

Københavns Fondsbørs  
Nikolaj Plads 6  
1067 København K

Nr. 02/03

## **ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002**

Bestyrelsen for Topsil Semiconductor Materials A/S har på et møde i dag godkendt årsregnskabet for 2002.

### **Hovedpunkter:**

- Selskabets nettoomsætning i 2002 blev 111,9 mio. kr., hvilket er ca. 15% lavere end i 2001, hvor omsætningen blev 132,1 mio. kr.
- Årets resultat af primær drift blev et overskud på 2,9 mio. kr. mod et overskud i 2001 på 2,1 mio. kr.
- Årets resultat efter skat blev et overskud på 5,4 mio. kr. mod et underskud på 4,5 mio. kr. i 2001.
- Resultatet er positivt påvirket med 7,7 mio. kr. i finansielle indtægter fra nedskrivning af gæld i forbindelse med en finansiell rekonstruktion i 4. kvartal 2002. I driften er der i 2002 gennemført en række produktivitetsforbedrende projekter, og sammen med en ændring i afskrivningstakten har dette påvirket resultatet positivt. Resultatet er negativt påvirket af udviklingen i dollarkursen samt nedskrivning til ukurans for varebeholdninger.
- Bestyrelse og direktion finder årsresultatet acceptabelt, begrundet i markedssituationen.
- Selskabet har modtaget ordrer og har leveret testmateriale til førende solcelleproducenter.
- Ordrebeholdningen primo marts 2003 udgjorde ca. 40 mio. kr. mod ca. 33 mio. kr. primo marts 2002.
- Selskabet har i december 2002 fået en kapitaltilførsel på 50 mio. kr., og de to hovedinvestorer Sino-American Silicon Products Inc. og Sustainable Energy Ventures er repræsenteret i selskabets bestyrelse.
- Den finansielle rekonstruktion har resulteret i en positiv udvikling i egenkapitalandelen.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2002.

## **ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002**

Side 1 af 15

Hovedtal m.v. fra regnskabet er anført nedenfor:

	2002	2001	2000	1999	1998
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>5 års hovedtal</b>					
Nettoomsætning	111.883	132.102	116.787	64.114	98.642
Resultat af primær drift	2.866	2.085	(34.313)	(25.258)	(17.139)
Resultat af finansielle poster	2.472	(6.584)	(8.726)	(12.418)	(10.494)
Ordinært resultat efter skat	5.350	(4.499)	(33.839)	(37.676)	(27.633)
Årets resultat	5.349	(4.499)	(33.839)	(37.676)	(27.633)
Anlægsaktiver	56.020	53.343	66.778	90.314	97.225
Varebeholdninger	48.584	63.292	58.395	66.559	66.386
Varedebitorer	13.086	8.939	29.283	10.542	9.876
Egenkapital	77.165	24.846	28.221	18.318	47.551
Hensatte forpligtelser	0	1.313	5.758	1.500	1.000
Langfristet gæld	26.334	10.749	16.764	40.987	60.030
Kortfristet gæld	58.662	110.609	114.859	110.136	70.341
Balancesum	162.162	147.517	165.602	170.941	178.922
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (%)	2,6	1,6	(29,4)	(39,4)	(17,4)
Likviditetsgrad	181	85	86	73	116
Egenkapitalens forrentning (%)	10,5	(17,0)	(145,4)	(114,4)	(58,1)
Soliditetsgrad (%)	47,6	16,8	17,0	10,7	26,6
Earnings Per Share (EPS)					
(Resultat pr. aktie) kr.	0,02	(0,11)	(0,59)	(109,48)	(106,40)
Indre værdi	0,30	0,43	0,50	53,23	183,09
Børskurs	*0,35	1,63	*3,24	92,54	135,00
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Kurs/indre værdi (KI)	1,17	3,79	6,48	1,74	0,74
Gennemsnitlig antal ansatte	88	92	128	128	167

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002

Side 2 af 15

1998 og 1999 omfatter koncerntal for Topsil og Riotech Inc.

I år 2000 er datterselskabet Riotech Inc. solgt, hvilket indebærer, at alle nøgletal fra dette tidspunkt er for Topsil Semiconductor Materials A/S/moderselskabet.

