

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

28.02.2008

01/08

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Kommentarer til resultatet i 2007

- Selskabets nettoomsætning blev 193,2 mio. kr. i 2007 mod 147,5 mio. kr. i 2006. Det svarer til en stigning på 31 %. Årets resultat af primær drift blev et overskud på 52,1 mio. kr. i 2007, hvor overskuddet i 2006 var 33,6 mio. kr.
- Årets resultat før skat blev et overskud på 48,1 mio. kr. mod et resultat før skat i 2006 på 29,2 mio. kr. Selskabet realiserede i 2007 et overskud efter skat på 34,9 mio. kr., mens overskuddet efter skat var på 28,1 mio. kr. i 2006.
- Resultatet for 2007 er selskabets hidtil bedste og betegnes af bestyrelse og direktion som meget tilfredsstillende.
- Hvor væksten i 2006 primært var drevet af det store aktivitetsniveau i solcelleindustrien og deraf afledte effekter (stigende råvarepriser, salg af remelt til omsmeltningsindustrien), er væksten i float zone-industrien i 2007/2008 i lige så høj grad drevet af fremgang hos Topsils halvleder kunder, der fremstiller stærkstrømskomponenter baseret på NTD-materiale.
- Det er samtidig i væsentlig udstrækning de grønne energiteknologier, der driver den meget store vækst i stærkstrømskomponenter baseret på neutrondoteret float zone-materiale. Topsil nyder både direkte og indirekte godt af væksten i de alternative energisektorer.

Forventet fremtidig udvikling

- Topsils største og vigtigste marked er NTD-markedet. I 2007 var der vækst i salget af NTD-produkter, der forventes at fortsætte i 2008. NTD-sortimentet er som tidligere nævnt Topsils kernekompetence og har været det siden 1970'erne.
- Selskabet har i andet halvår 2007 samt primo 2008 modtaget det største antal ordrer og det største antal forespørgsler nogensinde til et efterfølgende år. Aktivitetsniveauet for 2008 forventes således at blive højere end i 2007. Vi vurderer, at vi vil kunne indkøbe den samme mængde råvarer til produktion i 2008, som vi havde til rådighed til produktion i 2007.
- Vi forsøger løbende at sikre selskabet yderligere tilgang af råvarer, enten fra de etablerede producenter af råvarer til float zone-produktion eller via udvikling af czochralski-materiale til efterfølgende float zone-behandling. Vi regner med at skalere produktionen i takt med tilgangen af råvarer og kundeinteressen. Som tidligere nævnt arbejder Topsil ihærdigt på at indfri disse mål og inddrager både organiske og uorganiske løsningsmodeller i dette arbejde.
- Vi forventer, at selskabet i 2008 vil opnå en omsætning på 220-240 mio. kr. og et resultat før skat på 50-60 mio. kr.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Selskabets hoved- og nøgletal

5 års hovedtal, tkr.	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsætning	193.231	147.503	129.592	115.657	117.651
Resultat af primær drift (EBIT)	52.093	33.593	(7.080)	3.899	(15.479)
Resultat af finansielle poster	(4.016)	(4.359)	(1.033)	(2.810)	(1.152)
Årets resultat	34.867	28.143	(13.969)	1.089	(16.625)
Investeret kapital	73.702	30.717	30.262	45.711	45.510
Nettoarbejdskapital (NWC)	32.489	5.872	18.510	35.429	38.271
Egenkapital	149.327	111.079	50.253	62.974	62.953
Balancesum	216.847	179.827	112.284	115.672	132.216
Investeringer i materielle aktiver	7.372	4.534	8.603	375	8.331
Nettorentebærende gæld	(89.976)	(70.734)	17.149	24.025	33.592
Cash Earnings	56.941	44.075	(2.598)	14.444	(9.244)
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	73	64	76	84	93
Antal aktier, aktuelt (t.stk)	398.823	393.150	262.100	262.100	259.349
Antal aktier, udvandet (t.stk)	409.972	408.150	266.032	262.100	259.349
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)	27,0	22,8	(5,5)	3,4	(13,2)
Afkast af investeret kapital (%)	99,8	110,2	(18,6)	8,5	(37,3)
Egenkapitalens forrentning (%)	26,7	34,9	(24,7)	1,7	(23,7)
Finansiell gearing	(60,3)	(63,7)	34,1	38,2	53,4
Nettoomsætning/Investeret kapital	2,6	4,8	4,3	2,5	2,6

