

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Nr. 03/06

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Bestyrelsen for Topsisil Semiconductor Materials A/S har på et møde i dag godkendt årsrapporten for 2005.

Hovedtal og nøgletal (Koncern)

5 års hovedtal, tkr.	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsætning	129.592	115.657	117.651	111.883	132.102
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.402)	1.996	(15.482)	2.866	2.085
Resultat af finansielle poster	(1.471)	(2.787)	(1.141)	2.472	(6.584)
Årets resultat	(11.104)	(781)	(16.625)	5.350	(4.499)
Langfristede aktiver	48.991	51.008	44.321	56.020	53.343
Kortfristede aktiver	63.404	62.195	87.364	106.142	94.174
Aktiver i alt	112.395	113.203	131.685	162.162	147.517
Egenkapital	50.253	61.074	62.953	77.164	24.845
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	1.313
Langfristede forpligtelser	14.422	17.804	28.505	26.335	10.750
Kortfristede forpligtelser	47.720	34.325	40.227	58.663	110.609
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)	(2,6)	1,7	(13,2)	2,6	1,6
Likviditetsgrad	133	*221	*217	181	85
Egenkapital andel (%)	44,7	54,0	47,8	47,6	16,8
Egenkapitalens forrentning (%)	(20,0)	(1,3)	(23,7)	10,5	(17,0)
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	(0,04)	0,00	(0,06)	0,02	(0,08)
Indre værdi	0,19	0,23	0,24	0,30	0,43
Børskurs	0,29	0,28	0,62	**0,35	1,63
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Kurs/Indre værdi (KI)	1,53	1,22	2,58	1,17	3,79
Gennemsnitlig antal ansatte	76	84	93	88	92

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 1 af 14

* Likviditetsgraden inkluderer bygninger og maskineri, der var sat til salg.

** Koncernen har på den ordinære generalforsamling den 15. maj 2002 ændret stykstørrelsen fra nom. 1,00 kr. til nom. 0,25 kr.

Ledelsesberetning 2005

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i produktion og salg af monokrystallinsk float-zone silicium til elektronik og solcellemarkedet. Produktionen sker ved omdannelse af polykrystallinsk råsilicium til monokrystallinsk silicium ved smeltning og genkrystallisering.

Produktionen foregår på egenudviklede maskiner og processer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning i 2005 blev 129,6 mio. kr. mod 115,7 mio. kr. i 2004, svarende til en stigning på 12%. Koncernen har i regnskabsåret fokuseret på at optimere produkt- og kundemixet for at opnå en højere indtjening og forbedre råvareudnyttelsen.

Ved udgangen af juni 2005 opsagde koncernens hovedleverandør af råsilicium sine kontrakter til udløb pr. 31. december 2005, som oplyst i Fondsbørsmeddelelse nr. 15/05. Råvareleverandørens aktiemajoritet var blevet overtaget af et selskab med hovedaktiviteter i solcelleindustrien, der ønskede at sikre råvarer til egen solcelleproduktion.

Koncernen forhandlede igennem flere måneder med den nye hovedaktionær om en ny langtidskontrakt, og ved udgangen af oktober 2005 lykkedes det koncernen at sikre sig de fornødne råvareleverancer til at servicere kunderne i 2006 og en del af 2007.

Forhandlingerne med hovedaktionæren fortsatte herefter for at sikre en langtidskontrakt om levering af råvarer. Med henvisning til fondsbørsmeddelelse nr. 02/06 af 6. marts 2006 er det ikke lykkedes at indgå en sådan kontrakt.

Koncernen har kontaktet alternative leverandører af råsilicium, men da der er mangel på silicium af alle kvaliteter på verdensmarkedet, er det usikkert om der på kort sigt er en tilstrækkelig mængde materiale tilgængeligt for koncernen. Grundet mangel på silicium har råvarepriserne været stigende i 2005. Koncernen har kunnet kompensere for en del af prisstigningen ved at øge salgspriserne til kunderne.

