

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 24 21 37 14
H. C. Andersens Boulevard 2
1780 København V
Telefon 33 76 33 33
Telefax 33 76 39 93
www.deloitte.dk

ChemoMetec A/S
CVR-nr. 19 82 81 31

Årsrapport 2004/05
Annual report 2004/05

Indholdsfortegnelse / *Contents*

	Side / <u>Page</u>
Selskabsoplysninger / <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Revisionspåtegning / <i>Auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2004/05 / <i>Income statement for 2004/05</i>	12
Balance pr. 30. juni 2005 / <i>Balance sheet at 30 June 2005</i>	13
Noter / <i>Notes</i>	15

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger / *Company details*

Selskab / *Company*

ChemoMetec A/S

CVR-nr. / *Central Business Registration No:* 19 82 81 31

Hjemstedskommune / *Registered in:* Allerød

Telefon / *Phone:* +45 48 13 10 20

Telefax / *Fax:* +45 48 13 10 21

Internet: www.chemometec.com

E-mail: info@chemometec.com

Bestyrelse / *Supervisory Board*

Preben Kønig (formand / *Chairman*)

Erik Damgaard

Hans Martin Glensbjerg

Borkur Arnvidsson

Frans Ravn

Direktion / *Executive Board*

Hans Martin Glensbjerg, administrerende direktør / *Chief Executive Officer*

Revision / *Company auditors*

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den /

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent / *Chairman of the General Meeting*

Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004/05 for ChemoMetec A/S.

We have today considered and approved the annual report of ChemoMetec A/S for 2004/05.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements. We consider the applied accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the Company's financial position and the results.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Allerød, den 13. oktober 2005 / *Allerød, 13 October 2005*

Direktion / *Executive Board*

Hans Martin Glensbjerg
administrerende direktør / *Chief Executive Officer*

Bestyrelse / *Supervisory Board*

Preben Kønig
formand / *Chairman*

Erik Damgaard

Hans Martin Glensbjerg

Borkur Arnvidsson

Frans Ravn

Revisionspåtegning / *Auditors' report*

Til aktionærerne i ChemoMetec A/S

Vi har revideret årsrapporten for ChemoMetec A/S for regnskabsåret 2004/05, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

To the shareholders of ChemoMetec A/S

We have audited the annual report of ChemoMetec A/S for the financial year 2004/05, prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The annual report is the responsibility of the Company's Management. Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the annual report is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the annual report. An audit also includes assessing the accounting policies used and significant estimates made by Management, as well as evaluating the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Revisionspåtegning / *Auditors' report*

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2004/05 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger

Vi henviser til afsnittet "Kapitalberedskab" i ledelsesberetningen.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2005 and of the results of its operations for the financial year 2004/05 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter

We refer to the section "Capital resources" in the Management's review.

København, den 13. oktober 2005 / *Copenhagen, 13 October 2005*

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor /
State Authorised
Public Accountant

Ledelsesberetning / *Management's review*

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i udvikling, produktion og salg af højteknologisk måleudstyr til måling af partikler i væsker og sammensætning af væsker.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktiviteter har i året været koncentreret om salg og markedsføring af egenudviklede måleapparater og kassetter.

Årets driftsresultat andrager -196 t.kr. mod -8.502 t.kr. i 2003/04. Årets fremgang på 8.306 t.kr. kan henføres til et øget salg og en tilpasning af de faste omkostninger.

Årets resultat er et underskud på 1.274 t.kr. Dette er en forbedring på 7.986 t.kr. i forhold til 2003/04, hvor underskuddet androg 9.260 t.kr. Årets resultat er i overensstemmelse med de tidligere udmeldte forventninger til året.

Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes en positiv udvikling i salget af måleapparater og kassetter. Ledelsen forventer et mindre, positivt driftsresultat i det kommende regnskabsår.

Kapitalberedskab

Balancen viser en aktivmasse på 7.915 t.kr. og en negativ egenkapital på 11.339 t.kr. Selskabets kapital er således fortsat tabt. Med de foreliggende budgetter vil egenkapitalen ikke være retableret ved udgangen af regnskabsåret 2005/06. Ledelsen arbejder fortsat med planer for kapitalindsud fra potentielle investorer.

Primary activity

The Company's activity consists in development, manufacture and sale of high-technology measuring equipment for particle analyses in fluids and compositions of fluids.

Development in activities and finances

The focus of the Company's activities has in 2003/04 been on sale and marketing of own developed measuring instruments and cassettes.