Hovedtal og nøgletal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i note 1, anvendt regnskabspraksis. Sammenligningstal for året 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsafslæggelse efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstal for 2003 skulle opgøres efter IFRS, ville de væsentligste reguleringer vedrøre indregning af dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder. De beløbsmæssige ændringer vil kun betyde uvæsentlige korrektioner af hoved- og nøgletal for året 2003.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Uddrag af Ledelsesberetning for 2007

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nettoomsætning blev 193,2 mio. kr. i 2007 mod 147,5 mio. kr. i 2006. Det svarer til en stigning på 31 %. En stor del af omsætningen lå i 4. kvartal, hvor det lykkedes os at få afviklet en relativt stor pukkel af ordrer, der var blevet forsinket i 3. kvartal pga. manglende bestrålingskapacitet.

Årets resultat af primær drift blev et overskud på 52,1 mio. kr. mod 33,6 mio. kr. i 2006, mens resultatet før skat blev et overskud på 48,1 mio. kr., hvor tallet for 2006 var 29,2 mio. kr. Overskudsgraden steg til 27,0 % i 2007, sammenlignet med 22,8 % i 2006. Det skyldes den positive effekt af højere salgspriser og en gunstig udvikling i produktsammensætningen. Til gengæld steg visse eksterne omkostninger og personaleomkostningerne, primært pga. lean six sigma aktiviteter samt øget bemanning i produktionsmiljøet og teknisk afdeling.

Selskabet realiserede i 2007 et overskud efter skat på 34,9 mio. kr., mens overskuddet efter skat var på 28,1 mio. kr. i 2006.

Resultatet for 2007 er selskabets hidtil bedste. Det opfylder de forventninger, vi har meldt ud i årets løb, og betegnes af bestyrelse og direktion som meget tilfredsstillende.

Omsætning

Periodens omsætning og resultat er påvirket af høje priser på verdensmarkedet for råsilicium (polysilicium) og silicium. De prisstigninger, der slog igennem ultimo 2005, er fortsat gennem 2006 og 2007. Silicium-markedet har i 2007 været kendetegnet ved en øget efterspørgsel, drevet af både solcelleindustrien og væksten i stærkstrømskomponenter baseret på float zone-silicium. Det har påvirket prisniveauet på selskabets produkter i positiv retning.

Medio 2005 satte vi fokus på at optimere produkt- og kundemikset for at opnå højere indtjening og optimal udnyttelse af råvaren, og den indsats har vi fortsat i regnskabsåret 2007.

Ligesom i regnskabsåret 2006 har det påvirket resultatet for 2007 i positiv retning, at det er lykkedes at afsætte "remelt", et restprodukt fra fremstillingen af float zone-siliciumstænger og siliciumskiver, til væsentligt højere priser end tidligere. Prisudviklingen skyldes manglen på råsilicium på verdensmarkedet i almindelighed og i solcelleindustrien i særdeleshed. Restproduktet er afsat til en pris, der er ca. seks gange højere end gennemsnitsprisen i perioden 2003-2005. Ca. 20% af selskabets resultatet før skat i 2007 stammer fra salg af "remelt".

Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling

Værdien af varebeholdningen er steget til 47,0 mio. kr. pr. 31. december 2007 fra 22,6 mio. kr. sidste år. Det skyldes dels, at vi har en større lagerbeholdning af råvarer, og dels, at de optages til en højere pris, fordi kostpriserne er steget. Mængden af varer under fremstilling er også vokset markant, fordi vi har flere siliciumkrystaller til bestråling. Desuden har ændringer i produktsammensætningen medført længere gennemløbstid, hvilket ligeledes øger værdien af varer under fremstilling.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostningerne til indkøb af råvarer og hjælpematerialer steg til 95,4 mio. kr. i 2007 fra 60,2 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes primært det højere prisniveau, der præger siliciummarkedet. Desuden indgår der omkostninger til varer under fremstilling. De samlede direkte fremstillingsomkostninger er steget med 9,3 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 15,3 % i forhold til 2006.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger er steget til 27,9 mio. kr. i 2007 fra 20,8 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes det højere aktivitetsniveau i selskabet. Specielt i produktionen har der været større omkostninger til repa-

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

ration og vedligeholdelse. Desuden indgår der omkostninger til uddannelse i og implementering af lean six sigma.

Personaleomkostninger

Det gennemsnitlige antal medarbejdere steg i 2007 til 73 fra 64 i 2006. Det svarer til 14 % flere medarbejdere. Omkostningerne steg til 37,3 mio. kr. i 2007 fra 27,1 mio. kr. i 2006, svarende til en stigning på 10,2 mio. kr. Stigningen skyldes primært flere medarbejdere i produktion og teknisk afdeling.

Afskrivninger og nedskrivninger

Selskabets afskrivninger udgør samlet 5,8 mio. kr. i 2007 mod 5,2 mio. kr. i 2006.

Finansielle poster

Selskabets finansielle poster viser en nettoudgift på 4,0 mio. kr. i 2007 mod 4,4 mio. kr. i 2006. Stigningen i de finansielle indtægter skyldes selskabets forbedrede likviditet, mens de forøgede finansielle udgifter primært skyldes realiserede og urealiserede kurstab på amerikanske dollar. De urealiserede kurstab i amerikanske dollar vedrører primært sikkerhedsstillelser med udløb i 2012. Selskabet har valgt ikke at kurssikre de nævnte sikkerhedsstillelser.

Skat af årets resultat

Årets effektive skatteprocent er 27,5 % mod 3,7 % i 2006. Stigningen skyldes, at skatteaktivet fra tidligere år er fuldt udnyttet i 2007.

Balancen

Selskabets samlede balancesum er på 216,8 mio. kr. pr. 31. december 2007. Sidste år var tallet 179,8 mio. kr.

Langfristede aktiver

Halvdelen af de langfristede aktiver på 93,4 mio. kr. vedrører sikkerhedsstillelser, som er placeret på deponeringskonti indtil 2012.

Investeringer

Selskabet har i 2007 investeret i både materielle og immaterielle aktiver. Der er primært tale om nyt produktionsudstyr, der er blevet indkøbt og sat i drift, og om udvikling af nye processer.

Egenkapital

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2007 149,3 mio. kr., hvilket svarer til 68,9 % af de samlede aktiver mod 61,8 % ved udgangen af 2006.

FZ-markedet

Topsils største og vigtigste marked er NTD-markedet. I 2007 var der vækst i salget af NTD-produkter, der forventes at fortsætte i 2008. NTD-sortimentet er som tidligere nævnt Topsils kernekompetence og har været det siden 1970'erne.

Produktionen af et NTD-produkt starter med, at vi fremstiller en udoteret ingot (krystalstang) i vores float zone-maskiner. Den transporteres herefter til ekstern neutronbestråling hos en relevant reaktorpartner. Endelig skæres de bestrålede ingots til wafers, hvorefter de gennemgår en længere række processtrin hos Topsils to underleverandører i Taiwan.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Side 4 af 13

NTD-teknikken anvendes til mellem- og stærkstrømskomponenter, hvor der kræves en meget præcis og ensartet neutrontotering. Den ene af Topsils to største konkurrenter meddelte i 2007, at de ikke længere ville neutrontotere float zone-materiale. Den anden af Topsils største konkurrenter meddelte allerede i 2006 deres kunder, at de i fremtiden kunne tilbyde NTD-produkter baseret på czochralski-materiale, der efterfølgende float zones for til sidst at blive neutrontoteret i de samme reaktorer, som fx benyttes af Topsil.

