



Årsrapport 2007/08



Kort fortalt

Virksomheden

ChemoMetec udvikler, producerer og sælger analyseudstyr til tælling af celler i væsker. Den patentbeskyttede teknologiplatform er unik, og ChemoMetecs analyseinstrumenter henvender sig til forskellige markedssegmenter, blandt andet inden for pharma, biotek og landbrug.

ChemoMetec har ca. 35 medarbejdere og har hovedkontor i Allerød, nord for København i Danmark.

Selskabet er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen og indgår i SmallCap-indekset.

Produktet

ChemoMetecs kerneteknologi består i at fotografere en præpareret væskeprøve gennem et mikroskop og derefter gennemføre en automatisk celletælling ved hjælp af digital billedanalyse. Denne teknologi giver mulighed for at tælle et stort antal celler med særdeles god præcision og til konkurrencedygtige priser.

Analyseudstyret fra ChemoMetec består af analyseinstrumenter og tilhørende engangskassetter af plast.

ChemoMetecs hovedprodukt NucleoCounter leveres i fire forskellige versioner og er et omkostningseffektivt alternativ til manuel celletælling. ChemoMetec har på globalt plan solgt næsten 1.000 celletællere.

ChemoMetec fremstiller både analyseinstrumenter, engangskassetter, reagenser og software i eget regi.

Markedet

ChemoMetecs celletællere anvendes blandt andet inden for life science research og produktions- og kvalitetskontrol af en række biologiske produkter som gær, dyresæd og mælk. Ud over disse specifikke arbejdsområder vil selskabets teknologi til celletælling også kunne anvendes i mange andre sammenhænge. Det potentielle marked for selskabets produkter er derfor betydeligt.

Produktudvikling

ChemoMetec arbejder løbende med udvikling af nye anvendelsesmuligheder for den eksisterende teknologi og har påbegyndt lancering af næste generation af celletællere, NC-3000. NC-3000 vil være i stand til at generere langt mere detaljeret information fra hver enkelt celleprøve.

Selskabet arbejder også på at udvikle en helt ny teknologiplatform, der kan anvendes til måling af væskers kemiske sammensætning. Et færdigt analysekoncept, der bygger på denne platform, ventes klar til salg i løbet af 2009.

Indhold

2	Kort fortalt	14	Aktionærforhold	26	Anvendt regnskabspraxis
3	Til aktionærerne	16	Risikoforhold	31	Resultatopgørelse
4	Hovedpunkter	18	Regnskabsberetning	32	Balance
5	Hoved- og nøgletal	20	Corporate Governance	34	Egenkapitalopgørelse
6	Ledelsens beretning	22	Bestyrelse og direktion	35	Pengestrømsopgørelse
13	Viden og medarbejdere	24	Påtegninger	36	Noter

Vi er klar til næste fase

2007/08 har været et godt år for ChemoMetec. Vi har videreført vores vækststrategi, der sigter på at positionere ChemoMetec som en betydende global aktør inden for celletælling og væskeanalyse.

Der er opnået en tilfredsstillende omsætningsvækst, og resultatet for året ligger væsentligt over det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Markedet har kvitteret med en stigning i aktiekursen på 30% i det forløbne regnskabsår, mens Smallcap-indekset til sammenligning er faldet med 25%.

Vi har i det forløbne år arbejdet intensivt med færdigudviklingen af vores nye produkt, NC-3000, og markedsføringen blev påbegyndt ved regnskabsårets udgang. Lanceringen er et vigtigt led i realiseringen af ChemoMetecs vækststrategi. NC-3000 medfører en væsentlig udvidelse af anvendelsesområdet for ChemoMetecs produkter og forventes at give adgang til nye vigtige kundegrupper. Produktet er primært rettet mod life science-markedet og forventes blandt andet at finde anvendelse inden for kræft- og stamcelle-forskning samt inden for udvikling af nye lægemidler. Det er et marked med høj vækst, og det forventer vi at kunne nyde godt af i de kommende år.

Sideløbende med udviklingen af NC-3000 har vi fortsat arbejdet med at udvikle en helt ny teknologiplatform, der kan anvendes til måling af kemiske indholdsstoffer i væsker. Den nye teknologi vil eksempelvis kunne anvendes til måling af kolesterol og triglycerider i blod samt kvalitetskontrol af mælk og vin. Det færdige analysekoncept, der bygger på den nye platform, ventes klar til salg i løbet af 2009.

Vi har i 2007/08 løbende styrket virksomheden, så vi har grundlaget på plads til en vellykket lancering af den nye generation af instrumenter.

Der er sket en væsentlig forøgelse af produktionskapaciteten. Mens produktionen af selve analyseinstrumenterne i stor udstrækning er placeret hos en underleverandør, så foregår produktionen af de engangskassetter, der anvendes til målingerne, udelukkende hos ChemoMetec i Allerød. For at kunne imødekomme den forventede stigning i efterspørgsel efter engangskassetter og for at optimere produktionsprocesserne tog vi i marts 2008 en ny del-produktionslinje i brug, således at produktionskapaciteten blev femdoblet. I juli 2008 blev en automatisk pakkemaskine også taget i anvendelse, og kun enkelte processer resterer nu at blive automatiseret, før der er etableret en fuldautomatisk produktionslinje med en årlig produktionskapacitet på flere millioner kassetter.

