



chemometec

Årsrapport 2005/06
Annual report 2005/06

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

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>	4
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2005/06 <i>Income statement for 2005/06</i>	19
Balance pr. 30.06.2006 <i>Balance sheet at 30 June 2006</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	23
Noter <i>Notes</i>	24

Den engelske tekst i dette dokument er en uautoriseret oversættelse af det danske originaldokument. I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske udgave gældende.

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.

Vær opmærksom på, at det danske decimalsystem er brugt i dette regnskab.

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

Selskabsoplysninger

Selskab

ChemoMetec A/S

CVR-nr.: 19 82 81 31

Hjemstedskommune: Allerød

Telefon: +45 48 13 10 20

Telefax: +45 48 13 10 21

Internet: www.chemometec.com

E-mail: info@chemometec.com

Bestyrelse

Preben Kønig (formand)

Erik Damgaard

Hans Martin Glensbjerg

Borkur Arnvidsson

Frans Ravn

Direktion

Claus Resen Steenstrup, administrerende direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Company details

Company

ChemoMetec A/S

Central Business Registration No: 19 82 81 31

Registered in: Allerød

Phone: +45 48 13 10 20

Fax: +45 48 13 10 21

Internet: www.chemometec.com

E-mail: info@chemometec.com

Supervisory Board

Preben Kønig (Chairman)

Erik Damgaard

Hans Martin Glensbjerg

Borkur Arnvidsson

Frans Ravn

Executive Board

Claus Resen Steenstrup, Chief Executive Officer

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, Allerød
den 3. oktober 2006

*The Annual General Meeting adopted the annual
report, Allerød, 3 October 2006*

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005/06 for ChemoMetec A/S.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 3. oktober 2006

Allerød, 3 October 2006

Direktion

Executive Board

Claus Resen Steenstrup
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Supervisory Board

Preben Kønig
formand
Chairman

Erik Damgaard

Hans Martin Glensbjerg

Borkur Arnvidsson

Frans Ravn

Statement by Management on the annual report

We have today considered and approved the annual report of ChemoMetec A/S for 2005/06.

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

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

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i ChemoMetec A/S

Vi har revideret årsrapporten for ChemoMetec A/S for regnskabsåret 2005/06. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005/06 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 3. oktober 2006
Copenhagen, 3 October 2006

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Auditors' report

To the shareholders of ChemoMetec A/S

We have audited the annual report of ChemoMetec A/S for the financial year 2005/06. The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act and Danish accounting standards.

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.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2006 as well as of the results of its operations and its cash flows for the financial year 2005/06 in accordance with the Danish Financial Statements Act and Danish accounting standards.

Ledelsesberetning

Management's review

	<u>2005/06</u> <u>DKK'000</u>	<u>2004/05</u> <u>DKK'000</u>	<u>2003/04</u> <u>DKK'000</u>	<u>2002/03</u> <u>DKK'000</u>	<u>2001/02</u> <u>DKK'000</u>
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	14.604	13.909	12.144	10.357	9.569
<i>Revenue</i>					
Driftsresultat	751	104	(8.502)	(13.625)	(11.315)
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(1.077)	(1.078)	(758)	(564)	(415)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.094	(974)	(9.260)	(14.189)	(11.730)
<i>Net loss for the year</i>					
Egenkapital	16.495	(10.939)	(10.065)	(1.294)	(1.417)
<i>Equity</i>					
Balancesum	32.023	8.315	5.191	11.664	9.577
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	275	1.408	68	241	1.162
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	2.074	244	-	-	1.376
<i>Investments in patents, licences and development projects</i>					
Nettoarbejdskapital	2.983	1.455	226	564	1.061
<i>Net working capital</i>					
Investeret kapital	6.391	3.444	1.519	2.896	4.056
<i>Invested capital</i>					
Nettorentebærende gæld	(5.152)	15.071	12.095	4.877	6.138
<i>Net interest-bearing debt</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
EBITA-margin (%)	5,1	0,7	(70,0)	(131,6)	(118,2)
<i>EBITA margin (%)</i>					
Afkast af investeret kapital (%)	15,3	4,2	(385,1)	(392,0)	(279,0)
<i>Return on invested capital(%)</i>					
Nettoomsætning/Investeret kapital	3,0	5,6	5,5	3,0	2,4
<i>Revenue/Invested capital</i>					
Finansiell gearing	(0,3)	(1,4)	(1,2)	(3,8)	(4,3)
<i>Financial gearing</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	147,4	9,3	163,0	1.046,8	827,8
<i>Return on equity (%)</i>					

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Hoved- og nøgletal for 2001/02, 2002/03 og 2003/04 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis, idet dette ikke har været praktisk muligt, jf. i øvrigt beskrivelse om anvendt regnskabspraksis.

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2005" issued by the Danish Society of Financial Analysts. Financial highlights for 2001/02, 2002/03 and 2003/04 have not been adjusted to the new accounting policies as this has not been practicably possible, see paragraph on accounting policies.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Årets driftsresultat andrager 751 t.kr. mod 104 t.kr. i 2004/05. Fremgangen i driftsresultatet kan primært henføres til forøgelsen af omsætningen, som steg fra 13.909 t.kr. i 2004/05 til 14.604 t.kr. i 2005/06. Driftsresultatet lever op til de i årsrapporten 2004/05 udmeldte forventninger til regnskabsåret.

Resultatet før skat er et undrskud på 326 t.kr. Dette er en forbedring på 648 t.kr. i forhold til 2004/05, hvor underskuddet før skat androg 974 t.kr. Når der tages hensyn til de renteomkostninger, som har belastet resultatet, anses resultatet før skat for tilfredsstillende.