Den ene erstatter deres tidligere NTD-produkt med in-situ-doterede PFZ-produkter, mens den anden har valgt at fremstille en krystal til czochralski (MCZ, en såkaldt magnetisk czochralski-ingot), der efterfølgende gennemgår de samme processtrin som ved den traditionelle float zone-proces. Det ser ud til, at de to selskaber indtil videre har succes med disse strategier, men eftersom langt fra alle elektronikkomponenter kan fremstilles lige nemt med de nye erstatningsprodukter, har det medført en tilsvarende positiv effekt for Topsil. Vi får ordrer og forespørgsler fra både eksisterende og nye NTD-kunder, der ønsker at sikre sig adgang til NTD-produkter produceret på traditionelt float zone-materiale.

Vi skal også nævne, at hvor væksten i 2006 primært var drevet af det store aktivitetsniveau i solcelleindustrien og deraf afledte effekter (stigende råvarepriser, salg af remelt til omsmeltningsindustrien), er væksten i float zone-industrien i 2007/2008 i lige så høj grad drevet af fremgang hos Topsils halvleder-kunder, der netop fremstiller stærkstrømskomponenter baseret på NTD-materiale.

Det er samtidig i væsentlig udstrækning de grønne energiteknologier, der driver den meget store vækst i stærkstrømskomponenter baseret på neutrontoteret float zone-materiale. Topsil nyder både direkte og indirekte godt af væksten i de alternative energisektorer, fx:

- Behovet for eldistribution vokser i takt med væksten i nye energiformer som vind, vand og solceller, som har behov for at få transporteret strømmen væk fra produktionsstedet. Topsils float zone-silicium til stærkstrømskomponenter anvendes til transport eller styring af eldistributionen.
- Styringsenheder, ensrettere og omformere (fra vekselstrøm til jævnstrøm) til vindmøller, vandkraft- og solcelleanlæg baseres ofte på NTD-produceret float zone-materiale.
- IGBT-komponenter (bipolære transistorer) til hybridbiler (Toyota, Honda, Ford) indeholder også ofte float zone-materiale.

Stærkstrømskomponenterne har pt. en årlig vækst på mellem 20 og 30 %, og Topsil oplever derfor en øget interesse fra nuværende og potentielle kunder.

På trods af, at knapheden på råvarer også kommer til at præge de kommende år, forventer vi, at de gunstige markedsbetingelser vil være væsentligt længere end vi regnede med, da vi indgik den 6-årige råvarekontrakt i 2006.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke ved regnskabsårets afslutning konstateret usikkerheder ved indregning og måling af regnskabsmæssige poster.

Ændringer i bestyrelsen

Der er i årets løb sket 2 udskiftninger i bestyrelsen. Bestyrelsesmedlem Per Jørgensen forlod bestyrelsen ved generalforsamlingen i 2007 til fordel for nyvalgt bestyrelsesmedlem Ole Christian Andersen (adm. direktør i Nangate A/S). Den medarbejdervalgte repræsentant, Theis Leth Sveigaard, blev erstattet af Ole Sinkjær Andersen, udviklingsingeniør, hvis valgperiode udløber i 2011.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2007 ikke udbetales udbytte. Indstillingen er baseret på et ønske om at styrke kapitalberedskabet til at videreudvikle selskabet,

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Side 5 af 13

Særlige risici

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Selskabet styrer de finansielle risici centralt og koordinerer sin likviditetsstyring, herunder placering af overskydende likviditet. Selskabet opererer med lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår på baggrund af kommercielle forhold.