Operating loss for the year is DKK 196k against one of DKK 8,502k for 2003/04. The improvement by DKK 8,306k is attributable to increased sales and adjustment of fixed costs.

Net loss for the year is DKK 1,274k. This is an improvement by DKK 7,986k on 2003/04 when net loss was DKK 9,260k. This year's net loss is in accordance with the expectations published earlier.

Outlook

The sale of measuring instruments and cassettes is expected to increase in the coming financial year. Management expects next financial year to generate a small operating profit.

Capital resources

The balance sheet shows total assets of DKK 7,915k and DKK 11,339k in negative equity. As a result, the Company's is still lost. Based on existing budgets, equity will not be restored by financial year-end 2005/06. Management is still working on plans for capital investment by potential investors.

Ledelsesberetning / *Management's review*

På baggrund af den realiserede salgs- og resultatfremgang samt tilpasning af selskabets faste omkostninger vurderer ledelsen, at selskabets kapitalberedskab med de nuværende kreditfaciliteter er tilstrækkeligt til at dække de løbende kapitalbehov inden for rammerne af budgettet for 2005/06.

Likviditeten vil dog fortsat være stram.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Based on the realised improvement in sales and results and the adjustment of fixed costs, Management estimates that, with the existing credit facilities, the Company's capital resources will suffice to match current capital requirements within the 2005/06 budget limits.

However, the cash position will remain tight.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

This annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter same regnskabspraksis som sidste år.

The annual report has been presented applying the accounting policies consistently with last year.

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.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the assets can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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 has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each item.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recorded in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Af konkurrencemæssige årsager og under henvisning til årsregnskabslovens § 32 vises alene bruttofortjenesten i resultatopgørelsen. Ledelsen anser betingelserne herfor for opfyldt.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Fixed assets purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit

For competitive reasons, only gross profit is disclosed in the income statement referring to section 32 of the Danish Financial Statements Act. Management considers the conditions for non-disclosure to be fulfilled.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on transactions in foreign currencies.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year, and taken directly to equity by the portion attributable to entries directly on equity.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforward, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Balance sheet

Intangible assets

Acquired intellectual property rights in the form of patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over the remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses or to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Cost of own manufactured assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the estimated useful lives of the assets.

Produktionsanlæg	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

<i>Plant</i>	<i>5 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>

Aktiver med en kostpris under 11.000 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Assets costing less than DKK 11,000 per unit are recognised as costs in the income statement at the time of acquisition.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus landing costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables and direct labour costs as well as indirect production costs.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse for 2004/05 / Income statement for 2004/05

	<u>Note / Notes</u>	<u>2004/05 DKK'000</u>	<u>2003/04 DKK'000</u>
Bruttofortjeneste / Gross profit		11.446	8.652
Andre eksterne omkostninger / <i>Other external expenses</i>		(4.665)	(5.033)
Personaleomkostninger / <i>Staff costs</i>	1	(6.021)	(10.814)
Afskrivninger / <i>Depreciation and amortisation</i>	2	(956)	(1.307)
Driftsresultat / Loss from ordinary activities		(196)	(8.502)
Finansielle indtægter / <i>Financial income</i>	3	3	18
Finansielle omkostninger / <i>Financial expenses</i>	4	(1.081)	(776)
Resultat før skat / Loss before tax		(1.274)	(9.260)
Skat af årets resultat / <i>Tax on loss for the year</i>	5	0	0
Årets resultat / Net loss for the year		(1.274)	(9.260)
Forslag til resultatdisponering / Proposed distribution of net loss			
Fremført til næste år / <i>Retained earnings</i>		(1.274)	

Balance pr. 30. juni 2005 / Balance sheet at 30 June 2005

	<u>Note / Notes</u>	<u>2005 DKK'000</u>	<u>2004 DKK'000</u>
Erhvervede patenter og licenser / <i>Acquired patents and licences</i>		275	550
Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	6	<u>275</u>	<u>550</u>
Produktionsanlæg / <i>Plant</i>		1.640	487
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		482	908
Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	7	<u>2.122</u>	<u>1.395</u>
Deposita / <i>Deposits</i>	8	532	511
Udskudte skatteaktiver / <i>Deferred tax assets</i>	5	0	0
Finansielle anlægsaktiver / <i>Fixed asset investments</i>		<u>532</u>	<u>511</u>
Anlægsaktiver / <i>Fixed assets</i>		<u>2.929</u>	<u>2.456</u>
Varebeholdninger / <i>Inventories</i>	9	<u>2.109</u>	<u>719</u>
Tilgodehavender fra salg / <i>Trade receivables</i>		1.906	1.421
Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		98	303
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		9	27
Tilgodehavender / <i>Receivables</i>		<u>2.013</u>	<u>1.751</u>
Likvide beholdninger / <i>Cash</i>		<u>864</u>	<u>265</u>
Omsætningsaktiver / <i>Current assets</i>		<u>4.986</u>	<u>2.735</u>
Aktiver / <i>Assets</i>		<u><u>7.915</u></u>	<u><u>5.191</u></u>