Nøgle- og hovedtal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

\*Selskabet har på den ekstraordinære generalforsamling den 10. august 2000 ændret stykstørrelse på selskabets aktier fra nom. 100 kr. til nom. 1,00 kr. og på den ordinære generalforsamling den 15. maj 2002 blev stykstørrelsen ændret fra nom. 1,00 kr. til nom. 0,25 kr.

### **Ledelsens årsberetning 2002**

Selskabet beskæftiger sig med produktion og salg af monokrystallinske float zone silicium. Produktionen sker ved omdannelses af råsilicium fra polykryallinsk til monokrystallinsk materiale ved smeltning og genkrystallisering.

Selskabets nettoomsætning i 2002 blev 111,9 mio.kr., hvilket er ca. 15% lavere end i 2001, hvor omsætningen blev 132,1 mio.kr. Reduktionen skyldes det generelle fald i markedet for float zone silicium, der fortsatte ind i 1. kvartal 2003.

Årets resultat af primær drift blev et overskud på 2,9 mio.kr. mod et overskud i 2001 på 2,1 mio.kr.

Årets resultat efter skat blev et overskud på 5,4 mio.kr. mod et underskud på 4,5 mio.kr. i 2001.

I forhold til tidligere udmeldte forventninger til resultatet for året som helhed er der foretaget justeringer forårsaget af dollarkursens indvirkning samt nedskrivning til ukurans for varebeholdninger.

Bestyrelse og direktion finder årsresultatet acceptabelt, begrundet i markedssituationen.

Resultatet er positivt påvirket med 7,7 mio. kr. i finansielle indtægter fra nedskrivning af gæld i forbindelse med en finansiell rekonstruktion i 4. kvartal 2002. I driften er der i 2002 gennemført en række produktivetsforbedrende projekter, og sammen med en ændring i afskrivningstakten har dette påvirket resultatet positivt. Resultatet er negativt påvirket af udviklingen i dollarkursen samt nedskrivning til ukurans for varebeholdninger.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2002.

## **ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002**

Side 3 af 15

**Aktiekapital og likviditet**

I anledning af at selskabet havde tabt mere end halvdelen af sin aktiekapital blev det på den ordinære generalforsamling den 15. maj 2002 besluttet at reducere aktiekapitalen med 75% ved at reducere den nominelle værdi af aktien fra 1,00 kr. til 0,25 kr.

Samtidig har selskabets likviditet været under pres på grund af det volatile elektronikmarked og et øget investeringsniveau. Selskabet fik ved udgangen af 1. kvartal 2002 stillet kreditfaciliteter til rådighed til dækning af behovet på kort sigt.

Der blev i 4. kvartal truffet aftale med to nye investorer, Sino-American Silicon Products Inc. og Sustainable Energy Ventures, samt Kommunernes Pensionsforsikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond, om en kapitaltilførsel på 50 mio.kr., som blev gennemført ved en fortegningsmission i december 2002. De to nye investorer er repræsenteret i selskabets bestyrelse.

Kapitaltilførslen har sikret kapitalgrundlaget for selskabets fortsatte drift. 22 mio.kr. af provenuet fra emissionen er anvendt til nedbringelse af rentebærende gæld og forfaldne varerekreditorer, og ca. 8 mio.kr. er øremærket til at udvide produktionskapaciteten til solcellemarkedet i 2003.

I januar 2003 er den rentebærende gæld reduceret yderligere ved indfrielse af en gældspost på 9,6 mio.kr., der vil påvirke resultatet for 2003 positivt med 3,1 mio.kr. før skat.

Emissionen sikrede selskabet de nødvendige finansielle ressourcer til at udbygge produktionskapaciteten.

**Varelagre**

Varelageret er reduceret fra 63 mio.kr. til 49 mio.kr. Baggrunden er en forbedret styring af lageret gennem planlægning og optimering.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der er fortsat fokus på optimering af produktionsprocesserne samt udvikling af nye produkter til imødegåelse af power markedets krav. Selskabet har ligeledes videreudviklet højresistive produkter til kommunikationsmarkedet, og har en unik position på dette marked.