Koncernen har ved regnskabsårets udløb besluttet at koncentrere alle sine udviklingsressourcer omkring udvikling af processer til alternative polytyper (råvarer) for at være stillet så fleksibelt som muligt i de pågående forhandlinger omkring mulige nye leverandører.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke ved afslutningen af regnskabsåret identificeret usikkerheder ved indregning, men måling af immaterielle aktiver og skatteaktiv er behæftet med usikkerhed som følge af råvaresituationen.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 2 af 14

Usædvanlige forhold

Der har i årets løb været udskiftning i bestyrelse og direktion. Tre bestyrelsesmedlemmer, bestyrelsesformand Doris Hsu, næstformand Paul Decraemer og Jon Wulff Petersen forlod bestyrelsen, og nyvalgt blev Eivind Dam Jensen og Per Jørgensen.

Administrerende direktør Peder Mohr Jensen fratrådte 31. august 2005, og 1. september 2005 tiltrådte Keld Lindegaard Andersen som administrerende direktør. Han har en bred erfaring i international salg, bl.a. som Business Development Director hos Bang og Olufsen ICEpower A/S.

Resultatet er negativt påvirket af omkostninger på i alt 2,8 mio. kr. til direktørskifte samt hensatte lønomkostninger til opsagte medarbejdere.

Ultimo august 2005 indgik koncernen aftale om sale & lease back af sin ejendom i Frederikssund. Køber var Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, et selskab i EDJ gruppen, der er ejet af næstformanden for koncernens bestyrelse, direktør Eivind Dam Jensen¹. Denne aftale har påvirket årets resultat positivt med 2,4 mio. kr. før skat. Avancen er indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter.

På baggrund af den kritiske situation omkring koncernens tilgang til råvarer har ledelsen besluttet at indstille andre udviklingsaktiviteter midlertidigt, indtil råvaresituationen er afklaret, og at udgiftsføre den regnskabsmæssige saldo herpå med 4,7 mio. kr., samt foretage en ekstraordinær nedskrivning af skatteaktivet med 4,0 mio. kr.

Årets resultat

Årets resultat af primær drift blev et underskud på 3,4 mio. kr. mod et overskud på 2,0 mio. kr. i 2004.

Koncernen realiserede i 2005 et underskud efter skat på 11,1 mio. kr. mod et underskud i 2004 på 0,8 mio. kr.

Bestyrelse og direktion finder resultatet for 2005 utilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2005, og at årets underskud overføres til egenkapitalen.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

En væsentlig del af koncernens omsætning er fordelt på mindre end 25 kunder, hvoraf ingen kunde dog aftager mere end 20% af koncernens samlede omsætning. Koncernens omsætning til de 10 største kunder udgør ca. 75% af den samlede omsætning.

Koncernen er verdens fjerde største leverandør af float zone silicium med en markedsandel på ca. 8%. Dette indebærer, at koncernen er en lille aktør blandt meget store konkurrenter, hvilket på mellemlangt sigt kan indebære en forretningsmæssig risiko.

¹ De økonomiske konsekvenser af transaktionen er beskrevet i en note vedrørende transaktioner med nærtstående parter.

Koncernens kapitalgrundlag kan vise sig at være utilstrækkeligt, hvis den politiske usikkerhed på verdensplan medfører en udvikling i koncernens markeder, som er markant anderledes end den, analytikerne forudser for nærværende.

Koncernens adgang til råsilicium er afgørende for koncernens eksistens. Der findes på verdensplan 8 producenter af råsilicium, hvoraf 2 producerer i en kvalitet, der kan anvendes i koncernens nuværende processer. Det lave antal producenter gør, at stabile råvareleverancer fordrer en stærk forhandlingsposition. Koncernens lagerbeholdning og bekræftede ordrer betyder, at produktionen kan fortsætte henover årsskiftet 2006-2007. Det er, som ovenfor nævnt, ikke lykkedes koncernen at indgå en langtidskontrakt. Som konsekvens heraf arbejder koncernen nu på at tilpasse sine processer til råvarer af en standardkvalitet. Koncernen har en forventning om, at det er teknisk muligt at tilpasse sine processer. Som tidligere nævnt i koncernens delårsrapport for første kvartal 2005 (10/05), er der en begrænsning af råsilicium på verdensmarkedet, og prisniveauet forventes at stige.