Vi har også i det forløbne år arbejdet med at optimere og fokusere salgsindsatsen. Der er sket en udvidelse af salgsstyrken, og vi har ligeledes sonderet mulighederne for etablering af eget salgsselskab på det amerikanske marked – det vurderes at være et nødvendigt skridt. En øget salgsindsats i USA og Kina vil i de kommende år være vigtig for at opnå den ønskede position og skabe grundlag for den ønskede vækst og indtjening.

I det kommende år forestår der en stor opgave med markedsføringen af vores nye produkt, NC-3000, og den videre udvikling af det nye produkt til analyse af kemiske stoffer i væsker. Vi ser et stort potentiale for de nye produkter, og vi vil arbejde målrettet på at bringe ChemoMetec et nyt stort spring fremad.

Claus Resen Stenstrup
Administrerende direktør





Hovedpunkter

- Den positive udvikling i ChemoMetec fortsatte i 2007/08, og der var væsentlig fremgang i både omsætning og resultat.
- Produktudviklingen er forløbet som planlagt, og lanceringen af ChemoMetecs nye generation af celletællere, NC-3000, blev påbegyndt ved udgangen af regnskabsåret. De nye celletællere forventes på sigt at bidrage væsentlig til ChemoMetecs omsætning.
- ChemoMetec har i det forløbne år styrket sine administrative systemer og procedurer, således at disse nu kan understøtte en betydelig fremtidig vækst.
- Omsætningen steg i 2007/08 med 28% og nåede et niveau på DKK 28,5 mio.
- Omsætningen af analyseinstrumenter steg med 25%, men væksten blev især drevet af en vækst i omsætningen af engangskassetter på 32%.
- ChemoMetec har i 2007/08 endvidere opnået andre driftsindtægter på DKK 16,3 mio., som består af engangsbetaling vedrørende salg af licens- og patentrettighed. Selskabets samlede indtægter i regnskabsåret udgjorde således DKK 44,8 mio.
- Resultat af primær drift, EBIT, blev DKK 14,8 mio. mod DKK 1,4 mio. i sidste regnskabsår. Fremgangen kan tilskrives en øget omsætning samt indtægter i forbindelse med indgåelse af licensaftalen.
- EBIT-marginen blev tilsvarende forbedret til 32,9% mod 6,4% året før.
- Såvel omsætning som resultat er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger om en samlet omsætning på DKK 44-47 mio. og en EBIT-margin på 28-33%.
- ChemoMetec forventer i regnskabsåret 2008/09 at opnå en omsætning i intervallet DKK 32-37 mio. og en overskudsgrad på 5-10%.
- Selskabet forventer i 2008/09 at investere omkring DKK 10-12 mio. i produktudvikling, produktionsanlæg og immaterielle rettigheder.

Hoved- og nøgletal

Hovedtal og nøgletal	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK
Hovedtal					
Nettoomsætning	12.144	13.909	14.604	22.310	28.483
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	16.340
Driftsresultat	(8.502)	104	751	1.431	14.765
Resultat af finansielle poster	(758)	(1.078)	(1.077)	(294)	224
Årets resultat	(9.260)	(974)	4.094	1.137	13.230
Egenkapital	(10.065)	(10.939)	16.495	39.335	51.714
Balancesum	5.191	8.315	32.023	51.481	56.055
Investeringer i materielle anlægsaktiver	68	1.408	275	2.008	2.040
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-	244	2.074	6.122	9.623
Nettoarbejdskapital	226	1.455	2.983	6.540	21.535
Investeret kapital	1.519	3.444	6.391	17.407	43.117
Nettorentebærende gæld	12.095	15.071	(5.152)	(16.892)	(5.400)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin) (%)	(70,0)	0,7	5,1	6,4	32,9
Afkast af investeret kapital (%)	(385,1)	4,2	15,3	12,0	48,8
Nettoomsætning/Investeret kapital	5,5	5,6	3,0	1,9	0,9
Finansiel gearing	(1,2)	(1,4)	(0,3)	(0,4)	(0,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	163,0	9,3	147,4	4,1	29,1
Nettoresultat pr. aktie, EPS (DKK)	(0,83)	(0,09)	0,32	0,07	0,8
Indre værdi pr. aktie (DKK)	(0,9)	(1,0)	1,1	2,3	3,0
Børskurs pr. aktie ultimo (DKK)	-	-	-	16,6	22,2
Antal ansatte	23	14	15	21	32

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Hoved- og nøgletal for 2003/04 er ikke tilpasset ændringer i anvendt regnskabspraksis gennemført med virkning fra 2004/05, idet dette ikke var praktisk muligt, jf. i øvrigt beskrivelse om anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2005/06.



ChemoMetec har påbegyndt lanceringen af en ny generation af celletællere – NC-3000. Produktet betyder flere anvendelsesområder for ChemoMetecs produkter, og henvender sig især til det hurtigt voksende life science-marked.



Ledelsens beretning

ChemoMetec har videreført vækststrategien i det forløbne regnskabsår, og med lanceringen af selskabets nye produkt, NC-3000, medio 2008 er ChemoMetec tættere på at realisere målet om at positionere sig som en betydende global aktør inden for celletælling og væskeanalyse. Styrkelsen af ChemoMetecs organisation på salgs-, produktions- og udviklingsområdet skal danne grundlag for en vellykket lancering af den nye generation af instrumenter, der fremover vil bidrage til en yderligere forbedring af selskabets salgsresultater.

Den danske salgsorganisation er blevet styrket, mens selskabets internationale salgsaktiviteter gennem regionale og lokale distributører er blevet vurderet med henblik på at optimere den samlede distributionsindsats. ChemoMetec har derfor påbegyndt planlægning af etablering af egne salgsselskaber i udlandet med særlig fokus på det amerikanske marked, der vurderes at have stor betydning for selskabets fremtidige resultater.