Som et resultat af selskabets analyse af de fremtidige afsætningsmuligheder for FZ-silicium har selskabet siden 2000 udviklet FZ-silicium til solcellemarkedet, der i de seneste år har oplevet høje vækstrater. Ifølge solcelleindustriens brancheforening EPIA (European Photovoltaic Industry Association) steg produktionen af solceller globalt i 2001 med 40% og i de to foregående år med hhv. 38% og 32%.

Selskabet har i 2002 fortsat udvikling og produktmodning af højtydende FZ-materiale (PV-FZ™) til solceller. Udviklingen er foretaget i tæt samarbejde med en amerikansk solcelleproducent, og selskabets solcellemateriale bliver testet af andre store solcelleproducenter.

**ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002**

Side 4 af 15

Selskabet sigter mod højeffekt delen af solcellemarkedet. Da silicium er ét af hovedelementerne i en solcelle, ser selskabet et fremtidigt potentiale i produktion af silicium til solcelleindustrien.

Selskabet deltager i et EU-støttet konsortium, der forsker i og udvikler materialer til solceller. Projektets mål er at udvikle monokrystallinsk silicium til solceller med en effektivitet på minimum 20%.

Selskabet har investeret i nyt avanceret produktionsudstyr med henblik på produktion af konkurrencedygtige produkter. Udstyret er patentanmeldt.

### **Videnressourcer**

Selskabet fokuserer på videreudvikling af medarbejderne, og der afholdes medarbejder-samtaler med alle medarbejdere. Samtalerne afdækker kompetencer, samarbejdsrelationer og uddannelsesbehov i relation til selskabets mål. Der har i løbet af 2002 været 823 interne og eksterne uddannelsesdage.

Endvidere er incitamentsaflønningen, der blev indført i 2001 for direktion og ledende medarbejdere, videreført i 2002. Incitamentsaflønningen er baseret på en bonusordning, hvor der primært måles på resultat før skat. Selskabet vil fortsætte og udvide bonusprogrammet i 2003.

### **Miljøforhold**

For yderligere at øge fokus har selskabet i februar 2003 påbegyndt et projekt vedrørende miljøledelse, hvor målet er en ISO 14001 godkendelse.

Projektet, der er etableret med offentlige tilskud, forventes gennemført inden udgangen af 3. kvartal 2004.

### **Forventet udvikling**

Ifølge brancheorganisationen SEMI forventes det totale siliciummarked at vokse med ca. 11% i 2003. Stigningen vil primært ske i 3. og 4. kvartal. Solcellemarkedet forventes at blive en god mulighed for selskabet i 2003.

Selskabet forventer en omsætning for hele året, der er lidt højere end i 2002 og på linie med markedet, inkl. mindre leverancer af solcellematerialer.

Selskabet forventer at resultatet bliver fordelt uensartet over året. Der forventes et break even resultat i 1. kvartal 2003 inkl. en fortjeneste på 3,1 mio.kr. før skat i forbindelse med indfrielse af en gældspost på 9,6 mio.kr.

For året 2003 forventes et positivt resultat på linie med resultatet for år 2002.

Selskabets ordrebeholdning udgjorde primo marts 2003 ca. 40 mio.kr., mod ca. 33 mio.kr. primo marts 2002.

## **ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002**

Side 5 af 15

## Særlige risici

### Driftsrisici

En væsentlig del af selskabets hidtidige omsætning er fordelt på under 25 kunder, hvoraf ingen enkelt kunde aftager mere end 20 % af selskabets samlede omsætning. Omsætningen til selskabets 10 største kunder svarer til ca. 90 mio. kr.

Adgang til råsilicium er afgørende for selskabets produktion. Der findes på verdensplan kun 8 producenter af råsilicium, hvorfor stabile leverancer kræver en stærk forhandlingsposition. Men det forventes at ny kapacitet vil kunne etableres, hvis forsyningsikkerheden ikke kan garanteres. Selskabet benytter i dag forskellige leverandører, der kan levere råsilicium i en kvalitet, som er godkendt af selskabet, og der forhandles med andre leverandører. Der eksisterer dermed en afhængighed overfor disse leverandører.