Koncernen arbejder intensivt på at afklare leverancesituationen, men understreger, at der er tale om en for koncernen særdeles kritisk situation.

Koncernen benytter 2 primære underleverandører til skæring og efterbearbejdning af siliciumstængerne. Den største af disse underleverandører er Sino-American Silicon Products Inc., der er en af koncernens storaktionærer. Koncernen arbejder også på dette område med at kvalificere alternative underleverandører.

Finansielle risici

Valutarisici

Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig afdækning ved at balance ind- og outflow af valuta i koncernen. Koncernens væsentligste valutaflow er USD som udgør ca. 65% af det samlede cashflow. Et udsving i USD/DKK kursen på +/-0,50kr., vil betyde en valutarisiko for koncernen på ca. 35 tkr. pr. måned.

Renterisici

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2005 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 40 tkr. Koncernen afdækker ikke renterisikoen, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. En del af de fakturabelånte fordringer er kreditforsikret.

Vidensressourcer

Koncernens vidensressourcer kan opdeles i tre kategorier: Kunder, teknologi og medarbejdere.

Kunder

Topsil estimerer at have en markedsandel på ca. 8% på verdensmarkedet for FZ-silicium med Europa som det største enkeltmarked. Markedet for FZ-silicium må betragtes som et

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 4 af 14

niche-marked, idet det udgør ca. 3% af det samlede siliciummarked. I FZ-markedet er Topsil den fjerde største leverandør af i alt 8-10 leverandører på verdensmarkedet. To af de største konkurrenter er japanske og en tredje tysk. Herudover findes nogle mindre aktører i Kina og Østeuropa, som primært producerer og leverer FZ-silicium til de lokale markeder.

Koncernen har en relativt stærk niche-position i markedet. Topsil indtager primært rollen enten som hovedleverandør til virksomheder, der producerer halvledere til højspændingskomponenter og til mindre nichevirksomheder i semiconductorindustrien, eller som 2. eller 3. leverandør til tilsvarende niche- eller multinationale virksomheder i semiconductorindustrien. Koncernen har langvarige og stærke kunderelationer og har arbejdet sammen med hovedparten af kundemassen i en periode på 20 år eller mere.

Topsil har som en af branchens mindre aktører og med sit produktionsapparat specialiseret sig som en fleksibel producent med hensyn til kapabiliteter, kvantiteter, produkteskaber og leverancer.

Teknologi

Topsil er en teknologivirksomhed. Der forskes og udvikles primært indenfor tre områder:

- Anvendelse af billigere og mindre forarbejdede typer råvarer til produktion af FZ-silicium til solcelle- og elektronikindustrien.
- Udvikling af nye produkter til solcelle- og elektronikindustrien (diametre, egenskaber, etc.).
- Produktions- og maskinteknologi.

Topsil har over en årrække udviklet et PV-FZ®-produkt til solcelleindustrien, der både er af meget høj kvalitet og potentielt set har en indbygget kostfordel i forhold til solceller baseret på Czochralski-produktionsmetoden eller solceller baseret på multikrystallinsk materiale.

Medarbejdere

Evnen til at udvikle nye produkt- og serviceydelser er en afgørende faktor for koncernens succes. Derfor er medarbejdernes kompetencer og engagement den væsentligste nøgle til effektivitet, kundetilfredshed og innovation. Som en mindre teknologivirksomhed ser Topsil en betydelig udfordring i at skabe og fastholde et innovativt miljø. Koncernen forventer at intensivere og målrette sin udvikling i de kommende år i samarbejder med virksomheder og institutioner i branchen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Bortset fra information i fondsbørsmeddelelser om råvareforsyningen er der ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Primo af 2006 udgjorde koncernens ordrebeholdning ca. 50 mio. kr. mod ca. 29 mio. kr. primo 2005.