Markedsudvikling

ChemoMetec befinder sig i en vækstbranche, der er relativt upåvirket af konjunkturudsving i den globale økonomi. ChemoMetecs celletællere er et arbejdsredskab for forskere, laboranter og andre, der arbejder med celler. Celletællerne anvendes inden for life science research, herunder cancer- og stamcelleforskning samt produktions- og kvalitetskontrol i den farmaceutiske industri, fødevarerindustrien og landbruget. Selskabets produkter anvendes således inden for områder, der oplever vækstrater på 10-15% i disse år, hvilket bidrager til stigningen i den samlede efterspørgsel efter ChemoMetecs produkter.

I forhold til andre avancerede celleanalyseinstrumenter er NucleoCounter-produkterne relativt prisbillige instrumenter med meget vide anvendelsesmuligheder. Anvendelsen af avanceret billedteknologi frem for traditionel kemisk analyse sikrer ChemoMetecs produkter en særdeles fordelagtig position i markedet, da den enkle betjening af de driftsikre instrumenter er attraktiv for kunder. Instrumenterne er derudover både driftsøkonomisk og kvalitetsmæssigt konkurrencedygtige i forhold til manuel celletælling i tællekammer, der stadig er langt den mest udbredte celletællingsmetode.

Efter ChemoMetecs vurdering er det potentielle marked for NucleoCounteren mange gange større end selskabets salgskapacitet. ChemoMetec vurderer samtidig, at selskabets betydelige investeringer i dets patentportefølje, der løbende udvides, yder god beskyttelse mod direkte konkurrence fra andre producenter. Salgspotentialet er bredt fordelt, både med hensyn til geografi, markedssegment og anvendelsesområde. Derfor er selskabets fokus rettet mod at øge den globale distributionskraft.

Salg og kunder

Afsætningen af ChemoMetecs produkter foregår via flere salgskanaler. Selskabet arbejder på at opbygge et globalt distributionsnetværk, der består af direkte salg af analyseinstrumenter

fra hovedkontoret i Allerød og salg via distributører samt egne salgsselskaber på strategisk vigtige markeder.

Selskabet har i det forløbne år arbejdet med at optimere og fokusere salgsindsatsen gennem udvidelse af salgstyrken, løbende effektivisering af salgsprocesserne samt optimering af selskabets internationale distributionsaftaler.

ChemoMetec vil fortsætte udbygningen af distributionskanalerne og salgstyrken i de kommende år. Der vil primært blive fokuseret på at udbygge salgsorganisationen gennem etablering af egne salgsselskaber i udlandet og på en udvidelse af nettet af distributører. Etablering af eget salgsselskab på det amerikanske marked vurderes at være et nødvendigt skridt til støtte af den nuværende løsning, der alene er baseret på salg via regionale distributører. En øget salgsindsats i USA og Kina vil i de kommende år være vigtig for at opnå den ønskede position og skabe grundlag for den ønskede vækst og indtjening.

I 2007/08 er der sket en forøgelse af omsætningen af analyseinstrumenter, og som følge af en stadig større base af analyseinstrumenter hos kunderne sker der også en markant forøgelse af omsætningen af de engangskassetter, der anvendes i de pågældende instrumenter. Denne udvikling er en integreret del i strategien om at opnå en fortsat vækst i omsætningen.

Som led i opbygningen af kendskabet til ChemoMetecs produkter og opnåelse af en bredere international anerkendelse af selskabets teknologi arbejdes der målrettet med at få store og anerkendte virksomheder som kunder.

En af verdens største bryggerigrupper med base i Europa valgte i det forløbne regnskabsår ChemoMetecs NucleoCounter YC-100 til tælling af gærceller som obligatorisk kvalitetssikringsværktøj i samtlige af bryggerigruppens afdelinger på verdensplan, og ChemoMetec forventer, at aftalen over de næste år vil kunne bidrage med et salg af ca. 100 instrumenter samt et løbende salg af forbrugsvarer i en årrække.

I det kommende regnskabsår forestår der en stor opgave med markedsføringen af det nye produkt, NC-3000, der præsenteres på en række af de internationale messer og udstillinger, hvor ChemoMetec sædvanligvis deltager. Produktet vil ligeledes blive markedsført via ChemoMetecs distributører samt via selskabets egen salgsafdeling i Allerød.

Produktudvikling og nye produkter

Målet for ChemoMetecs produktudvikling er at positionere selskabet som en betydende global aktør inden for celletælling og væskeanalyse, så ChemoMetec kan opnå en attraktiv markedsposition og en profitabel vækst. Udviklingen og introduktionen af nye produkter er afgørende for at nå selskabets vækstmålsætning, og ChemoMetec har i regnskabsåret primært fokuseret på færdigudviklingen af den nye generation af celletællere,

NucleoCounter NC-3000, samt udviklingen af den helt nye teknologiplatform til kompositionsanalyse (analyse af væskers sammensætning).