Årets resultat er et overskud på 4.094 t.kr. Resultatet er væsentligt påvirket af indregning af et skatteaktiv på 4.420 t.kr. Selskabet har ikke i tidligere årsrapporter haft indregnet nogen skatteaktiver. Ledelsen har på baggrund af de seneste års indtjening vurderet, at selskabet ved udgangen af regnskabsåret 2005/06 har bragt sig i en situation, hvor det er sandsynligt, at det vil kunne udnytte sine fremførbare skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige afskrivninger, jf. note 10. På den baggrund er der i balancen indregnet et skatteaktiv på 4.420

Management's review

Primary activities

The Company's activity consists in development, manufacture and sale of high technology measuring equipment of particles in fluids and compounding of fluids for medical and analytic use.

Development in activities and finances

During the year, the Company has focused its activities on production, sale and marketing of in-house developed measuring instruments and cassettes.

Operating profit for the year amounts to DKK 751k compared to DKK 104k in 2004/05. The progress in operating profit is primarily contributable to the increase in revenue, which rose from DKK 13,909k in 2004/05 to DKK 14,604k in 2005/06. The operating profit meets the expectations to the financial year expressed in the annual report for 2004/05.

The loss before tax amounts to DKK 326k. This is an improvement of DKK 648k compared to 2004/05 which showed a loss before tax of DKK 974k. Considering the interest expenses charged to the income statement, the loss before tax is considered satisfactory.

The profit for the year amounts to DKK 4,094k. The profit is significantly influenced by the recognition of a tax asset of DKK 4,420k. The Company has not in any previous annual reports recognised any tax assets. Based on earnings in previous years, Management has estimated that by the end of the financial year 2005/06, it is probable that the Company will be able to utilise its tax loss carry-forwards and unutilised tax depreciation, please see note 10. Accordingly, a tax asset of DKK 4,420k has been recognised in the balance sheet based on the expected

Ledelsesberetning

t.kr. baseret på de førstkommende års forventede skattemæssige overskud.

Pengestrømme fra driftsaktivitet andrager 486 t.kr. mod negative 283 t.kr. i 2004/05. Årets investeringer i materielle og immaterielle aktiver andrager 2.349 t.kr. mod 1.680 t.kr. i 2004/05.

Egenkapitalen er i årets løb forøget med 23.370 t.kr. i forbindelse med kontante kapitalforhøjelser og konvertering af obligationslån. Egenkapitalen udgør ved regnskabsårets udløb 16.495 t.kr.

Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes en positiv udvikling i salget af måleapparater og kassetter. Ledelsen forventer et overskud i det kommende regnskabsår.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er ændret som følge af planer om børsnotering af selskabet. Der henvises til beskrivelsen i afsnittet "Anvendt regnskabspraksis".

Særlige risici

Selskabets forretningsmæssige risici knytter sig til beskyttelse af den udviklede teknologi, hvilke selskabet løbende afdækker ved patentering.

Endvidere knytter de forretningsmæssige risici sig til afhængigheden af leverandører af visse tekniske komponenter. Selskabet har bestræbt sig på at vælge gode leverandører med de rette kompetencer og stræber altid efter at anvende flere leverandører hvis muligt. Selskabet har endvidere et råvarelager til flere måneders forbrug.

Management's review

tax profits in the next succeeding years.

Cash flows from operating activities amount to DKK 486k compared to negative DKK 283k in 2004/05. Investments for the year in property, plant and equipment and intangible assets amount to DKK 2,349k compared to DKK 1,680k in 2004/05.

During the year, equity increased by DKK 23,370k in connection with capital increases and conversion of bond loans. At the end of the financial year, equity amounts to DKK 16,495k.

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 profit.

Change in accounting policies

The applied accounting policies have been changed as a consequence of the contemplated stock market listing of the Company. We refer to the section "Accounting policies".

Particular risks

The Company's business risks are related to protection of the developed technology which the Company on a current basis covers by way of patenting.

Furthermore, the business risks are related to the dependency on suppliers of certain technical components. The Company has made an effort to select good suppliers with the appropriate competencies and, if possible, the Company also strives to use several suppliers. Further, the Company has raw material stocks covering the consumption of several months.

Ledelsesberetning

Selskabets finansielle risici knytter sig til valutarisikoen ved det stigende salg i fremmed valuta, idet selskabets omkostninger primært afholdes i danske kroner. Ledelsen vurderer løbende behovet for indgåelse af valutaterminskontrakter til brug for afdækning af valutarisikoen. Der er pr. 30. juni 2006 ikke indgået nogen valutaterminskontrakter.

Videnressourcer

Selskabet besidder en branche- og markedsmæssig viden, der gør selskabet og organisationen i stand til at operere effektivt inden for branchen for højteknologisk måleudstyr. Denne viden vedligeholdes løbende ved indsamling af relevante informationer og videreuddannelse af personale.

Selskabets medarbejdere og deres erfaring er centralt for styring og videreudvikling af selskabet, hvilket ledelsen søger at fastholde ved fortsat tilrettelæggelse og udvikling af en attraktiv arbejdsplads.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i løbet af regnskabsåret påbegyndt to store udviklingsprojekter. Det ene projekt har til formål at videreudvikle den nuværende produktportofolie med henblik på at skabe en række nye celle-tællingsprodukter, der adresserer såvel nye som eksisterende markeder.

Det andet projekt omfatter udvikling af en helt ny platformteknologi med det formål at supplere den eksisterende celletællingsplatform med såkaldt kompositionsanalyse, som blandt andet kan benyttes til at bestemme fedt, protein og andre indholdsstoffer i f.eks. mælk. Der er indleveret patentansøgning

Management's review

The Company's financial risks are related to the currency exposure deriving from the increasing sales in foreign currencies, as the Company's costs are primarily incurred in Danish kroner. Management evaluates on a current basis the requirements for entering into forward exchange transactions to cover the currency exposure. At 30 June 2006, no forward exchange transactions have been concluded.