Balance pr. 30. juni 2005 / Balance sheet at 30 June 2005

	<u>Note / Notes</u>	<u>2005 DKK'000</u>	<u>2004 DKK'000</u>
Aktiekapital / <i>Share capital</i>	10	1.271	1.271
Overført resultat / <i>Retained earnings</i>		<u>(12.610)</u>	<u>(11.336)</u>
Egenkapital / <i>Equity</i>	11	<u>(11.339)</u>	<u>(10.065)</u>
Konvertible obligationslån / <i>Convertible bond loans</i>	12	5.900	2.508
Vækstfonden / <i>Danish Fund for Industrial Growth</i>	13	9.035	9.342
Boligstyrelsen / <i>The National Agency for Enterprise and Housing</i>		<u>430</u>	<u>652</u>
Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term liabilities other than provisions</i>		<u>15.365</u>	<u>12.502</u>
Kortfristet del af langfristet gæld / <i>Current portion of long-term debt</i>		1.222	0
Bankgæld / <i>Bank debt</i>		0	510
Leverandørgæld / <i>Trade payables</i>		1.172	984
Selskabsskat / <i>Income taxes</i>		0	0
Anden gæld / <i>Other payables</i>		<u>1.495</u>	<u>1.260</u>
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>3.889</u>	<u>2.754</u>
Gældsforpligtelser / <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>19.254</u>	<u>15.256</u>
Passiver / <i>Equity and liabilities</i>		<u><u>7.915</u></u>	<u><u>5.191</u></u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. / <i>Assets charged and contingent liabilities, etc</i>	14-18		

Noter / Notes

	2004/05 DKK'000	2003/04 DKK'000
1. Personalemkostninger / Staff costs		
Lønninger og gager / <i>Wages and salaries</i>	5.827	10.545
Pensionsbidrag / <i>Pension contributions</i>	37	57
Andre sociale omkostninger / <i>Other social security costs</i>	157	212
	6.021	10.814
Gennemsnitligt antal medarbejdere / <i>Average number of employees</i>	14	23
Med henvisning til årsregnskabslovens § 69, stk. 3, nr. 2 har selskabet valgt at udelade oplysninger om vederlag til ledelsen. / <i>Referring to item 2 of section 69(3) of the Danish Financial Statements Act the Company has decided to omit disclosure of remuneration to Management.</i>		
2. Afskrivninger / Depreciation and amortisation		
Erhvervede patenter og licenser / <i>Acquired patents and licences</i>	275	275
Deposita / <i>Deposits</i>	0	200
Produktionsanlæg / <i>Plant</i>	240	192
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	441	640
	956	1.307
3. Finansielle indtægter / Financial income		
Renter af bankindestående / <i>Interest on bank deposits</i>	0	18
Valutakursreguleringer / <i>Exchange adjustments</i>	1	0
Finansielle gebyrer / <i>Financial fees</i>	2	0
	3	18
4. Finansielle omkostninger / Financial expenses		
Renter af gæld til Vækstfonden / <i>Interest on debt to the Danish Fund for Industrial Growth</i>	700	671
Renter af bankgæld / <i>Interest on bank debt</i>	34	29
Renter af konvertible obligationslån / <i>Interest on convertible bond loans</i>	320	8
Renter i øvrigt / <i>Other interest</i>	1	11
Valutakursreguleringer / <i>Exchange adjustments</i>	26	57
	1.081	776

Noter / Notes

	<u>2004/05</u> <u>DKK'000</u>	<u>2003/04</u> <u>DKK'000</u>
5. Skat af årets resultat / Tax on loss for the year		
Aktuel skat / <i>Current tax</i>	0	0
Ændring af indregnet udskudt skat / <i>Change of recognised deferred tax</i>	0	0
Regulering vedrørende tidligere år / <i>Adjustment concerning previous years</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat / Deferred tax		
Udskudt skat hviler på følgende poster: /		
<i>Deferred tax is incumbent on the following financial statement items:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	(636)	(248)
Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	(906)	(766)
Finansielle anlægsaktiver / <i>Fixed asset investment</i>	(56)	(60)
Fremførbart underskud / <i>Tax loss carryforward</i>	<u>(10.464)</u>	<u>(12.753)</u>
	<u>(12.062)</u>	<u>(13.827)</u>

Skatteaktiverne er som følge af usikkerheden om den fremtidige udnyttelse ikke aktiveret i balancen. /

The tax assets have not been capitalised in the balance sheet because of the uncertainty related to their future utilisation.