NucleoCounter NC-3000 – en ny generation af celletællere

Den nye generation af celletællere, NC-3000, kan udføre målinger af en lang række nye parametre, som for eksempel GFP (green fluorescent protein), celleyklus, apoptosis (programmeret celledød), klumpningsgrad, størrelsesfordeling samt meget mere. Den første udgave af NC-3000 vil kunne udføre tre forskellige nye analyser:

- *Viabilitetsmåling* med information om klumpningsgrad og størrelsesfordeling af celler. I en viabilitetsmåling angives antallet af celler pr. ml prøve, samt hvor stor en procentdel af disse, der er i live. Den nuværende NucleoCounter kan også anvendes til at bestemme viabiliteten i en cellekultur, men den anvender to engangskassetter til bestemmelsen. NC-3000 anvender derimod kun én kassette, og herved bliver analysen både hurtigere, billigere og mere simpel at udføre.
- Analyse af *effektiviteten* af transfektion af pattedyrceller eller gærceller ved hjælp af GFP. Denne analysetype anvendes i de fleste laboratorier inden for life science research, hvor der udføres forsøg med at inkorporere nyt arvemateriale i celler med henblik på at give dem nye egenskaber eller opnå bedre forståelse af biologiske sammenhænge. NC-3000 vil være i stand til at måle, hvor stor en del af cellerne, der er transfekteret, dvs. har optaget og indarbejdet det nye arvemateriale.
- *Celleyklus-måling*. Celle-cyklus repræsenterer den mest fundamentale og vigtige proces i celler. En række sekventielle hændelser, som resulterer i selve celledelingen, er reguleret af adskillige celleyklus-regulatorer. I en given cellepopulation vil cellerne kunne befinde sig i tre faser: G1/G0-fasen, hvor der er et sæt arvemateriale i cellen, S-fasen, hvor cellen er ved at producere et ekstra sæt arvemateriale, og G/M-fasen, hvor cellen har to sæt arvemateriale og skal til at dele sig. Eftersom malfunktioner i celledelingsprocessen ofte ses i sammenhæng med kræft, er der stor interesse for at benytte celleyklus-målinger inden for kræftforskning og udvikling af lægemidler mod kræft.

Senere vil nye typer analyser løbende blive udviklet og frigivet til salg. NC-3000 vil fra starten være forberedt til at kunne udføre alle fremtidige nye analysetyper.

NC-3000 benytter den samme type engangskassette, som den nuværende NucleoCounter-familie benytter i dag, og teknologien bag NC-3000 er ligeledes baseret på fluorescensmikroskopi, CCD-kamerateknologi, billedanalyse og lav forstørrelse. Herved sikres en god tællestatistik, lav kompleksitet og en lav kostpris.

Den såkaldte 0-serie af NC-3000 blev produceret i august 2008, og NC-3000 forventes at være klar til salg senere i 2008. Det er planen, at disse 0-serie-produkter blandt andet skal anvendes til brugertests hos fire forskellige samarbejdspartnere med henblik på at teste instrument, software mm. Disse tests er planlagt til at blive udført i oktober 2008. Herefter vil der naturligt være erkendt visse fejl og mangler, som skal rettes og udbedres, inden salget af produktet planmæssigt kan ske i december 2008.

NC-3000 medfører en væsentlig udvidelse af anvendelsesområdet for ChemoMetecs produkter og forventes at give adgang til nye vigtige kundegrupper. Produktet er primært rettet mod life science-markedet og forventes blandt andet at finde anvendelse inden for kræft- og stamcelleforskning samt inden for udvikling af nye lægemidler.

Kompositionsanalyse – måling af væskers kemiske sammensætning

ChemoMetec arbejder på at udvikle et kompakt, robust og driftsikkert målesystem, der kan analysere væskers kemiske sammensætning på baggrund af en helt ny teknologiplatform. Den nye teknologi vil eksempelvis kunne anvendes til måling af kolesterol og triglycerider i blod, kvalitetskontrol af mælk og vin, ligesom teknologien vil kunne finde anvendelse ved løbende måling og kvalitetskontrol af motorolie eller overvågning af kvaliteten af en hydraulikvæske.

Teknologien er baseret på væskegennemlysning med infrarødt lys, og det billige målesystem kan få stor og decentral udbredelse – eksempelvis hos vinbønder med behov for at overvåge kvaliteten af deres vinproduktion. Projektet forløber planmæssigt, og det første produkt forventes at være færdigudviklet ultimo 2009.

Udviklingssamarbejder

ChemoMetec deltager fortsat i offentligt støttede projekter sammen med blandt andet Dansk Teknologisk Institut, Kemisk Institut på Aarhus Universitet, Royal Unibrew A/S og Mærsk Olie og Gas. Udviklingssamarbejderne omkring henholdsvis on-site detektion af bakterier og at-line monitorering af bakterier er forløbet planmæssigt i regnskabsåret.

Bemanding i udviklingsafdelingen

Inden for det seneste år er der ansat fire nye ingeniører i selskabets udviklingsafdeling, som nu består af ti højtuddannede medarbejdere. Udover de ti medarbejdere i udviklingsafdelingen er en af selskabets stiftere fast knyttet til virksomhedens udviklingsafdeling via sit konsulentfirma på Island. Dette konsulentfirma har desuden ansat en ingeniør, som arbejder på fuld tid for ChemoMetec. Udviklingsafdelingen venter at øge bemandingen med en til to ingeniører inden for det kommende år.

ChemoMetecs produkter

ChemoMetecs produkter, der anvendes til celledtælling, omfatter analyseinstrumenter, engangskassetter, reagenser og software.

ChemoMetecs kerneteknologi består i at fotografere en præpareret væskeprøve gennem et mikroskop og derefter gennemføre en automatisk celledtælling ved hjælp af digital billedanalyse.