Intellectual capital resources

The Company possesses a profound knowledge of the industry and the market enabling the Company and the organisation to operate effectively within the sector of high technology measuring equipment. This knowledge is maintained currently by way of collection of relevant information and improving the qualifications of the staff.

The Company's employees and their experience are vital for the management and the further development of the Company, which Management seeks to maintain through continued organisation and development of an attractive workplace.

Research and development activities

In the course of the financial year, the Company has initiated two major development projects. The purpose of one of the projects is to further develop the present product portfolio with a view to creating a number of new cell counting products addressing both new and existing markets.

The second project involves development of an entirely new platform technology with the purpose of complementing the existing cell counting platform with a so-called composition analysis, which is used to determine fat, proteins and other contents in, for instance, milk. The Company has submitted a patent

Ledelsesberetning

på denne nye platformteknologi.

Aktiviteter i udlandet

I forbindelse med den stigende efterspørgsel på selskabets produkter er en sælger udstationeret med henblik på servicering af markedet i Australien og de omkringliggende lande.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Management's review

application for this new platform technology.

Foreign activities

In connection with the increasing demand for the Company's products, a sales person has been expatriated with a view to service the markets in Australia and surrounding countries.

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D og danske regnskabsvejledninger.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Som følge af planer om børsnotering af selskabet er anvendt regnskabspraksis ændret således, at årsrapporten fra og med regnskabsåret 2005/06 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D og danske regnskabsvejledninger. Tidligere blev årsrapporten aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

De ændringer, som har beløbsmæssig påvirkning på resultat og egenkapital, er følgende:

Aktivering af udviklingsomkostninger

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der lever op til reglerne for aktivering, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Tidligere blev alle udviklingsomkostninger indregnet som omkostninger i resultatopgørelsen.

Ændringen er indarbejdet med tilbagevirkende kraft i det omfang selskabets registreringssystemer har tilladt det. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed. Ændringen har betydet en forbedring af årets resultat for 2004/05 og 2005/06 med henholdsvis 244 t.kr. og 2.074 t.kr.

Accounting policies

This annual report has been presented in accordance with Danish accounting standards and the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class D enterprises.

Change in accounting policies

As a consequence of the contemplated stock market listing of the Company, the accounting policies have been changed thus allowing the annual report as of the financial year 2005/06 to be presented in accordance with Danish accounting standards and the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class D enterprises. Previously, the annual report was presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

The changes effecting the amounts pertaining to results and equity are as follows:

Capitalisation of development costs

Development projects concerning products and processes meeting the requirements for capitalisation are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement when incurred. Previously, all developments costs were recognised as costs in the income statement.

The change is incorporated retrospectively to the extent it has been allowed by the Company's recording systems. Comparative figures have been restated accordingly. The change has implied an improvement of the Company's results for the years 2004/05 and 2005/06 by DKK 244k and DKK 2,074 respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Indregning af indirekte produktionsomkostninger (IPO) i kostprisen på varebeholdninger

I kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling indregnes nu også indirekte produktionsomkostninger. Tidligere blev indirekte produktionsomkostninger vedrørende selskabets varebeholdninger indregnet som omkostninger i resultatopgørelsen.

Ændringen er indarbejdet med tilbagevirkende kraft og sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed. Ændringen har betydet en forbedring af årets resultat for 2004/05 og 2005/06 med henholdsvis 56 t.kr. og 90 t.kr.

Påvirkning af resultat og egenkapital

Som følge af ovenstående ændringer er årets resultat for 2004/05 samlet set påvirket positivt med 300 t.kr. Egenkapitalen pr. 1. juli 2004 er påvirket positivt med 100 t.kr., og egenkapitalen pr. 1. juli 2005 er påvirket positivt med 400 t.kr.

Foruden ovenstående er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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.

Accounting policies

Recognition of indirect manufacturing costs in the cost of inventories

Indirect manufacturing costs are now recognised in the cost of manufactured goods and goods in progress. Previously, indirect manufacturing costs concerning the Company's inventories were recognised as costs in the income statement.

The change is incorporated retrospectively and comparative figures have been restated accordingly. The change has implied an improvement of the results for the years 2004/05 and 2005/06 by DKK 56k and DKK 90k respectively.

Affect on results and equity

As a consequence of the above changes the results for the year 2004/05 have in aggregate been affected positively by DKK 300k. At 1 July 2004, equity is affected positively by DKK 100k and equity at 1 July 2005 is affected positively by DKK 400k.

Apart from the above, the accounting policies applied for this annual report are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Accounting policies

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

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

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.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of finished goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, 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.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Other external expenses also include research costs and costs of development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

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 recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter igangværende udviklingsprojekter samt erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renteomkostninger på lån til finansiering af udviklingsprojekterne indregnes ikke i kostprisen

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde

Accounting policies

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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, 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.

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets comprise uncompleted development projects and acquired intellectual property rights.

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred.

The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects. Interest expenses on loans for financing the development projects are not included in cost.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is usually five

Anvendt regnskabspraksis

udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle selskabets nytte af det udviklede produkt mv.

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

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Accounting policies

years, but in certain cases it may be up to 20 years if the longer amortisation period is considered to better reflect the Company's benefit from the developed product, etc.

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

Intangible assets are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Plant and equipment

Plant as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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.

For company-manufactured assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs.

Interest expenses on loans for financing the manufacture of property, plant and equipment are included in cost if they relate to the manufacturing period. All other financing costs are recognised in the income statement.

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 following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsanlæg	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Accounting policies

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

Plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Fixed assets investments

Deposit ia measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Inventories

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

Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of and depreciation and impairment losses on machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not included in cost.

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Accounting policies

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognised at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans and instalments on interest-bearing debt.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Nøgletal	Beregningsformel
EBITA-margin (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat ekskl. afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat ekskl. afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill	$= \frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiell gearing	$= \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletal udtrykker

EBITA-margin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.