Noter / Notes

	Erhver- vede pa- tenter og licenser / Acquired- patents and licences DKK'000	
6. Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets		
Kostpris 01.07.2004 / Cost at 1 July 2004		1.375
Tilgang / Additions		<u>0</u>
Kostpris 30.06.2005 / Cost at 30 June 2005		<u>1.375</u>
Afskrivninger 01.07.2004 / Amortisation at 1 July 2004		(825)
Tilgang / Additions		<u>(275)</u>
Afskrivninger 30.06.2005 / Amortisation at 30 June 2005		<u>(1.100)</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2005/ Carrying amount at 30 June 2005		<u>275</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2004 / Carrying amount at 30 June 2004		<u>550</u>
	Produk- tions- anlæg / Plant DKK'000	Andre anlæg mv. / Other fixtures, etc DKK'000
7. Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment		
Kostpris 01.07.2004 / Cost at 1 July 2004	1.008	3.396
Tilgang / Additions	<u>1.393</u>	<u>15</u>
Kostpris 30.06.2005 / Cost at 30 June 2005	<u>2.401</u>	<u>3.411</u>
Afskrivninger 01.07.2004 / Depreciation at 1 July 2004	(521)	(2.488)
Tilgang / Additions	<u>(240)</u>	<u>(441)</u>
Afskrivninger 30.06.2005 / Depreciation at 30 June 2005	<u>(761)</u>	<u>(2.929)</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2005 / Carrying amount at 30 June 2005	<u>1.640</u>	<u>482</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2004 / Carrying amount at 30 June 2004	<u>487</u>	<u>908</u>

Noter / Notes

	Deposita / Deposits DKK'000	
8. Finansielle anlægsaktiver / Fixed asset investments		
Kostpris 01.07.2004 / Cost at 1 July 2004		711
Tilgang / Additions		<u>21</u>
Kostpris 30.06.2005 / Cost at 30 June 2005		<u>732</u>
Afskrivninger 01.07.2004 / Amortisation at 1 July 2004		(200)
Tilgang / Additions		<u>0</u>
Afskrivninger 30.06.2005 / Amortisation at 30 June 2005		<u>(200)</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2005 / Carrying amount at 30 June 2005		<u>532</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2004 / Carrying amount at 30 June 2004		<u>511</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	DKK'000	DKK'000
9. Varebeholdninger / Inventories		
Råvarer og hjælpematerialer / Raw materials and consumables	1.069	304
Fremstillede varer og handelsvarer / Manufactured goods and goods for resale	<u>1.040</u>	<u>415</u>
	<u>2.109</u>	<u>719</u>

Noter / Notes

10. Aktiekapital / Share capital

Aktiekapitalen består af 12.708 aktier a 100 kr. Aktierne er opdelt i A- og B-klasser med 6.830 stk. A-aktier og 5.878 stk. B-aktier. /

The share capital consists of 12,708 shares at DKK 100. The shares are divided into A and B classes with 6,830 class A shares and 5,878 class B shares.

På tidspunktet for regnskabsafslutning er der udstedt i alt 870 warrants til bestyrelse og medarbejdere. /

At the time of the closing of the accounts 870 warrants have been issued to members of the Supervisory Board and employees.

Ændring i aktiekapitalen i perioden 1998-2005: /

Changes in share capital in the period 1998 to 2005:

	<u>DKK'000</u>
Aktiekapital 01.07.1998 / <i>Share capital at 1 July 1998</i>	900
Tilgang 1999/00 / <i>Increase 1999/00</i>	100
Tilgang 2001/02 / <i>Increase 2001/02</i>	104
Tilgang 2002/03 / <i>Increase 2002/03</i>	93
Tilgang 2003/04 / <i>Increase 2003/04</i>	74
Tilgang 2004/05 / <i>Increase 2004/05</i>	<u>0</u>
Aktiekapital 30.06.2005 / <i>Share capital at 30 June 2005</i>	<u>1.271</u>