NucleoCounter NC-100 – mammale celler

NucleoCounter NC-100 anvendes til bestemmelse af koncentration og antal levende og døde mammale celler. Disse analyser er almindelige i bioteknologi og farmaindustrien.



NucleoCounter YC-100 – gærceller

NucleoCounter YC-100 anvendes af bryggerier og vinproducenter samt forskere inden for farmaindustrien og bioteknologi til måling af cellekoncentrationen og antal levende celler i gærcelepøver.



NucleoCounter SP-100 – sædceller

NucleoCounter SP-100 anvendes i forbindelse med kvalitetskontrol af dyresæd til inseminering samt ved celledtælling og bestemmelser af antal levende celler i sæddoser.



NucleoCounter SCC-100 – celler i mælk

NucleoCounter SCC-100 anvendes af mejerier og mælkeproducenter til kvalitetskontrol af mælk gennem analyse af antallet af celler i mælkeprøver.



NucleoView software

Det brugervenlige program NucleoView kan anvendes ved analyse af celleprøver, blandt andet ved registrering af måledata fra NucleoCounter-instrumenterne, f.eks. til brug til løbende kvalitetskontrol. Desuden kan NucleoView benyttes til at beregne antallet af levende og døde celler i de pågældende prøver.



Engangskassetter

ChemoMetec producerer de særlige engangskassetter, der benyttes i forbindelse med celledtælling i NucleoCounter-instrumenterne. Inden prøverne indeholdende celler analyseres i NucleoCounteren, suges prøverne op i engangskassetterne hvor cellerne automatisk bliver farvet med propidium-iodid.



Reagenser

Forud for analyse af væskeprøver tilsættes forskellige reagenser, der gør det muligt at gennemføre hurtige og præcise celledtællinger.

Produktion

ChemoMetec foretager slutmontage, justering og kvalitetskontrol af NucleoCounteren på selskabets hovedkontor i Allerød. Selve produktionen af analyseinstrumentet er i stor udstrækning placeret hos en dansk underleverandør.

Produktionen af engangskassetter foregår udelukkende hos ChemoMetec i Allerød. Plastdelene, som indgår i kassetteproduktionen, leveres dog af en dansk sprøjtestøbningsvirksomhed. På grund af stigende efterspørgsel efter engangskassetter og med henblik på at optimere produktionsprocesserne tog selskabet i marts 2008 en ny del-produktionslinje i brug, således at produktionskapaciteten blev femdoblet. I juli 2008 blev en automatisk pakkemaskine også taget i anvendelse, og kun enkelte processer resterer at blive automatiseret, før der er etableret en fuldautomatisk produktionslinje med en årlig kapacitet på flere millioner kassetter. ChemoMetec forventer at opnå denne kapacitet medio 2009.

Selskabet har desuden investeret i nye produktionsformer, som anvendes til sprøjtestøbning af de plastdele, der anvendes til kassetteproduktionen. Formene har en produktionskapacitet svarende til, at der kan produceres ca. 2,5 millioner kassetter årligt. I løbet af 2009 forventes det, at endnu et sæt produktionsformer tages i brug med henblik på at imødekomme den forventede efterspørgsel efter kassetter.

Licensaftaler

Som følge af ChemoMetecs forretningsmodel har selskabet anlagt en aktiv patentstrategi, der sikrer opretholdelsen og opdateringen af de immaterielle rettigheder til den udviklede teknologi. Patentstrategien er forbundet med løbende investering af betydelige beløb, da beskyttelse af ChemoMetecs immaterielle rettigheder og opnåelse af nye rettigheder er af afgørende betydning for selskabets udvikling og økonomiske resultater.

Indgåelse af licensaftaler samt køb og salg af immaterielle rettigheder er en naturlig del af ChemoMetecs forretning.

ChemoMetec indgik i oktober 2007 en licensaftale med en større producent af malkeudstyr om anvendelsen af ChemoMetecs celletællingsteknologi til kvalitetsbestemmelse af mælk. Aftalen var en udvidelse af en eksisterende aftale, og udvidelsen omfatter to yderligere anvendelsesmuligheder, som begge primært er relaterede til analyse af mælk hos mælkebønder.

Som led i aftalen fik ChemoMetec samtidig en tidligere afgivet salgsrettighed retur. Denne salgsrettighed giver ChemoMetec en eksklusiv ret til at sælge analyseudstyret NucleoCounter SCC-100 til mejerier over hele verden. ChemoMetec søger nu at udnytte salgspotentialet i dette segment.

Endelig overdragede ChemoMetec som led i den indgåede licensaftale et patent til den nævnte producent. Patentet vedrø-

rer celletælling i mælk i forbindelse med automatisk malkning af køer. Patentet har ikke p.t. nogen kommerciel betydning for ChemoMetec, og der er desuden en verserende indsigelsessag vedrørende patentet. Overdragelsen af patentet betyder, at også indsigelsessagen vedrørende patentet overdrages. Hermed bortfalder alle fremtidige udgifter til forsvar og vedligeholdelse af patentet, og ifølge ChemoMetecs viden er der nu ikke længere verserende indsigelsessager mod selskabets patenter.

I forbindelse med indgåelsen af licensaftalen har ChemoMetec indtægtsført DKK 16 mio. i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat på DKK 13,2 mio. overføres til næste år.

Udbytte

På baggrund af resultatudviklingen i 2007/08, selskabets vækststrategi og forventningerne til 2008/09 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2007/08.

Øvrige forslag

Der er ingen øvrige forslag til generalforsamlingen.