Selskabet benytter i dag 3-4 forskellige underleverandører til skæring og efterbearbejdning af siliciumstængerne. Den største af disse er SAS, der er en af hovedaktionærerne i selskabet. Alle kontrakter med SAS indgås på arms-length-vilkår.

Selskabet er en lille leverandør iblandt større konkurrenter, og den fjerde største, der leverer float zone silicium. Hvis en konkurrent målrettet fokuserer på selskabet, vil det indebære en risiko på mellemlang sigt.

Ligeledes kan kapitalgrundlaget vise sig at være utilfredsstillende, hvis den herskende politiske usikkerhed på verdensplan medfører en udvikling i markederne, som er markant anderledes end den, analytikerne forudser for nærværende.

### Finansielle risici

Provenuet fra den gennemførte emission har sikret et bedre kapitalgrundlag. Ligeledes vil provenuet kunne dække de forventede initiale investeringer i forbindelse med opskaleringen af siliciumproduktion til solcellemarkedet. Stiger efterspørgslen imidlertid voldsomt, må selskabet overveje yderligere investeringer i produktionskapacitet, hvilket kan medføre, at selskabets kapitalbehov vil stige.

### Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Fakturabelånte fordringer er forsikret via factoringsselskab.

Selskabets nuværende kreditfaciliteter hos bankerne er garanteret frem til november 2003. Med selskabets nuværende og forventede udvikling vurderes risikoen for en begrænsning af kreditfaciliteterne efter november 2003 som begrænsede.

### Valutarisici

Selskabet anvender ikke afledte finansielle instrumenter til at afdække valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig dækning ved at balancere inflow og outflow af valuta i virksomheden. USD udgør ca. 50% af valutaflowet, og den maksimale kursrisiko vurderes at udgøre +/- 50.000 kr. pr. måned ved et udsving i USD kursen på +/- 0,50 kr.

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002

Side 6 af 15

### Renterisici

Selskabets samlede gæld, der er med variabel rente, udgør ca. 10 mio. kr. En ændring i renteniveauet på 1%-point vil påvirke selskabets resultat med +/- 0,1 mio. kr. pr. år.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ny årsregnskabslov

Selskabets anvendte regnskabspraksis er ændret på en række områder som følge af den nye årsregnskabslov.

Den samlede virkning af praksisændringerne udgør en formindskelse af årets resultat før skat med 494 t.kr. Årets skat af praksisændringerne udgør -148 t.kr., hvorefter årets resultat efter skat formindskes med 346 t.kr. Balancesummen forøges med 7.164 t.kr., mens egenkapitalen pr. 31.12.2002 forøges med 5.102 t.kr.

Effekten af de enkelte praksisændringer er specificeret nedenfor:

	<u>Resultat før skat t.kr.</u>	<u>Skat af årets resultat t.kr.</u>	<u>Årets resultat t.kr.</u>	<u>Balance- sum t.kr.</u>	<u>Egen- kapital t.kr.</u>
<b>Før praksisændringer 2001</b>	<b><u>(4.769)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(4.769)</u></b>	<b><u>137.560</u></b>	<b><u>19.250</u></b>
Indirekte produktionsomkostninger på lager	(887)	0	(887)	7.180	7.180
Finansiell leasing	<u>1.157</u>	<u>0</u>	<u>1.157</u>	<u>2.777</u>	<u>(1.585)</u>
<b>Totale reguleringer til 2001</b>	<b><u>270</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>270</u></b>	<b><u>9.957</u></b>	<b><u>5.595</u></b>
<b>Efter praksisændringer 2001</b>	<b><u>(4.499)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(4.499)</u></b>	<b><u>147.517</u></b>	<b><u>24.845</u></b>
<b>Før praksisændringer 2002</b>	<b><u>5.832</u></b>	<b><u>(136)</u></b>	<b><u>5.696</u></b>	<b><u>154.998</u></b>	<b><u>72.062</u></b>
Indirekte produktionsomkostninger på lager	(1.038)	311	(727)	6.142	6.142
Finansiell leasing	<u>544</u>	<u>(163)</u>	<u>381</u>	<u>1.022</u>	<u>(1.040)</u>
<b>Totale reguleringer til 2002</b>	<b><u>(494)</u></b>	<b><u>148</u></b>	<b><u>(346)</u></b>	<b><u>7.164</u></b>	<b><u>5.102</u></b>
<b>Efter praksisændringer 2002</b>	<b><u>5.338</u></b>	<b><u>12</u></b>	<b><u>5.350</u></b>	<b><u>162.162</u></b>	<b><u>77.164</u></b>