Selskabets anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en bestyrelsesgodkendt politik, der blandt andet fastlægger, hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes.

Valutarisici

En større andel af selskabets salg og køb foregår i EUR og USD. Selskabet anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig afdækning, hvor in- og outflow af valuta i selskabet balanceres. Selskabets væsentligste valutaflow er i USD, som udgør ca. 50 % af det samlede cashflow. Herudover har selskabet stillet en væsentlig kontant sikkerhed i USD for opretholdelse af råvarekontrakten (2007-2012). Et udsving i USD/DKK-kursen på +/- 0,50 kr. vil betyde en valutarisiko for selskabet på ca. +/- 4,1 mio. kr. pr. balancedagen. Bevægelserne vil påvirke selskabets resultat før skat med et tilsvarende beløb.

Likviditet

Selskabet har i regnskabsåret haft et væsentligt positivt cashflow og har på balancedagen en fri likviditet på 37,8 mio. kr. Vi vurderer, at denne likvide beholdning udgør et tilstrækkeligt kapitalberedskab til kommende investeringer, forudbetalinger ved eventuelle nye råvarekontrakter m.v.

Forventet fremtidig udvikling

Udviklingen i selskabets ordreoptag til et efterfølgende regnskabsår har i de seneste år udviklet sig meget positivt, hvilket fremgår af følgende tabel:

Ordrebeholdning pr. 1/1	I mio. kr.
2008 (til lev. i 2008)	130 kr.
2007 (til lev. i 2007)	117 kr.
2006 (til lev. i 2006)	50 kr.
2005 (til lev. i 2005)	29 kr.

Som man kan se, udgjorde selskabets bekræftede ordrebeholdning til levering i 2008 således 130 mio. kr. pr. 1. januar 2008.

Selskabet har i andet halvår 2007 samt primo 2008 modtaget det største antal ordrer og det største antal forespørgsler nogensinde til et efterfølgende år. Aktivitetsniveauet for 2008 forventes således at blive højere end i 2007. Vi vurderer, at vi vil kunne indkøbe den samme mængde råvarer til produktion i 2008, som vi havde til rådighed til produktion i 2007. Det vil sige, at mulighederne for ordreindtag overstiger den mængde råvarer, selskabet vurderer at have til rådighed i 2008. Det er både eksisterende og potentielle nye kunders ønsker, som Topsil ikke fuldt ud kan honorere i 2008.

Forventningerne til nettoomsætningen for 2008 er baseret på et produktionsoutput svarende til i 2007, hvilket betyder, at væksten i omsætning og indtjening kan tilskrives stigende råvarepriser og et kunde- og produktmiks, der primært er baseret på de højtforædlede NTD-produkter.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007



Vi forsøger løbende at sikre selskabet yderligere tilgang af råvarer, enten fra de etablerede producenter af råvarer til float zone-produktion eller via udvikling af czochralski-materiale til efterfølgende float zone-behandling. Vi regner med at skalere produktionen i takt med tilgangen af råvarer og kundeinteressen. Som tidligere nævnt arbejder Topsil ihærdigt på at indfri disse mål og inddrager både organiske og uorganiske løsningsmodeller i dette arbejde.

Vi forventer, at selskabet i 2008 vil opnå en omsætning på 220-240 mio. kr. og et resultat før skat på 50-60 mio. kr.