Nettoinvestering/Investeret kapital inkl. goodwill

Virksomhedens kapitalintensitet og effektivitet i anvendelsen af investeret kapital.

Finansiell gearing

Virksomhedens finansielle gearing.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forretning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Accounting policies

Cash and cash equivalents comprise with an insignificant price risk less short-term bank debt.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2005" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
EBITA margin (%)	$= \frac{\text{Operating profit/loss excl amortisation of goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on invested capital incl goodwill (%)	$= \frac{\text{Operating profit/loss excl amortisation of goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Revenue/Invested capital incl goodwill	$= \frac{\text{Revenue}}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Financial gearing	$= \frac{\text{Net interest-bearing debt}}{\text{Equity}}$
Return on equity (%)	$= \frac{\text{Net profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ratios reflect

EBITA margin

The enterprise's operating profitability.

Return on invested capital incl goodwill

The return generated by the enterprise on the investors' funds.

Revenue/Invested capital incl goodwill

The enterprise's capital intensity and efficiency in employing invested capital.

Financial gearing

The enterprise's financial gearing.

Return on equity

The enterprise's return on capital invested in the enterprise by the owners.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger, tilgodehavende og skyldig selskabsskat indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Accounting policies

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Cash and income tax receivable and payable are not included in net working capital.

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus property, plant and equipment and intangible assets as well as accumulated amortisation of goodwill, and minus other provisions and other long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses on goodwill are not added.

Net interest-bearing debt is defined as interest-bearing liabilities, including income tax payable, net of interest-bearing assets, including cash and income tax receivable.

Resultatopgørelse for 2005/06*Income statement for 2005/06*

	Note <i>Notes</i>	2005/06 DKK'000	2004/05 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	14.604	13.909
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Costs for raw materials and supplies</i>		(2.880)	(2.127)
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling <i>Change in stocks of finished goods and goods in progress</i>		(580)	(1.446)
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work performed at own account and capitalised</i>		<u>1.990</u>	<u>1.389</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		13.134	11.725
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(4.577)	(4.644)
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(6.680)	(6.021)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	4	<u>(1.126)</u>	<u>(956)</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		751	104
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	2	3
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	<u>(1.079)</u>	<u>(1.081)</u>
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>		(326)	(974)
Skat af årets resultat <i>Tax on loss for the year</i>	7,10	<u>4.420</u>	<u>-</u>
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>		<u>4.094</u>	<u>(974)</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of loss</i>			
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>4.094</u>	
		<u>4.094</u>	

Balance pr. 30.06.2006*Balance sheet at 30 June 2006*

	Note <i>Notes</i>	2006 DKK'000	2005 DKK'000
Erhvervede patenter og licenser <i>Acquired patents and licences</i>		-	275
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		<u>2.318</u>	<u>244</u>
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	<u>2.318</u>	<u>519</u>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.314	1.640
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		<u>232</u>	<u>482</u>
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	<u>1.546</u>	<u>2.122</u>
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	10	4.420	-
Deposita <i>Deposits</i>	11	<u>532</u>	<u>532</u>
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>4.952</u>	<u>532</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>8.816</u>	<u>3.173</u>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	<u>2.845</u>	<u>2.265</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.050	1.906
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		448	98
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>47</u>	<u>9</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>2.545</u>	<u>2.013</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>17.817</u>	<u>864</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>23.207</u>	<u>5.142</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>32.023</u></u>	<u><u>8.315</u></u>

Balance pr. 30.06.2006*Balance sheet at 30 June 2006*

	Note <i>Notes</i>	2006 DKK'000	2005 DKK'000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	13	1.608	1.271
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		<u>14.887</u>	<u>(12.210)</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>16.495</u>	<u>(10.939)</u>
Konvertible obligationslån <i>Convertible bond loans</i>	14	2.919	5.900
Vækstfonden <i>Danish Fund for Industrial Growth</i>	15	7.746	9.035
Erhvervs- og Byggestyrelsen <i>The National Agency for Enterprise and Construction</i>		<u>278</u>	<u>430</u>
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>		<u>10.943</u>	<u>15.365</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>		2.178	1.222
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		812	1.172
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	<u>1.595</u>	<u>1.495</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>4.585</u>	<u>3.889</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>15.528</u>	<u>19.254</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>32.023</u>	<u>8.315</u>
Pantsætninger og leje- og leasingforpligtelser <i>Assets charged and rental and lease commitments</i>	18-19		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	20-23		

Egenkapitalopgørelse*Statement of changes in equity*

	Aktie- kapital <i>Share capital</i> DKK'000	Overkurs fond <i>Share premium reserve</i> DKK'000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
Egenkapital 01.07.2004 <i>Equity at 1 July 2004</i>	1.271	-	(11.336)	(10.065)
Ændring af anvendt regnskabspraksis <i>Change in accounting policies</i>	-	-	100	100
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>	-	-	(974)	(974)
Egenkapital 30.06.2005 <i>Equity at 30 June 2005</i>	1.271	-	(12.210)	(10.939)

	Aktie- kapital <i>Share capital</i> DKK'000	Overkurs fond <i>Share premium reserve</i> DKK'000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
Egenkapital 01.07.2005 <i>Equity at 1 July 2005</i>	1.271	-	(12.210)	(10.939)
Kapitalforhøjelse <i>Dividends distributed</i>	337	23.033	-	23.370
Emissionsomkostninger <i>Costs of issue</i>	-	(30)	-	(30)
Opløsning af overskursfond <i>Dissolution of share premium</i>	-	(23.003)	23.003	-
Årets resultat <i>Net loss for the year</i>	-	-	4.094	4.094
Egenkapital 30.06.2006 <i>Equity at 30 June 2006</i>	1.608	-	14.887	16.495