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002

Side 7 af 15

**Oversigt over fondsbørsmeddelelser i 2002**

Topsil Semiconductor Materials A/S har i 2002 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

- 24.01 Finanskalender 2002
  - 25.03 Udsættelse af årsregnskabsmeddelelse for 2001
  - 27.03 Likviditetssituationen & Årsregnskabsmeddelelse for 2001
  - 02.05 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
  - 15.05 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2002
  - 15.05 Resumé af ordinær generalforsamling 2002
  - 25.06 Meddelelse vedrørende forhandlinger med potentielle investorer
  - 20.08 Halvårsrapport 2002
  - 28.08 Meddelelse vedrørende underskrift af hensigtserklæring om en kapitaltilførsel på 50 mio. kr.
  - 09.09 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling og meddelelse til warrant- og obligationsejere.
  - 23.09 Offentliggørelse af navne på investorerne
  - 23.09 Resumé af ekstraordinær generalforsamling
  - 02.10 Meddelelse vedrørende kapitalforhøjelse i forbindelse med konvertering af konvertible obligationer og udnyttelse af warrants
  - 01.11 Prospektmeddelelse
  - 01.11 Korrektion af prospektmeddelelse
  - 13.11 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2002
  - 13.11 Korrektion af kvartalsrapport
  - 21.11 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
  - 02.12 Resultat af fortegningsemission
  - 18.12 Resumé af ekstraordinær generalforsamling
  - 18.12 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
  - 20.12 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 19. december 2002
  - 20.12 Erhvervelse af egne aktier
  - 20.12 Finanskalender 2003
- 2003:
- 14.01 Indfrielse af gældspost

**Finanskalender 2003**

- 22.05 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2003
- 22.05 Generalforsamling
- 20.08 Halvårsrapport
- 13.11 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003

Kvartalsopgørelser over insideres aktiebeholdninger vil i henhold til selskabets interne regler og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 774 (§6 stk. 4) blive indberettet senest 3 børsdage efter udløb af selskabets handelsvindue på 6 uger efter offentliggørelse af delårsrap-

**ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002**

Side 8 af 15

porter og årsregnskabsmeddelelser.

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:

Bestyrelsesformand Christian Buhl, tlf. 45 80 72 16

Adm. Direktør David P. Meyer, tlf. 47 36 56 12

### Bestyrelsens og direktionens beholdninger af Topsil aktier og warrants

Christian Buhl	164.250 stk. aktier á nom. 0,25 kr. 25.000 stk. konvertible obligationer á nom. 0,25 kr.
Jon Wulff Petersen	107.500 stk. aktier á nom. 0,25 kr. 37.200 stk. konvertible obligationer á nom. 0,25 kr.
Maibrit Thomsen	40.000 stk. aktier á nom. 0,25 kr.
David Packness Meyer	157.355 stk. aktier á nom. 0,25 kr. 13.000 stk. konvertible obligationer á nom. 0,25 kr.

### Generalforsamling

Der afholdes generalforsamling torsdag den 22. maj kl. 11.00 på selskabets adresse.

Den trykte årsrapport forventes at foreligge den 5. maj 2003.

### Ejerforhold

Selskabets aktiekapital er på 64.827.845 kr. fordelt på 259.311.380 aktier á nominelt 0,25 kr. pr. aktie.