	<u>Aktie- kapital / Share capital DKK'000</u>	<u>Overført resultat / Retained earnings DKK'000</u>
11. Egenkapital / Equity		
Egenkapital 01.07.2004 / <i>Equity at 1 July 2004</i>	1.271	(11.336)
Fremført af årets resultat / <i>Loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>(1.274)</u>
Egenkapital 30.06.2005 / <i>Equity at 30 June 2005</i>	<u>1.271</u>	<u>(12.610)</u>

Noter / Notes

12. Konvertible obligationslån / *Convertible bond loans*

Långiverne har ret til i perioden 01.12.2006-31.05.2007 at konvertere obligationslånene til aktiekapital ud fra en på forhånd fastsat aktiekurs. Lånene anses i perioden indtil konvertering for ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs fyldestgøres efter reglerne for simple kreditorer. Lånene forrentes ud fra CIBOR + 5%. /

In the period 1 December 2006 to 31 May 2007, the lenders have the right to convert the bond loans into share capital based on a pre-determined share price. In the period until conversion, the loans are considered subordinate loan capital, which will be satisfied under the rules governing unsecured creditors should the Company go into bankruptcy or liquidation. The loans carry interest at the rate of +5% based on CIBOR.

13. Vækstfonden / *Danish Fund for Industrial Growth*

Den samlede langfristede gæld til Vækstfonden på i alt 9.035 t.kr. forfalder til betaling inden for fem år. /
Total long-term debts of DKK 9,035k to the Danish Fund for Industrial Growth fall due for payment within five years.

14. Aktionærforhold / *Ownership*

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital: /

The following shareholders hold more than 5% of the Company's share capital:

- ChemoMetec Holding A/S, Allerød
- Synerco ApS, København / *Copenhagen*
- ERP International 2 A/S, Gentofte.

15. Pantsætninger / *Assets charged*

Gæld til Vækstfonden er sikret ved løsørejerpantebrev i projekttrettigheder for i alt nominelt 10.160 t.kr./
Debts to the Danish Fund for Industrial Growth is secured by way of a chattel mortgage over project rights in the total nominal amount of DKK 10,160k.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret løsørejerpantebrev for i alt nominelt 2.000 t.kr. i driftsmidler og projekttrettigheder. /

Bank debt is secured by way of a chattel mortgage over operating equipment and project rights in the total nominal amount of DKK 2,000k.

Noter / Notes

16. Leje- og leasingforpligtelser / *Rental and lease commitments*

Selskabet indgik i 2000/01 en lejekontrakt om erhvervslejemålet Gydevang 43. Lejekontrakten er i regnskabsåret 2004/05 genforhandlet, hvorefter lejemålet er blevet udvidet. Den nye lejekontrakt er uopsigelig indtil december 2008. Den årlige udgift vil blive reguleret trinvist i opadgående retning over de næste tre år i forhold til udvidelsen af lejemålet. Den årlige lejeudgift for 2005/06 vil andrage 1.473 t.kr. (2004/05: 1.214 t.kr.). /

In 2000/01, the Company concluded a business lease for Gydevang 43. The lease was renegotiated in the financial year 2004/05, after which the leased premises were extended. The lease is irrevocable until December 2008. The annual rent will go up gradually over the next three years relative to the extension of the leased premises. For 2005/06, the annual rent will be DKK 1,473k (2004/05: DKK 1,214k).

17. Patentrettigheder / *Patent rights*

En naturlig del af selskabets udviklingsaktiviteter er patentering af færdigudviklede teknologier og produkter. Der er betydelige igangværende forhandlinger om rettighederne til de seneste patenteringer. Ledelsen forventer, at omkostningerne dertil beløber sig til 500 t.kr. /

A natural part of the Company's development activities is patenting fully developed technologies and products. Intensive negotiations are in progress for the rights to the latest patents. Management estimates the related expenses at DKK 500k.

18. Nærtstående parter / *Related parties*

Selskabets bestyrelsesformand driver egen advokatvirksomhed, hvorfra bestyrelsesformanden i regnskabsåret 2004/05 på markedsvilkår har ydet advokatbistand til selskabet. /

The Chairman of the Supervisory Board has his own law firm from which he has rendered legal assistance on an arm's length basis to the Company in the financial year 2004/05.

Øvrige transaktioner med nærstående parter har i regnskabsåret 2004/05 omfattet tilskrivning af renter på obligationslån og lejeindtægt. /

Other related party transactions have in the financial year 2004/05 consisted in addition of interest on bond loans and rental income.