Efterfølgende begivenheder

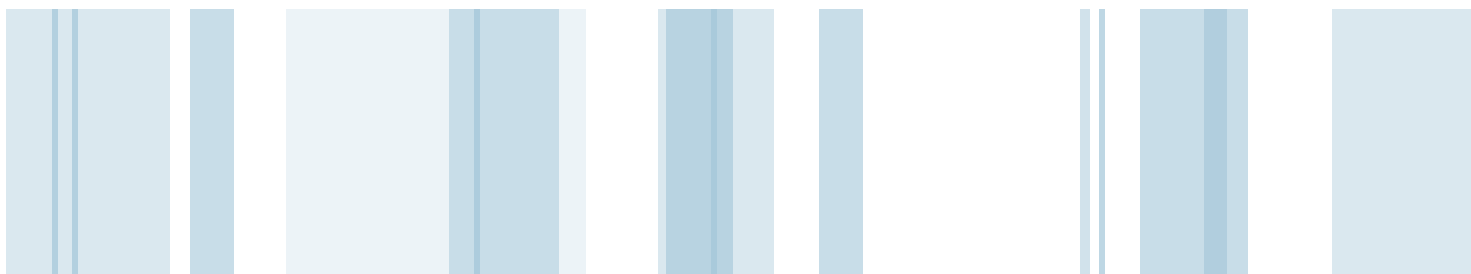
Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets udløb, der har betydning for årsrapporten 2007/08.

Forventninger til 2008/09

ChemoMetec har ved det nye regnskabsårs begyndelse påbegyndt lanceringen af næste generation af celletællere, NC-3000, som selskabet har store forventninger til. NC-3000 instrumenterne forventes således at kunne supplere den nuværende NucleoCounter inden for nye analyseområder og dermed også nye kundesegmenter, ligesom den vil kunne bidrage til et stadigt stigende antal aktive instrumenter på globalt plan, med deraf afledt øget salg af engangskassetter. Der vil i 2008/09 blive anvendt mange ressourcer på at sikre en effektiv lancering af de nye produkter, og der forventes en gradvis stigende omsætning i løbet af regnskabsåret i takt med, at den globale markedsføring får effekt.

Som tidligere beskrevet forventer ChemoMetec endvidere i 2008/09 at udbygge og optimere salgskanalerne, således at også omsætningen på allerede eksisterende markeder vil kunne blive øget markant.

Selskabets organisation, produktionsapparat og administrative systemer er i 2007/08 blevet væsentligt styrket og vurderes tilstrækkelige til at imødegå den forventede øgede efterspørg-



sel efter ChemoMetecs produkter. Selskabets omkostningsniveau forventes derfor ikke at stige væsentligt i det kommende regnskabsår, bortset fra øgede salgsmkostninger i forbindelse med lancering af den nye NC-3000.

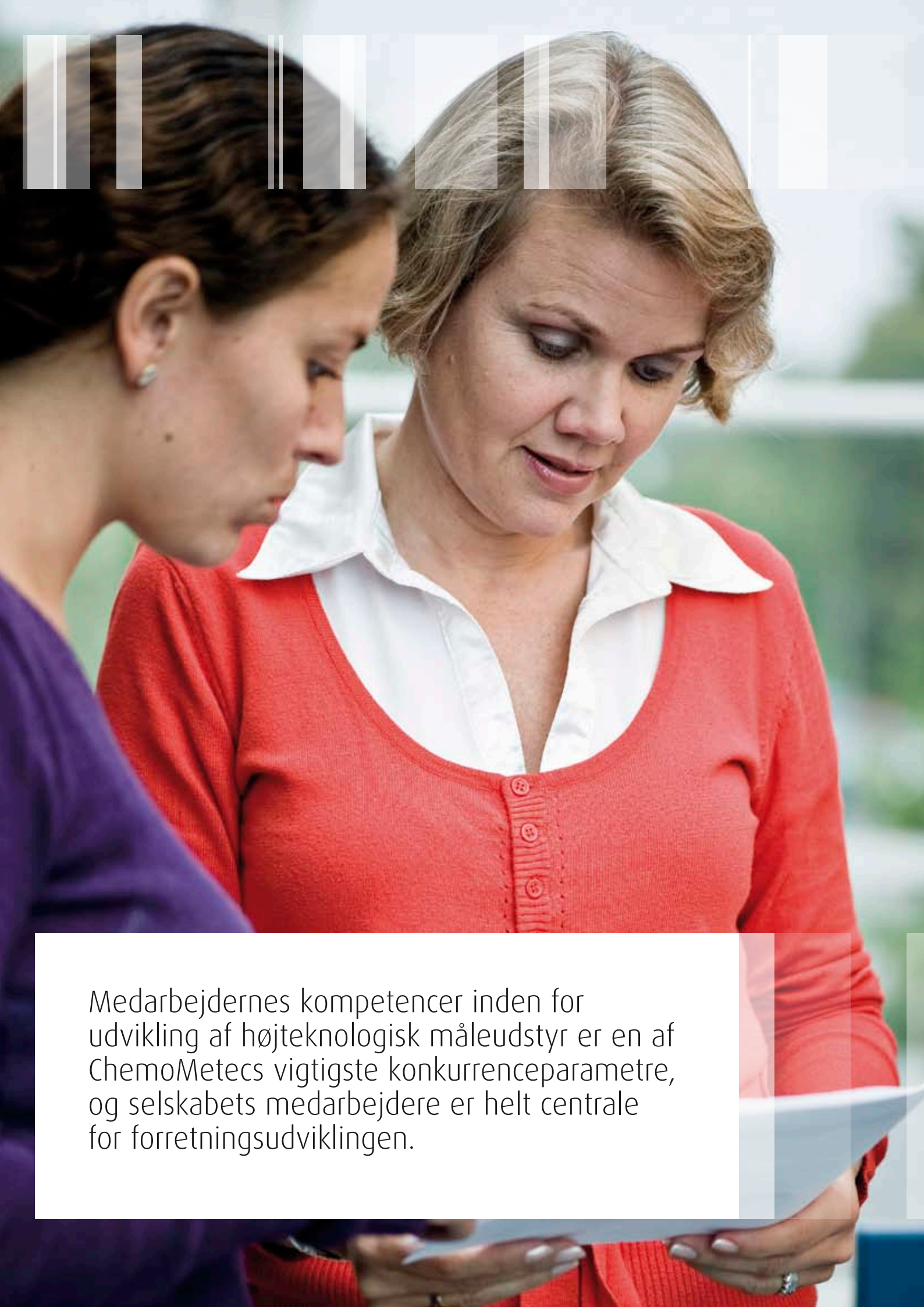
På denne baggrund forventer selskabet i regnskabsåret 2008/09 en omsætning i intervallet DKK 32-37 mio. og en overskudsgrad omkring 5-10%. Faldet i overskudsgraden i forhold til 2007/08 kan henføres til, at der i forventningerne til 2008/09 ikke er indregnet indtægter i forbindelse med salg af licensretigheder – disse udgjorde i 2007/08 DKK 16 mio.