Ordretilgangen er generelt på et højt niveau og forventes at ligge på et højt niveau i hele 2006, såfremt råvareleverancer sikres. Der er stigende efterspørgsel på verdensmarkedet

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 5 af 14

på råvaren polysilicium generelt samt på de forarbejdede float zone krystaller, som Topsil producerer. Solcelleindustrien ekspanderer kraftigt i disse år, hvilket medfører, at efterspørgslen på silicium er større end udbuddet i stort set alle led i den industrielle værdikæde. Den øgede efterspørgsel medfører samtidig stigende priser på råvaren polysilicium. På den baggrund forventer Topsil fortsat at justere salgspriserne.

På grund af den usikre situation omkring levering af råvarer for 2007 vil koncernen gøre tiltag til at optimere forbruget af den allerede sikrede råvaremængde. Dette vil ske på baggrund af den nuværende lagersituation, ordreingang primo 2006 og optimering af produktmix. I 2006 forventer selskabet derfor et resultat før skat i 1. halvår, som er væsentligt bedre end 2. halvår.

Koncernen forventer en nettoomsætning for året som helhed på et lavere niveau end i 2005, på baggrund af den usikre leverancesituation, og et resultat før skat i 2006 på 0 mio. kr.

Der forventes en begrænset mængde råvarer på verdensmarkedet indtil medio 2008. For Topsils vedkommende betyder knapheden på råvaren, at koncernen i 2006 vil konsolidere sig yderligere omkring produktion af et produktmix til kunder, hvor råvareforbruget er lavt og lønsomheden acceptabel.

Generalforsamling

Der afholdes generalforsamling tirsdag den 25. april kl. 10.00 hos Plesner, Amerika Plads 37, 2100 København Ø. Årsrapporten forventes at foreligge i PDF format den 12. april 2006 under investor relations på selskabets hjemmeside www.topsil.com, eller kan rekvireres ved skriftlig henvendelse til selskabet.

Aktionærforhold

Koncernens aktiekapital udgør nominelt 65.525 tkr. og består af 262.100.074 aktier a 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Aktiesammensætning	<u>Antal aktier</u>	<u>Kapital kr.</u>	<u>Kapital %</u>	<u>Stemmer %</u>
pr. 31. december 2005				
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg, Danmark	36.023.812	9.005.953	13,74	13,74
Sustainable Energy Ventures, Hooikaai 55, 1000 Brussels, Belgien	27.644.519	6.911.129,75	10,55	10,55
Sino-American Silicon Products Inc., 8, Industrial East Road, Sec. 2, Science-Based Industrial Park, Hsin-Chu, Taiwan	19.997.108	4.999.277,00	7,63	7,63
Øvrige navnenoterede aktionærer	133.176.049	33.294.012,25	50,81	50,81
Ikke-navnenoterede aktionærer	45.258.586	11.314.646,50	17,27	17,27
I alt	<u>262.100.074</u>	<u>65.525.018,50</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Efter regnskabsårets afslutning har Sustainable Energy Ventures reduceret sin aktiebeholdning til 4,81% og er således ikke længere storaktionær.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 6 af 14

Koncernen ejer ingen egne aktier.

Overgang til regnskabsaflæggelse efter internationale regnskabsstandarder (IFRS)

Årsrapporten for 2005 aflægges i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) godkendt af Den Europæiske Union. I den forbindelse har Topsil Semiconductor Materials A/S frivilligt valgt at aflægge årsrapporten for moderselskabet efter IFRS fra og med indeværende regnskabsår.

Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS har nødvendiggjort ændringer i koncernens og moderselskabets anvendte regnskabspraksis. De væsentligste ændringer vedrører følgende:

- Indregning af aktiebaseret vederlæggelse (har påvirket 2005 resultatet med en udgift på 0,5 mio. kr.)
- Indregning af kapitalandele i dattervirksomheder (ingen påvirkning)

Oversigt over fondsbørsmeddelelser i 2005 og 2006:

2005

21.01 Finanskalender 2005
21.01 Justering af resultatforventning
24.01 Ændring i ledelse
14.03 Årsregnskabsmeddelelse 2004
18.03 Ny ordre fra SunPower
23.03 Korrektion til årsregnskabsmeddelelse 2004
29.03 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
15.04 Ændring i ledelse
15.04 Resumé af generalforsamling og ændring i ledelse
10.05 Delrapport, 1. kvartal 2005
30.05 Indberetning af insideres transaktioner
15.06 Indberetning af insideres transaktioner (2 meddelelser)
28.06 Ændring i ledelse
01.07 Råvareleverancer
26.08 Delrapport, 1. halvår 2005
31.08 Salg af ejendom
02.09 Indberetning af insideres transaktioner
12.09 Indberetning af insideres transaktioner
31.10 Råvareleverancer
07.11 Delrapport, 3. kvartal 2005
14.11 Indberetning af insideres transaktioner
30.11 Indberetning af insideres transaktioner
30.11 Indberetning af insideres transaktioner
16.12 Indberetning af insideres transaktioner

2006

12.01 Finanskalender
06.03 Råvareleverancer og justering af resultatforventninger til 2005

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 7 af 14

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:

Bestyrelsesformand Kent Hansen, tlf. +45 39 66 04 00

Adm Direktør Keld Lindegaard Andersen, tlf. +45 47 36 56 10

Ejerforhold

Selskab	Land	% ejet af Topsisil Semiconductor Materials A/S
Topsisil Semiconductor Materials A/S	Danmark	
Datterselskaber		
Topsisil International A/S	Danmark	100
Topsisil Inc.	USA	100

Frederikssund, den 14. marts 2006

Kent Hansen
Bestyrelsesformand
+45 39 66 04 00

Keld Lindegaard Andersen
Adm. Direktør
+45 47 36 56 10

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Topsis Semiconductor Materials A/S

Vi har revideret årsrapporten for Topsis Semiconductor Materials A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

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 koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Supplerende oplysninger

Som det fremgik af selskabets fondsbørsmeddelelse 02.06 af 6. marts 2006, har det ikke været muligt for selskabet at indgå en langtidskontrakt om levering af råvarer. Vi henviser til ledelsesberetningen side 2, hvor ledelsen beskriver konsekvenserne af den manglende råvarekontrakt, herunder den betydelige usikkerhed, der nu knytter sig til forventningerne til fremtiden. Hvis de beskrevne forventninger ikke indfries er vi enige med ledelsen i, at dette vil medføre yderligere nedskrivninger på selskabets aktiver, herunder især aktiverede udviklingsomkostninger og skatteaktivet. Baseret på råvarebeholdningen og en allerede indgået råvarekontrakt vurderer ledelsen, at selskabet kan fortsætte driften minimum frem til årsskiftet 2006/07. Vi er derfor enige i, at årsrapporten kan aflægges efter going concern princippet.

København, den 14. marts 2006

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup

Statsautoriseret revisor

Tim Kjær-Hansen

Statsautoriseret revisor

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 9 af 14

Resultatopgørelse for 2005

tkr.	Koncern	
	2005	2004
Nettoomsætning	129.592	115.657
Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling	(7.444)	(2.536)
Arbejde udført for egen regning	3.394	4.763
Andre driftsindtægter	2.470	97
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	(74.702)	(66.459)
Andre eksterne omkostninger	(15.791)	(14.866)
Personaleomkostninger	(30.986)	(30.190)
Afskrivninger og nedskrivninger	(9.318)	(4.470)
Andre driftsomkostninger	(617)	0
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.402)	1.996
Finansielle indtægter	646	497
Finansielle omkostninger	(2.117)	(3.284)
Resultat før skat	(4.873)	(791)
Skat af årets resultat	(6.231)	10
Årets resultat	(11.104)	(781)