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	Note <i>Notes</i>	2005/06 DKK'000	2004/05 DKK'000
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		751	104
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		1.126	956
Ændring i driftskapital <i>Working capital changes</i>	17	(1.372)	(1.285)
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		2	3
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>		(21)	(61)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		486	(283)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition, etc of property, plant and equipment</i>		(275)	(1.408)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition, etc of patents, licences and development projects</i>		(2.074)	(244)
Tilgang finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition, etc of property, plant and equipment</i>		-	(28)
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(2.349)	(1.680)
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser <i>Instalments on long-term liabilities other than provisions</i>		(1.196)	-
Udstedelse af konvertible obligationer <i>Issue of convertible bond loans</i>		-	3.072
Provenue ved kapitalforhøjelse <i>Proceeds from capital increase</i>		23.340	-
Konvertering af obligationer til aktiekapital <i>Conversion of bonds to share capital</i>		(3.328)	-
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		18.816	3.072
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		16.953	1.109
Likvider 01.07.2005 <i>Cash and cash equivalents at 1 July 2005</i>		864	(245)
Likvider 30.06.2006 <i>Cash and cash equivalents at 30 June 2006</i>		17.817	864

Noter

Notes

1. Nettoomsætning

I. Revenue

2004/05

	Danmark <i>Denmark</i> DKK'000	Europa <i>Europe</i> DKK'000	USA/ Canada <i>USA/Canada</i> DKK'000	Øvrige <i>Other</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
Instrumenter <i>Instruments</i>	1.789	2.682	1.291	2.028	7.790
Kassetter og reagens <i>Cassettes and reagents</i>	2.237	1.638	353	1.103	5.331
Andre produkter <i>Other products</i>	89	151	29	92	361
Royalty <i>Royalties</i>	-	303	-	-	303
Salgsfragt <i>Freight</i>	<u>23</u>	<u>65</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>124</u>
	<u>4.138</u>	<u>4.839</u>	<u>1.673</u>	<u>3.259</u>	<u>13.909</u>

2005/06

	Danmark <i>Denmark</i> DKK'000	Europa <i>Europe</i> DKK'000	USA/ Canada <i>USA/Canada</i> DKK'000	Øvrige <i>Other</i> DKK'000	I alt <i>Total</i> DKK'000
Instrumenter <i>Instruments</i>	1.167	3.676	1.485	1.109	7.437
Kassetter og reagens <i>Cassettes and reagents</i>	2.247	2.454	712	808	6.221
Andre produkter <i>Other products</i>	75	177	110	38	400
Royalty <i>Royalties</i>	-	404	-	-	404
Salgsfragt <i>Freight</i>	<u>29</u>	<u>71</u>	<u>-</u>	<u>42</u>	<u>142</u>
	<u>3.518</u>	<u>6.782</u>	<u>2.307</u>	<u>1.997</u>	<u>14.604</u>

Noter

Notes

	2005/06	2004/05
	DKK'000	DKK'000
2. Personalemkostninger		
<i>2. Staff costs</i>		
Løn og gager	6.462	5.827
<i>Salaries and wages</i>		
Pensionsomkostninger	40	37
<i>Pension costs</i>		
Andre sociale omkostninger	<u>178</u>	<u>157</u>
<i>Other social security costs</i>		
	<u>6.680</u>	<u>6.021</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2 har selskabet

valgt at udelade oplysninger om vederlag til ledelsen.

Pursuant to item 2 of section 98b(3) of the Danish Financial Statements Act the Company has decided to omit disclosure of remuneration to Management.

Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>15</u>	<u>14</u>
<i>Average number of employees</i>		

Forpligtelser til at yde pension mv.

Commitments to pay pension benefits etc.

Selskabet har ingen pensionsforpligtelser overfor ledelse eller medarbejdere.

The Company has no pension benefit commitments towards Management or employees.

Særlige incitamentsprogrammer

Special incentive programs

Der er på tidspunktet for regnskabsafslutning tildelt 451 warrants til selskabets medarbejdere samt tidligere medarbejdere og ledelsesmedlemmer. Der er ikke tildelt warrants i regnskabsårets 2005/06. Hver warrant giver ret til tegning af én aktie a nominelt 100 kr.

At the time of the closing of the accounts, 451 warrants have been issued to the Company's employees as well as former employees and members of management. No warrants have been issued in the financial year 2005/06. Each warrant provides the right to subscription of one share of a nominal value of DKK 100.

3. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

3. Fees to auditors appointed by the Company in general meeting

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

Fees for the financial year to the auditors appointed by the Company in general meeting:

Revision	95	78
<i>Audit services</i>		
Andre ydelser end revision	<u>100</u>	<u>29</u>
<i>Non-audit services</i>		
	<u>195</u>	<u>107</u>

Noter

Notes

	<u>2005/06</u> <u>DKK'000</u>	<u>2004/05</u> <u>DKK'000</u>
4. Af- og nedskrivninger		
<i>4. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Erhvervede patenter og licenser <i>Acquired patents and licences</i>	275	275
Produktionsanlæg <i>Plant and machinery</i>	497	240
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>354</u>	<u>441</u>
	<u>1.126</u>	<u>956</u>
5. Finansielle indtægter		
<i>5. Financial income</i>		
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	2	-
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-</u>	<u>3</u>
	<u>2</u>	<u>3</u>
6. Finansielle omkostninger		
<i>6. Financial expenses</i>		
Renter af gæld til Vækstfonden <i>Interest on debt to the Danish Fund for Industrial Growth</i>	711	700
Renter af bankgæld <i>Interest on bank debt</i>	17	34
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	-	26
Renter af konvertible obligationslån <i>Interest on convertible bond loans</i>	347	320
Renter i øvrigt <i>Other interest</i>	<u>4</u>	<u>1</u>
	<u>1.079</u>	<u>1.081</u>
7. Skat af årets resultat		
<i>7. Tax on loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	-	-
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	4.420	-
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>4.420</u>	<u>-</u>

Der er ikke betalt skat i regnskabsåret 2005/06.
No taxes have been paid in the financial year 2005/06.