Selskabet forventer endvidere at investere omkring DKK 10-12 mio. i produktudvikling, produktionsanlæg og immaterielle rettigheder.

Udtalelser om fremtidige forhold

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for ChemoMetecs kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet væsentlige ændringer i markedsforhold herunder udvikling i teknologi, kundeportefølje eller valutakurser.

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på side 16.



Medarbejdernes kompetencer inden for udvikling af højteknologisk måleudstyr er en af ChemoMetecs vigtigste konkurrenceparametre, og selskabets medarbejdere er helt centrale for forretningsudviklingen.

Viden og medarbejdere

Viden

Det er nødvendigt for ChemoMetec at udvikle og fastholde unikke kompetencer for at sikre selskabets langsigtede konkurrenceevne og opbygge en attraktiv markedsposition. Videreudviklingen og forbedringen af ChemoMetecs avancerede analyseinstrumenter kræver løbende dialog med selskabets kunder samt vedvarende fokus på den bagvedliggende teknologi.

Kundebehov og markedsforhold

ChemoMetecs produkter er vigtige værktøjer, der anvendes i forbindelse med udvikling af lægemidler, kvalitetskontrol og produktionsovervågning. Det er afgørende, at ChemoMetec formår at udvikle produkter, der fungerer stabilt og sikrer ensartede og troværdige målinger til konkurrencedygtige priser. ChemoMetec har derfor en meget tæt kontakt til og dialog med slutbrugerne om muligheden for at videreudvikle selskabets produkter.

Brugen af ChemoMetecs produkter afløser tids- og ressourcekrævende manuelle processer og sikrer både pålidelighed og driftsøkonomiske besparelser i forbindelse med celleanalyse. Anvendelse af engangskassetter i NucleoCounteren ensretter målearbejdet og minimerer fejlkilderne i tælle- og analyseprocessen.

Den høje kvalitet af ChemoMetecs produkter, kombineret med selskabets bestræbelser på at være på forkant med udviklingen inden for celleanalyse, har sikret selskabet en attraktiv markedsposition, og det er afgørende, at ChemoMetec kan fastholde og videreudvikle den ekspertise, der kræves for at bevare denne position.

Teknologi og processer

ChemoMetecs produktion af NucleoCounteren og engangskassetter foregår både internt og eksternt, og selskabet er i stand til at øge produktionskapaciteten af analyseinstrumenter på kort tid, såfremt der er behov for dette. For at imødekomme den stigende efterspørgsel efter engangskassetter til NucleoCounteren er ChemoMetec i fuld gang med at fuldautomatisere kassetteproduktionen på hovedkontoret i Allerød.

Produktudvikling

Evnen til løbende at udvikle nye produkter og videreudvikle ChemoMetecs eksisterende produkter er af afgørende betydning for selskabet. I den forbindelse spiller selskabets evne til at aflæse kundernes behov samt forståelsen for at udvikle produktionsprocesser og -teknologi en vigtig rolle.

ChemoMetecs højtuddannede medarbejdere søger at udvide netværket til udviklingskonsortier som DTI og DTU samt universitetsinstitutter og private virksomheder med aktiviteter på relevante forskningsområder for at sikre, at selskabet tilføjes viden om nye applikationsområder. ChemoMetec søger således at understøtte en løbende udvikling af selskabets specialviden for at kunne være blandt de første, der udvikler produkter tilpasset de nyeste teknologier.

I forbindelse med udviklingen af den nye generation af celletællere, NC-3000, har ChemoMetecs medarbejdere udviklet betydelige kompetencer inden for de områder, der er nødvendige for at udvikle og fremstille særdeles innovative præcisionsinstrumenter til celleanalyse.

Patenter

Selskabets unikke teknologier er en afgørende konkurrenceparameter. Derfor har patentering været en central del af strategien siden selskabets etablering i 1997. ChemoMetec råder over i alt 10 patentfamilier, hvoraf der er udtaget 38 patenter i udvalgte lande, herunder 7 i USA. ChemoMetec har investeret betydelige beløb og ressourcer i patentbeskyttelse af sine teknologier og forventer at fortsætte denne strategi fremover.