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 10 af 14

Aktiver

Balance pr. 31. december 2005

tkr.	Koncern	
	2005	2004
Færdiggjorte udviklingsprojekter	18.129	16.855
Patenter og licenser	34	45
Udviklingsprojekter under udførelse	0	6.507
Immaterielle aktiver	18.163	23.407
Produktionsanlæg og maskiner	19.177	13.071
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	483	536
Materielle aktiver under udførelse	983	169
Materielle aktiver	20.643	13.776
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	3
Udskudte skatteaktiver	8.185	13.822
Andre tilgodehavender (forudbetaling materielle aktiver)	2.000	0
Finansielle aktiver	10.185	13.825
Langfristede aktiver	48.991	51.008
Varebeholdninger	24.699	32.143
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	8.768	6.499
Andre tilgodehavender	5.496	6.183
Periodeafgrænsningsposter	453	276
Tilgodehavender	14.717	12.958
Likvide beholdninger	23.988	2.876
Langfristede aktiver bestemt for salg	0	14.218
Kortfristede aktiver	63.404	62.195
Aktiver	112.395	113.203

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 11 af 14

Passiver

Balance pr. 31. december 2005

tkr.	Koncern	
	2005	2004
Aktiekapital	65.525	65.525
Reserve for opskrivninger	0	214
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	497	0
Overført resultat	(15.769)	(4.665)
Egenkapital	50.253	61.074
Kreditinstitutter i øvrigt	8.294	17.804
Finansielle leasingforpligtelser	6.128	0
Langfristede forpligtelser	14.422	17.804
Kreditinstitutter i øvrigt	9.510	8.763
Bankgæld	2.044	334
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.900	12.730
Anden gæld	13.187	12.498
Finansielle leasingforpligtelser	1.079	0
Kortfristede forpligtelser	47.720	34.325
Forpligtelser i alt	62.142	52.129
Passiver	112.395	113.203

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 12 af 14

Egenkapitalopgørelse for 2005

(Koncern)

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for op- skrivnin- ger	Reserve for aktiebaseret vederlæg- gelse	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2004	64.837	9.500	0	(11.384)	62.953
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	0	0	0
Reguleret egenkapital 01.01.2004	64.837	9.500	0	(11.384)	62.953
Konvertering af obligationer	2	0	0	0	2
Udnyttelse af warrants	686	0	0	0	686
Reserve for opskrivning	0	(2.186)	0	0	(2.186)
Udskudt skat af opskrivning	0	400	0	0	400
Salg af grunde og bygninger	0	(7.500)	0	7.500	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	688	(9.286)	0	7.500	(1.098)
Årets resultat	0	0	0	(781)	(781)
Egenkapital 31.12.2004	65.525	214	0	(4.665)	61.074
Egenkapital 01.01.2005	65.525	214	0	(4.665)	61.074
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	0	0	0
Reguleret egenkapital 01.01.2005	65.525	214	0	(4.665)	61.074
Tildeling af warrants	0	0	497	0	497
Reserve for opskrivning	0	(214)	0	0	(214)
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	(214)	497	0	283
Årets resultat	0	0	0	(11.104)	(11.104)
Egenkapital 31.12.2005	65.525	0	497	(15.769)	50.253

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 13 af 14

Pengestrømsopgørelse for 2005

tkr.	Koncern	
	2005	2004
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.402)	1.996
Regulering for ikke-likvide driftsposter samt balanceposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	9.318	4.470
Tab/gevinst ved salg af aktiver	(1.007)	0
Øvrige reguleringer	93	(238)
Ændring i driftskapital	13.140	8.011
Pengestrømme vedrørende primær drift	18.142	14.239
Modtagne finansielle indtægter	646	497
Betalte finansielle omkostninger	(2.117)	(3.284)
Pengestrømme vedrørende drift	16.671	11.452
Køb mv. af immaterielle aktiver	(3.049)	(982)
Køb mv. af materielle aktiver	(8.772)	0
Salg af materielle aktiver	35	0
Salg af finansielle aktiver	73	0
Salg af langfristede aktiver bestemt for salg	16.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	4.287	(982)
Afdrag på kreditinstitutter i øvrigt	(8.763)	(7.203)
Afdrag på prioritetsgæld	0	(1.652)
Tilbagebetaling af leasingforpligtelse	(93)	0
Provenu ved optagelse af finansielle forpligtelser	7.300	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	(1.556)	(8.855)
Årets pengestrøm	19.402	1.615
Likvider, primo	2.542	927
Kursregulering af likvider	0	0
Likvider, ultimo	21.944	2.542

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2005

Side 14 af 14