Noter*Notes*

	Erhver- vede pa- tenter og licenser <i>Acquired patents and licences</i> DKK'000	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> DKK'000
8. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>8. Intangible assets</i>		
Kostpris 01.07.2005 <i>Cost at 1 July 2005</i>	1.375	244
Tilgang <i>Additions</i>	-	2.074
Kostpris 30.06.2006 <i>Cost at 30 June 2006</i>	<u>1.375</u>	<u>2.318</u>
Af- og nedskrivninger 01.07.2005 <i>Amortisation and impairment losses at 1 July 2005</i>	(1.100)	-
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(275)	-
Af- og nedskrivninger 30.06.2006 <i>Amortisation and impairment losses at 30 June 2006</i>	<u>(1.375)</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2006 <i>Carrying amount at 30 June 2006</i>	<u>-</u>	<u>2.318</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2006 <i>Carrying amount at 30 June 2006</i>	<u>275</u>	<u>244</u>

Noter*Notes*

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> DKK'000	Andre anlæg mv. <i>Other fixtures, etc</i> DKK'000
9. Materielle anlægsaktiver		
<i>9. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris 01.07.2005 <i>Cost at 1 July 2005</i>	2.401	3.411
Tilgang <i>Additions</i>	<u>171</u>	<u>104</u>
Kostpris 30.06.2006 <i>Cost at 30 June 2006</i>	<u>2.572</u>	<u>3.515</u>
Af- og nedskrivninger 01.07.2005 <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2005</i>	(761)	(2.929)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>(497)</u>	<u>(354)</u>
Af- og nedskrivninger 30.06.2006 <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2006</i>	<u>(1.258)</u>	<u>(3.283)</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2006 <i>Carrying amount at 30 June 2006</i>	<u>1.314</u>	<u>232</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2005 <i>Carrying amount at 30 June 2005</i>	<u>1.640</u>	<u>482</u>

Noter

Notes

10. Udskudte skatteaktiver

10. *Deferred tax assets*

Selskabet har væsentlige skatteaktiver som følge af fremførbare skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige afskrivninger. Skatteaktiverne knytter sig til følgende poster:

As a consequence of tax loss carry-forwards and unutilised tax depreciation the Company has significant tax assets. The tax assets tax are related to the following items:

	<u>2006</u> DKK'000	<u>2005</u> DKK'000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	235	567
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.144	906
Fremførbare underskud <i>Tax loss carry-forwards</i>	9.042	10.465
Andre regnskabsposter <i>Other items</i>	<u>(13)</u>	<u>12</u>
Udskudte skatteaktiver 30.06.2006 <i>Deferred tax assets at 30 June 2006</i>	<u>10.408</u>	<u>11.950</u>

Det er ledelsens forventning, at selskabet fremadrettet vil kunne generere de nødvendige overskud til at udnytte de fremførbare skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige afskrivninger. Ledelsen har med udgangspunkt i en beregning af de førstkommende års forventede skattemæssige overskud valgt at aktivere et skatteaktiv på 4.420 t.kr.

Management expects that the Company in the future will be able to generate the required profit in order to utilise the tax loss carry-forwards and unutilised tax depreciation. Based on a calculation of the first succeeding year's anticipated profits, Management has chosen to capitalise a tax asset of DKK 4,420k.

	<u>DKK'000</u>
11. Deposita <i>11. Deposits</i>	
Kostpris 01.07.2005 <i>Cost at 1 July 2005</i>	<u>732</u>
Kostpris 30.06.2006 <i>Cost at 30 June 2006</i>	<u>732</u>
Af- og nedskrivninger 01.07.2005 <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2005</i>	<u>(200)</u>
Af- og nedskrivninger 30.06.2006 <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2006</i>	<u>(200)</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2006 <i>Carrying amount at 30 June 2006</i>	<u>532</u>

Noter

Notes

	<u>2006</u> <u>DKK'000</u>	<u>2005</u> <u>DKK'000</u>
12. Varebeholdninger		
<i>12. Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.018	1.069
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	<u>1.827</u>	<u>1.196</u>
	<u>2.845</u>	<u>2.265</u>
Heri indgår indirekte produktionsomkostninger med <i>Included indirect manufacturing costs by</i>	<u>246</u>	<u>157</u>

13. Aktiekapital

13. Share capital

Aktiekapitalen består af 16.080 aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt klasser.
The share capital consists of 16,080 shares at DKK 100. The shares are not divided into classes.

Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår:
Changes in share capital in the past five financial years:

	<u>Antal</u> <u>aktier</u> <i>Number of</i> <i>shares</i> <u>stk.</u>	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u> <i>Share</i> <i>capital</i> <u>DKK'000</u>
Aktiekapital 01.07.1998 <i>Share capital at 1 July 1998</i>	9.000	900
Tilgang 1999/00 <i>Increase 1999/00</i>	1.000	100
Tilgang 2001/02 <i>Increase 2001/02</i>	1.040	104
Tilgang 2002/03 <i>Increase 2002/03</i>	930	93
Tilgang 2003/04 <i>Increase 2003/04</i>	740	74
Tilgang 2005/06 <i>Increase 2005/06</i>	<u>3.370</u>	<u>337</u>
Aktiekapital 30.06.2006 <i>Share capital at 30 June 2006</i>	<u>16.080</u>	<u>1.608</u>

Omkostninger afholdt i forbindelse med kapitalforhøjelserne i regnskabsåret 2005/06 beløber sig til 30 t.kr.
Costs incurred in connection with the capital increase in the financial year 2005/06 amounts to DKK 30k..