Topsil Semiconductor Materials A/S

Jens Borelli-Kjær
Bestyrelsesformand
+45 40 16 14 82

Keld Lindegaard Andersen
Adm. Direktør
+45 21 70 87 72

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Side 7 af 13

Resultatopgørelse for 2007

tkr.	2007	2006
Nettoomsætning	193.231	147.503
Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling	24.438	(2.137)
Arbejde udført for egen regning	796	1.392
Andre driftsindtægter	28	159
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(95.384)	(60.213)
Andre eksterne omkostninger	(27.850)	(20.836)
Personaleomkostninger	(37.339)	(27.121)
Afskrivninger og nedskrivninger	(5.827)	(5.154)
Resultat af primær drift (EBIT)	52.093	33.593
Finansielle indtægter	3.566	1.223
Finansielle omkostninger	(7.582)	(5.582)
Resultat før skat	48.077	29.234
Skat af årets resultat	(13.210)	(1.091)
Årets resultat	34.867	28.143
Resultat pr. aktie (kr.)	0,09	0,10
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,09	0,09
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til næste år	34.867	28.143
	34.867	28.143

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Balance pr. 31. december 2007

Aktiver

tkr.	2007	2006
Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.168	15.044
Patenter og licenser	11	22
Igangværende udviklingsprojekter	1.504	1.240
Immaterielle aktiver	13.683	16.306
Produktionsanlæg og maskiner	22.023	18.995
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.597	1.950
Materielle aktiver under opførelse	2.910	2.017
Materielle aktiver	27.530	22.962
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	1.526
Andre langfristede tilgodehavender	52.206	62.562
Finansielle aktiver	52.206	64.088
Udskudte skatteaktiver	0	7.251
Langfristede aktiver	93.419	110.607
Varebeholdninger	47.001	22.562
Tilgodehavende fra salg	28.911	14.859
Andre tilgodehavender	8.652	6.010
Periodeafgrænsningsposter	1.094	945
Tilgodehavender	38.657	21.814
Likvide beholdninger	37.770	24.844
Kortfristede aktiver	123.428	69.220
Aktiver	216.847	179.827

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Balance pr. 31. december 2007

Passiver

tkr.	2007	2006
Aktiekapital	99.706	98.288
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	1.026
Reserve for dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	17
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	1.111	686
Overført resultat	48.510	11.062
Egenkapital	149.327	111.079
Gæld til kreditinstitutter	0	6.786
Finansielle leasingforpligtelser	0	4.889
Modtagne forudbetalinger fra kunder	12.090	15.822
Udsudte skatteforpligtelser	2.261	0
Langfristede forpligtelser	14.351	27.497
Gæld til kreditinstitutter	0	1.508
Finansielle leasingforpligtelser	0	1.239
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29.572	19.522
Gæld til dattervirksomheder	0	1.526
Modtagne forudbetalinger fra kunder	214	5.011
Skyldig selskabsskat	3.698	0
Hensatte forpligtelser	232	0
Anden gæld	19.453	12.445
Kortfristede forpligtelser	53.169	41.251
Forpligtelser i alt	67.520	68.748
Passiver	216.847	179.827

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Egenkapitaloppgørelse for 2007

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for dags- værdire- gulering af finan- sielle aktiver disponib- le for salg	Reser- ve for aktie- base- ret veder- læg- gelse	Reserve for værdi- regule- ring af sikrings- instru- menter	Over- ført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2006	65.525	1.026	497	0	(16.795)	50.253
Dagsværdiregulering af finansielle in- strumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	17	0	17
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	17	0	17
Årets resultat	0	0	0	0	28.143	28.143
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	0	0	17	28.143	28.160
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 7	0	0	189	0	0	189
Kontant kapitalforhøjelse	32.763	0	0	0	0	32.763
Overkurs emission	0	0	0	0	1.638	1.638
Udgifter emission	0	0	0	0	(2.075)	(2.075)
Skat af omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	0	0	0	151	151
Egenkapital 31.12.2006	98.288	1.026	686	17	11.062	111.079
Egenkapital 01.01.2007	98.288	1.026	686	17	11.062	111.079
Dagsværdiregulering af kapitalandele	0	(1.026)	0	0	1.026	0
Dagsværdiregulering af finansielle in- strumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	(17)	0	(17)
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	0	(1.026)	0	(17)	1.026	(17)
Årets resultat	0	0	0	0	34.867	34.867
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	(1.026)	0	(17)	35.893	34.850
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 7	0	0	783	0	0	783
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner, jf. note 7	0	0	(358)	0	358	0
Medarbejderordning aktier, jf. note 7	0	0	0	0	1.042	1.042
Kontant kapitalforhøjelse	1.418	0	0	0	0	1.418
Overkurs kapitalforhøjelse	0	0	0	0	155	155
Egenkapital 31.12.2007	99.706	0	1.111	0	48.510	149.327