	<u>Antal aktier</u>	<u>Kapital kr.</u>	<u>Kapital %</u>	<u>Stemmer %</u>
<b>Aktionærsammensætning pr. 31.12.2002</b>				
Sino-American Silicon Products Inc.	100.000.000	25.000.000	38,56	38,56
Sustainable Energy Ventures	60.000.000	15.000.000	23,14	23,14
EHP-Toftlund A/S	28.600.000	7.150.000	11,03	11,03
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	17.326.604	4.331.651	6,68	6,68
Øvrige navnenoterede aktionærer	36.748.574	9.187.144	14,17	14,17
Ikke navnenoterede aktionærer	<u>16.636.202</u>	<u>4.159.051</u>	<u>6,42</u>	<u>6,42</u>
I alt ekskl. egne aktier	258.511.380	64.627.45	99,69	99,69
Egne aktier*	<u>800.000</u>	<u>200.000</u>	<u>0,31</u>	<u>0,31</u>
I alt	<u>259.311.380</u>	<u>64.827.845</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

\*Selskabet har jævnfør fondsbørsmeddelelse af 20. december 2002 erhvervet egne aktier på 800.000 stk. svarende til en nominel værdi på 200 t.kr. til en kurs á 0,25 kr. pr. aktie. Aktierne, der er erhvervet i overensstemmelse med generalforsamlingens bemyndigelse, skal anvendes til afdækning af fremtidige bonusprogrammer for ledende medarbejdere.

### ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002

Side 9 af 15

Anskaffelsesværdien på 200 t.kr. for egne aktier er i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis modregnet på egenkapitalen.

Selskabet har ikke for egen regning erhvervet eller solgt yderligere egne aktier i 2002.

Frederikssund, den 25. marts 2003

Christian Buhl  
Bestyrelsesformand  
45 80 72 16

David P. Meyer  
Adm. Direktør  
47 36 56 12

## Resultatopgørelse for 2002

	<u>2002</u> t.kr.	<u>2001</u> t.kr.
Nettoomsætning	111.883	132.102
Ændring i lagre	(12.695)	5.195
Arbejde udført for egen regning	2.888	2.587
Andre driftsindtægter	206	1.415
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	(52.354)	(87.959)
Andre eksterne omkostninger	(11.647)	(13.273)
Personaleomkostninger	(27.323)	(28.147)
Afskrivninger og nedskrivninger på anlægsaktiver	(8.092)	(9.837)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>2.866</b>	<b>2.085</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknytning og associerede virksomheder	15	13
Andre finansielle indtægter og gæld	8.420	2.785
Andre finansielle udgifter til tilknyttede virksomheder	(17)	(1.033)
Øvrige finansielle omkostninger	(5.946)	(8.349)
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>5.338</b>	<b>(4.499)</b>
Skat af ordinært resultat	12	0
<b>Ordinært resultat efter skat</b>	<b>5.350</b>	<b>(4.499)</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>5.350</b>	<b>(4.499)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:		
Henlagt til reserve for opskrivninger	11	
Overført til næste år	5.339	
	<b>5.350</b>	

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002

Side 11 af 15

**Balance pr. 31.12.2002**

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter	15.097	14.134
Udviklingsprojekter under udførelse	<u>6.576</u>	<u>1.367</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b><u>21.673</u></b>	<b><u>15.501</u></b>
Grunde og bygninger	14.608	16.253
Produktionsanlæg og maskiner	5.876	9.077
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	805	977
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>12.511</u>	<u>10.999</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b><u>33.800</u></b>	<b><u>37.306</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	524	513
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>23</u>	<u>23</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b><u>547</u></b>	<b><u>536</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b><u>56.020</u></b>	<b><u>53.343</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer	3.795	6.865
Varer under fremstilling	8.198	8.961
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>36.591</u>	<u>47.468</u>
<b>Varebeholdninger</b>	<b><u>48.584</u></b>	<b><u>63.294</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.086	8.939
Andre tilgodehavender	5.130	5.352
Periodeafgrænsningsposter	189	167
Udskudt skatteaktiv	<u>14.422</u>	<u>14.000</u>
<b>Tilgodehavender</b>	<b><u>32.827</u></b>	<b><u>28.458</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b><u>24.731</u></b>	<b><u>2.422</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b><u>106.142</u></b>	<b><u>94.174</u></b>
<b>Aktiver</b>	<b><u>162.162</u></b>	<b><u>147.517</u></b>

**ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002**

Side 12 af 15

## Balance pr. 31.12.2002

	<u>2002</u> t.kr.	<u>2001</u> t.kr.
Aktiekapital	64.828	58.115
Reserve for opskrivninger	7.500	7.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	24	13
Overført overskud	<u>4.812</u>	<u>(40.783)</u>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>77.164</u></b>	<b><u>24.845</u></b>
Andre hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>1.313</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.313</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	6.229	7.762
Kreditinstitutter i øvrigt	19.201	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	905	925
Leasingforpligtelser	<u>0</u>	<u>2.063</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b><u>26.335</u></b>	<b><u>10.750</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.533	1.482
Obligationslån	0	2.520
Kreditinstitutter i øvrigt	12.187	43.643
Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.115	25.733
Gæld til tilknyttede virksomheder	526	19.519
Anden gæld	22.239	15.415
Leasingforpligtelser	<u>2.063</u>	<u>2.297</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b><u>58.663</u></b>	<b><u>110.609</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b><u>84.998</u></b>	<b><u>121.359</u></b>
<b>Passiver</b>	<b><u>162.162</u></b>	<b><u>147.517</u></b>

### ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002

Side 13 af 15

## Pengestrømsopgørelse for 2002

	<u>2002</u> t.kr.	<u>2001</u> t.kr.
Driftsresultat	5.350	(4.499)
Reguleringer	(2.163)	18.078
Ændring i driftskapital	<u>7.367</u>	<u>10.350</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>10.554</b>	<b>23.929</b>
Betalte renteindtægter mv.	8.420	2.785
Betalte renteomkostninger mv.	<u>(5.963)</u>	<u>(9.381)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b><u>13.011</u></b>	<b><u>17.333</u></b>
Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver	(10.842)	(10.710)
Salg af materielle anlægsaktiver	155	0
Køb af finansielle anlægsaktiver (datterselskab)	<u>0</u>	<u>(500)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b><u>(10.687)</u></b>	<b><u>(11.210)</u></b>
Afdrag på gældsforpligtelser	(11.598)	(1.404)
Kapitaludvidelse med fradrag af omkostninger	46.460	289
Afdrag på leasing forpligtelse	(2.297)	(2.948)
Låneoptagelse	0	5.519
Køb af egne aktier	<u>(200)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b><u>32.365</u></b>	<b><u>1.456</u></b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>34.689</b>	<b>7.579</b>
Likvider 01.01.2002	(20.872)	(28.451)
Kursreguleringer likvider primo	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31.12.2002</b>	<b><u>13.817</u></b>	<b><u>(20.872)</u></b>

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002

Side 14 af 15

## Egenkapitalopgørelse for 2002

	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for opskrivninger t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning af kapital- andele t.kr.	Over- ført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2001	56.993	7.500	0	(41.596)	22.897
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	5.325	5.325
<b>Korrigeret egenkapital 01.01.2001</b>	<b>56.993</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>(36.271)</b>	<b>28.222</b>
Kapitaludvidelse ved kontant indbetaling	289	0	0	0	289
Konvertering af obligationer	833	0	0	0	833
Årets resultat	0	0	13	(4.512)	(4.499)
<b>Egenkapital 31.12.2001</b>	<b>58.115</b>	<b>7.500</b>	<b>13</b>	<b>(40.783)</b>	<b>24.845</b>
Kapitalnedsættelse	(43.587)	0	0	43.587	0
Konvertering af obligationer	300	0	0	0	300
Kapitalforhøjelse	50.000	0	0	0	50.000
Køb af egne aktier	0	0	0	(200)	(200)
Prospektomkostninger	0	0	0	(3.541)	(3.541)
Skatteeffekt af prospektomkostninger	0	0	0	410	410
Årets resultat	0	0	11	5.339	5.350
<b>Egenkapital 31.12.2002</b>	<b>64.828</b>	<b>7.500</b>	<b>24</b>	<b>4.812</b>	<b>77.164</b>

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2002

Side 15 af 15