Noter

Notes

13. Aktiekapital (fortsat)

13. Share capital (continued)

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til i perioden indtil 31. december 2007 at forhøje aktiekapitalen i det omfang, de tildelte warrants som omtalt i note 2 udnyttes. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til i perioden indtil 31. marts 2007 at forhøje aktiekapitalen med nominelt 90.000 svarende til 900 aktier a 100 kr.

In the period until 31 December 2007, the Company's Supervisory Board is authorised to increase the share capital to the extent the issued warrants mentioned in note 2 are utilised. Further, in the period until 31 March 2007 the Supervisory Board is authorised to increase the share capital by nom. 90,000, equalling 900 shares at DKK 100.

14. Konvertible obligationer

14. Convertible bond loans

En række långivere har i regnskabsåret 2005/06 konverteret deres obligationslån til aktiekapital. Aktiekursen ved konvertering har været 7.500 kr. for hver aktie a nominelt 100 kr. På balancedagen resterer obligationslån til en långiver for 2.919 t.kr., som forventes konverteret til aktiekapital inden udgangen af regnskabsåret 2006/07.

In the financial year 2005/06, a number of lenders have converted their bond loans to share capital. At conversion, the share price was DKK 7,500 for each share at nom. DKK 100. On the balance sheet date, a bond loan of DKK 2,919k to a lender remains. This bond loan is expected to be converted into share capital within the end of the financial year 2006/07.

Långiver har ret til i perioden 01.12.2006 - 31.05.2007 at konvertere obligationslånet til aktiekapital. Aktiekursen ved konvertering er aftalt til 7.500 kr. for en aktie a nominelt 100 kr. Lånet anses i perioden indtil konvertering for ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs fyldestgøres efter reglerne for simple kreditorer. I perioden indtil 31.05.2007 forrentes lånet med CIBOR + 5%. Herefter forrentes lånet med CIBOR + 7%. I perioden indtil 31.05.2007 er lånet gensidigt uopsigelig, hvorefter lånet kan opsiges af selskabet såvel som långiver med 3 måneders varsel.

In the period from 1 December 2006 to 31 May 2007, the lender has the right to convert the bond loan into share capital. The share price at conversion is agreed at DKK 7,500 for a share of nom. DKK 100. In the period until conversion, the loan is considered to be subordinate loan capital, which is to be satisfied according to the rules governing ordinary creditors in the case of bankruptcy or liquidation of the Company. In the period until 31 May 2007, the loan carries interest at the rate of CIBOR +5%. Subsequently, the loan carries interest at the rate of CIBOR +7%. In the period until 31 May 2007, the loan is mutually irredeemable. After this period, the loan may be redeemed both by the Company and the lender at 3 month's notice.

15. Vækstfonden

15. Danish Fund for Industrial Growth

Den samlede langfristede gæld til Vækstfonden på i alt 7.746 t.kr. forfalder til betaling inden for fem år.

Total long-term debts of DKK 7,746k to the Danish Fund for Industrial Growth fall due for payment within five years.

Noter

Notes

	<u>2006</u> <u>DKK'000</u>	<u>2005</u> <u>DKK'000</u>
16. Anden gæld		
<i>16. Other payables</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	37	204
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	740	680
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	-	284
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	<u>818</u>	<u>327</u>
	<u>1.595</u>	<u>1.495</u>
17. Ændring i driftskapital		
<i>17. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	(580)	(1.446)
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(532)	(262)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	<u>(260)</u>	<u>423</u>
	<u>(1.372)</u>	<u>(1.285)</u>

18. Pantsætninger*18. Assets charged*

Gæld til Vækstfonden er sikret ved løsørejerpantebrev i projekttrettigheder for i alt nominelt 10.160 t.kr.

Debt to the Danish Fund for Industrial Growth is secured by way of a chattel mortgage on 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. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 1.546 t.kr.

Bank debt is secured by way of a chattel mortgage on operating equipment and project rights in the total nominal amount of DKK 2,000k. The carrying amount hereof amounts to DKK 1,546k.

Noter

Notes

19. Leje- og leasingforpligtelser

19. Rental and lease commitments

Selskabet indgik i 2000/01 en lejekontrakt om erhvervslejemålet Gydevang 43. Lejekontrakten blev i regnskabsåret 2004/05 genforhandlet, hvorefter lejemålet blev udvidet. Den nye lejekontrakt er uopsigelig indtil december 2008. Den årlige udgift vil blive reguleret trinvist i opadgående retning over kontraktens løbetid i forhold til udvidelsen af lejemålet. Lejeforpligtelsen i kontraktens restløbetid er 4.114 t.kr. pr. balancedagen, hvoraf andelen for 2006/07 udgør 1.592 t.kr. Lejeomkostningen i 2005/06 androg 1.667 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. The rental commitment for the remaining term of the lease amounts to DKK 4,114k at the balance sheet date of which the share for 2006/07 amounts to DKK 1,592k. The rent amounted to DKK 1,667k in 2005/06.

For årene frem til 2008 har selskabet indgået en operationel leasingaftale vedrørende leasing af bil. Leasingkontrakten er uopsigelig. Den samlede leasingforpligtelse i kontraktens restløbetid udgjorde 107 t.kr. pr. balancedagen, hvoraf andelen for 2006/07 udgør 56 t.kr. Lejeomkostningen i 2005/06 androg 61 t.kr.

The Company has concluded an operating lease regarding leasing of a car. The lease is irrevocable. The total lease commitment covering the remaining term of the lease amounted at the balance sheet date to DKK 107k of which the share for 2006/07 amounts to DKK 56k. The leasing rental amounted in 2005/06 to DKK 61k.

20. Aktionærforhold

20. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

	Ejerandel <u>Owner's share</u>
ChemoMetec Holding A/S, Allerød	37%
Synerco ApS, Allerød	26%
ERP International 2 A/S, Gentofte	15%

21. Patentrektigheder

21. Patent rights

En naturlig del af selskabets udviklingsaktiviteter er patentering af færdigudviklede teknologier og produkter. Der er 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 of fully developed technologies and products. Negotiations are in progress for the rights to the latest patents. Management estimates that related expenses will amount to DKK 500k.