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Pengestrømsopgørelse for 2007

tkr.	2007	2006
Resultat af primær drift (EBIT)	52.093	33.593
Af- og nedskrivninger	5.827	5.154
Tab/gevinst ved salg af aktiver	0	(76)
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	783	189
Resultatført medarbejderordning aktier	1.042	0
Resultatført regulering for dagsværdi på sikringsinstrumenter	(17)	17
Ændring i nettoarbejdskapital	(26.561)	12.638
Pengestrømme vedrørende primær drift	33.167	51.515
Modtagne finansielle indtægter	3.566	1.223
Betalte finansielle omkostninger	(851)	(2.535)
Modtaget sambeskatningsrefusion	0	369
Pengestrømme vedrørende drift	35.882	50.572
Køb mv. af immaterielle aktiver	(401)	(1.240)
Køb mv. af materielle aktiver	(7.372)	(4.534)
Salg af materielle aktiver	0	234
Pengestrømme vedrørende investeringer	(7.773)	(5.540)
Afdrag på kreditinstitutter i øvrigt	(8.294)	(9.510)
Provenue fra aktieudstedelse, netto	1.573	32.326
Tilbagebetaling af leasingforpligtelse	(6.128)	(1.079)
Indbetalt depositum	0	(47.250)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(12.849)	(25.513)
Årets pengestrøm	15.260	19.519
Likvider, primo	24.844	5.862
Kursregulering likvide beholdninger	(2.334)	(537)
Likvider, ultimo	37.770	24.844

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Øversigt over fondsbørsmeddelelser i 2007:

Dato	Meddelelse
21.02	Årsregnskabsmeddelelse 2006
22.02	Kapitalforhøjelse som følge af tegningsoptioner
22.02	Indberetning af insideres transaktioner
27.02	Indberetning af insideres transaktioner
02.03	Medarbejderaktieordning
15.03	Valg af medarbejderrepræsentanter
19.03	Kapitalforhøjelse som følge af tegning af medarbejderaktier
19.03	Indberetning af insideres transaktioner
20.03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
27.03	Ændring i bestyrelsen
28.03	Resumé af generalforsamling 2007
04.04	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
19.04	Resumé af ekstraordinær generalforsamling
02.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2007
14.05	Indberetning af insideres transaktioner
15.05	Options- og bonusprogram til ledende medarbejdere
30.05	Indberetning af insideres transaktioner
30.05	Korrektion til insiderhandel
23.08	Delårsrapport – 1. halvår 2007
23.08	Options- og bonusprogram til ledende medarbejder
28.08	Indberetning af insideres transaktioner
20.09	Indberetning af insideres transaktioner
26.10	Delårsrapport – 3. kvartal 2007
26.10	Indberetning af insideres transaktioner
21.12	Finanskalender 2008

Finanskalender 2008

Dato	Meddelelse	Stilleperiode
28.02	Årsregnskabsmeddelelse 2007	31.01.08 – 28.02.08
25.03	Årsrapport	
02.04	Generalforsamling	
07.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2008	16.04.08 – 07.05.08
21.08	Delårsrapport – 1. halvår 2008	24.07.08 – 21.08.08
30.10	Delårsrapport – 3. kvartal 2008	02.10.08 – 30.10.08

Yderligere information

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:
 Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær, tlf. +45 40 16 14 82
 Adm. Direktør Keld Lindegaard Andersen, tlf. +45 21 70 87 72

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007