12
8700 Horsens

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 15. januar 2013 på selskabets adresse.

Dirigent: Camilla Christiansen

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i salg af træpiller til opvarmning. Produkterne afsættes primært i Danmark.

Søsterselskabet som forestår produktionen af træpiller er i regnskabsåret blevet købt af et estisk investeringsselskab inden for træpilleproduktionen. I forbindelse med handlen har Flex Heat A/S afhændet varemærkerettighederne til "Flex Heat".

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har ultimo regnskabsåret påbegyndt afvikling af selskabets aktiviteter. Årets resultat er negativt påvirket af af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver samt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med afvikling af medarbejdere og afvikling af lejemål.

Årets resultat inklusiv afviklingsomkostninger udviser et underskud på 19,1 mio. DKK. Egenkapitalen udgør pr. 30. september 2012 11,4 mio. DKK.

Virksomhedens forventede udvikling

Selskabet er den 7. december 2012 trådt i likvidation. Afvikling af selskabets aktiviteter forventes afsluttet i foråret 2013, hvorefter selskabet vil blive likvideret.

Særlige risici

Selskabets aktiviteter er under afvikling. I regnskabet pr. 30. september 2012 er der foretaget hensættelse til alle kendte risici i forbindelse med selskabets afvikling.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Flex Heat A/S i likvidation for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Årsrapporten er dog sidste år aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer, hvilket omfatter salg af træpiller, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter det forbrug af varer og tjenesteydelser, som er medgået til at opnå den indregnede omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	max. 5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendel-

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Anvendt regnskabspraksis

sen af aktivet eller aktivgruppen.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller porteføljе.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

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

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Anvendt regnskabspraksis

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Resultatopgørelse

	Note	2011/12	2010/11 (16 mdr.)
			tkr.
Bruttofortjeneste		1.766.874	-2.769
Personaleomkostninger		-1.124.305	-1.786
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1	-16.056.551	-2.842
Andre driftsomkostninger		-1.907.490	0
Resultat af ordinær primær drift		-17.321.472	-7.397
Finansielle indtægter		139.604	144
Finansielle omkostninger		-138.050	-603
Ordinært resultat før skat		-17.319.918	-7.856
Skat af ordinært resultat	2	-1.746.339	1.746
Årets resultat		-19.066.257	-6.110

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-19.066.258	-6.110

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Balance

	Note	2011/12	2010/11
			tkr.
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	3		
Goodwill		0	17.250
Materielle anlægsaktiver	4		
Ombygning af lejede lokaler		0	80
Driftsmidler og inventar		0	58
		0	138
Finansielle anlægsaktiver			
Depositum		49.500	226
Andre tilgodehavender		1.118.325	0
		1.167.825	226
Anlægsaktiver i alt		1.167.825	17.614
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		185.700	20.037
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.984.986	4.063
Udskudt skatteaktiv		0	1.746
Periodeafgrænsningsposter		0	131
		12.984.986	5.940
Likvide beholdninger		4.638.776	625
Omsætningsaktiver i alt		17.809.462	26.602
AKTIVER I ALT		18.977.287	44.216

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Balance

	Note	2011/12	2010/11
			tkr.
PASSIVER			
Egenkapital			
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000
Overført resultat		10.398.507	29.465
Egenkapital i alt		11.398.507	30.465
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter		200	8.062
Leverandører af varer og tjenesteydelser		768.648	1.314
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.867.360	3.121
Anden gæld		4.942.572	1.255
		7.578.780	13.752
PASSIVER I ALT		18.977.287	44.217

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	5
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6
Nærtstående parter	7

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Egenkapitalopgørelse

	Aktie-kapital	Overført resultat	I alt
Kontant inskud ved selskabets stiftelse	500.000	0	500.000
Kapitaludvidelse ved apportindskud	500.000	29.456.200	29.956.200
Kapitalindskud fra moderselskabet ydet 30/9 2010	0	6.118.125	6.118.125
Overført, jf. resultatdisponering	0	-6.109.561	-6.109.561
Egenkapital 1. oktober 2011	1.000.000	29.464.764	30.464.764
Overført, jf. resultatdisponering	0	-19.066.257	-19.066.257
Egenkapital 30. september 2012	1.000.000	10.398.507	11.398.507

Virksomhedskapitalen består af aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

		2011/12	2010/11 (16 mdr.)
			tkr.
1	**Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver**		
	Afskrivninger	2.137.766	2.842
	Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	13.918.785	0
		16.056.551	2.842
2	**Skat af ordinært resultat**		
	Skat af ordinært resultat omfatter:		
	Regulering af udskudt skat	-1.746.339	1.746

3 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill
Kostpris 1. oktober 2011	20.000.000
Årets afgang	-20.000.000
Kostpris 30. september 2012	0
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2011	2.750.000
Årets afskrivninger	2.000.000
Årets afgang	-4.750.000
Ned- og afskrivninger 30. september 2012	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2012	0
Afskrives over	10 år

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

4 Materielle anlægsaktiver

	Ombygning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar	I alt
Kostpris 1. oktober 2011	108.991	120.365	229.356
Årets afgang	-58.264	-17.380	-75.644
Kostpris 30. september 2012	50.727	102.985	153.712
Afskrivninger 1. oktober 2011	28.929	62.660	91.589
Årets afskrivninger	21.798	40.325	62.123
Afskrivninger 30. september 2012	50.727	102.985	153.712
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2012	0	0	0
Afskrives over	5 år	2-5 år	

5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Kontraktlige forpligtelser

Alle kontraktlige forpligtelser er indregnet i balancen, fordi selskabet er under afvikling, herunder leasing- og huslejeforpligtelser.

Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor søsterselskabet Kalvi Mõis AS' engagement med Nordea efter 1. juli 2010. Pr. 30. september 2012 har Kalvi Mõis AS ingen gæld til Nordea.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der afgivet virksomhedspant på 2.000 tEUR med pant i:

- Simple fordringer med en regnskabsmæssig værdi på 14.563 tkr.
- Varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på 186 tkr.
- Driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på 0 tkr.
- Goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 0 tkr.

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Noter

7 Nærtstående parter

Flex Heat A/S i likvidation' nærtstående parter omfatter følgende:

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

FRX FH A/S under konkurs, Nyhavnvej 6, Fredericia