Noter

Notes

22. Nærtstående parter

22. Related parties

Nærtstående parter med indflydelse på selskabet

Related parties with a controlling interest in the Company

Nærtstående parter med indflydelse på selskabet omfatter ledelsen og aktionærer nævnt i note 19 ovenfor.

Related parties with a controlling interest in the Company comprise the Management and shareholders mentioned in note 19 above.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Related party transactions in the financial year

Selskabets bestyrelsesformand driver egen advokatvirksomhed, hvorfra der i regnskabsåret 2005/06 på markedsvilkår er ydet advokatbistand til selskabet.

The Chairman of the Supervisory Board operates his own law firm from which he has rendered legal assistance on an arm's length basis to the Company in the financial year 2005/06.

Øvrige transaktioner med nærtstående parter har i regnskabsåret 2005/06 omfattet tilskrivning af renter på obligationslån og lejeindtægt.

In the financial year 2005/06, other related party transactions have consisted in accrual of interest on bond loans and rental income.

Noter

Notes

23. Ledelseserhverv

23. *Managerial duties*

Claus Resen Steenstrup administrerende direktør

Chief Executive Officer

Noliac A/S (BF)
Scan-Rejs A/S (BF, D)
N.A.V af 01.04.1992 A/S (BM)
Reasen Holding ApS (D)

Preben Kønig formand

Chairman

VBT A/S (BF)
Ejendoms og Investeringsselskabet Marienlyst
Marienlyst A/S (BF)
Casino Marienlyst af 1/7 1994 A/S (BN)
A/S (BF)
Scancontact A/S (BF)
Select Sport A/S (BF)
Select Sport Invest A/S (BF)
J. Brock og Søn A/S (BM)
B. Nygaard Sørensen A/S (BM)
Anker Hansen & Co. ApS (BM)
Datacon Leasing ApS (BM)
Turnkey Consult ApS (BM)
Datacon Rådgivende Civiløkonomer A/S (BM)
J. Pihl & Co. Holding A/S (BM)
El-Installationsfirmaet J. Pihl & Co. A/S (BF)
Dansk Europæisk Holding A/S (BM)
Primatours A/S (BM)
Kønig Advokataktieselskab (D, BM)
ApS af 14. juli 1984 (D)
Omega-Group A/S (BM)
Bernt & Bülow Holding A/S (BM)
Ring Master A/S (BF)
Wall-Import/Export A/S (BM)
SSL Healthcare Danmark A/S (BM)
Nordpol Finans A/S (BM)
Præcisions Teknik A/S (BM)
KKB Holding A/S (BF)
Karsten Bülow ApS (BF)
Gottlieb & Paludan A/S (BM)
ProTerapi A/S (BF)
Vendsyssel Trading A/S (BM)
AN Group A/S (BN)
Kødbyens Kødudsalg A/S (BF)
Bülow & Flindt A/S (BF)
DKTELL A/S (BF)
Nordenergie A/S (BF)
Co-Ros Fond (BM)
AP Holding ApS (BF)
KBN Industrivej 16-18 ApS (BF)
KBN Literbuen 12 A ApS (BF)
Tandlæge Peter Eriksen ApS (BF)
Dit Tandlægehus Gruppen ApS (BF)
Wall Holding ApS (BM)
Plantekassen ApS (BF)
C. Krüger malerfirma ApS (BF)
NP Invest ApS (BF)

Erik Damgaard

Eurotrust (BF)
Capinordic A/S (BM)
Comflex A/S (BM)
Greentech Energy Systems A/S (BM)
7N A/S (BF)
Interface Biotech A/S (BM)
ERP International 2 A/S (D, BM)
Damgaard Company A/S (BM)
Scandinavian Senior Open A/S (D, BM)
Adept Water Technology A/S (BM)
Vindenergi Invest A/S (BM)
ED Project Partner A/S (D, BM)
Damgaard Company A/S (BM)
Damgaard Company I A/S (BM)
Damgaard Company II A/S (BM)
ED Equity Partner A/S (D, BM)
Engineers & Doctors Wallsten Medical A/S
(BM)
International Power Switch ApS (BM)
Marie-Louise Damgaard Invest ApS (D)
Sebastian Damgaard Invest ApS (D)
Firkanten Invest ApS (D)
Ejendomsselskabet Oktanten ApS (D)
Ejendomsanpartsselskabet Gurrehus (D)
Strandholms Alle 38 ApS (BM)
K/S Eriksfald Malmø (BF)
German Properties ApS (D)
Berlin Invest ApS (BF)
Strasse Invest ApS (BF)
Claszeile Strasse ApS (BF)
Sigmundsstrasse ApS (BF)
Rialto Finans ApS (BF)
Gehlenberg ApS (D)
VE 1 ApS (D)
VE 2 ApS (D)
VE 3 ApS (D)
VE 4 ApS (D)
VE 5 ApS (D)
VE 6 ApS (D)
VE 7 ApS (D)
VE 8 ApS (D)
VE 9 ApS (D)
VE 10 ApS (D)

Hans Martin Glensbjerg

Chememotec Holding A/S (D)
Chememotec Holding A/S (BM)
HMG Technologies ApS (D)

Borkur Arnvidsson

Chememotec Holding A/S (BM)
Arctic ApS (D)

Frans Ravn

Chememotec Holding A/S (BM)
FH Technologies ApS (D)

D:

Medlem af direktionen
Member of Executive Board

BF

Formand for bestyrelsen
Chairman

BN

Næstformand for bestyrelsen
Deputy chairman

BM

Medlem af bestyrelsen
Member of Supervisory Board