ChemoMetec er ikke bekendt med indsigelsessager mod selskabets patenter.

Medarbejdere

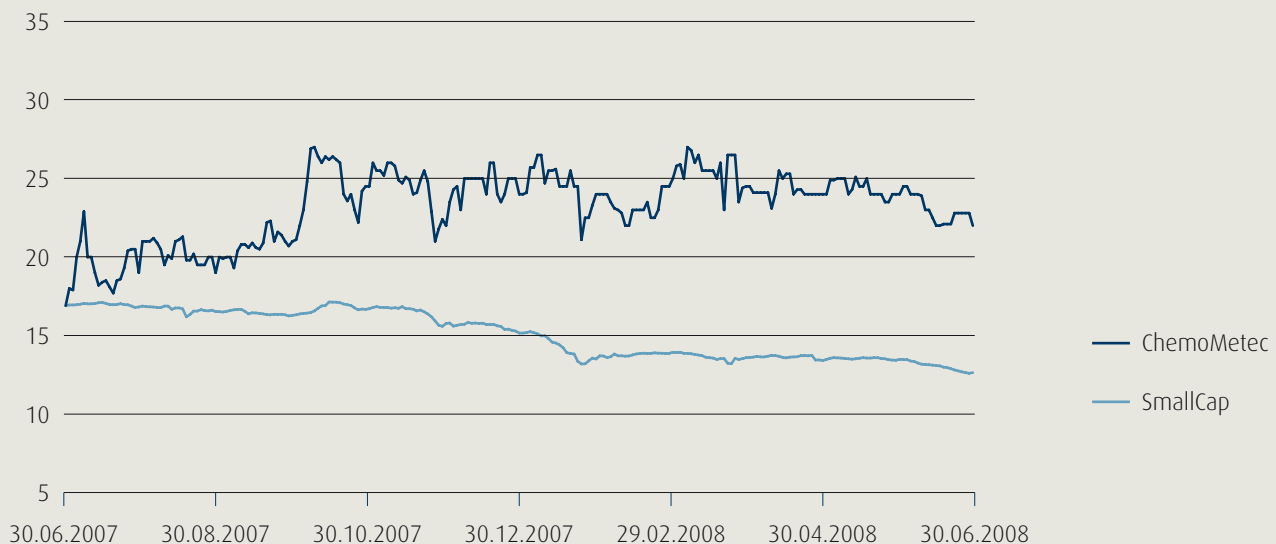
Tiltrækning, fastholdelse og udvikling af veluddannede og motiverede medarbejdere er en forudsætning for, at ChemoMetec kan udvikle sine kompetencer. Medarbejdernes kompetencer inden for udvikling af højteknologisk måleudstyr er en af ChemoMetecs vigtigste konkurrenceparametre, og selskabets medarbejdere er helt centrale for forretningsudviklingen. For at fastholde og videreudvikle ChemoMetecs markedsposition arbejder selskabet derfor målrettet og struktureret med at udvikle medarbejdernes kompetencer og viden. Endvidere lægger ChemoMetec vægt på, at viden og kompetencer deles på tværs af organisationen.

For at supplere medarbejdernes viden, fastholde omkostningerne på et fornuftigt niveau samt for løbende at kunne skalere og effektivisere ressourceindsatsen arbejder ChemoMetec også med et antal eksterne rådgivere.



Aktionærforhold

Kursudvikling



Aktieinformation

ChemoMetec-aktien er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen og indgår i SmallCap-indekset. Aktien er registreret under fondskoden DK0060055861 og er udstedt med en stykstørrelse på DKK 1. Aktierne er omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsættelighed og udstedes til ihændebarer og giver én stemme pr. aktie a DKK 1.

Aktiekapital

Aktiekapitalen i ChemoMetec bestod ultimo 2007/08 af 17.402.479 aktier a DKK 1. og udgjorde DKK 17.402.479. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalens størrelse i det forløbne regnskabsår. Bestyrelsen har bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen med op til nominelt DKK 6,5 mio. i forbindelse med opkøb af virksomheder. Aktien sluttede regnskabsåret i kurs 22,00 mod kurs 16,90 ved regnskabsårets begyndelse. Markedsværdien af selskabets aktier er således steget fra 294,1 mio. til 382,9 mio., hvilket svarer til en stigning på 30%. Til sammenligning faldt SmallCap-indekset på OMX Nordic Exchange Copenhagen i samme periode med 25%.

Der blev i 2007 omsat ca. 1,5 mio. aktier over OMX Nordic Exchange Copenhagen svarende til ca. 8,5% af aktiekapitalen.

Ejerforhold

ChemoMetec havde ved regnskabsårets afslutning 630 navne-noterede aktionærer, der repræsenterede ca. 97% af selskabets aktiekapital. ChemoMetec ønsker på bedst mulige måde at kunne servicere sine aktionærer med information om selskabet, hvorfor alle aktionærer opfordres til at lade deres aktier notere på navn i selskabets aktiebog.

Følgende aktionærer har over for ChemoMetec oplyst at eje mere end 5% af selskabets aktiekapital:

ChemoMetec Holding A/S Gydevang 43, 3450 Allerød	31%
Synerco ApS Kongevejen 153, 2830 Virum	12%

Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S 12%
Kongens Nytorv 26, 1050 København K

RBC Dexia Investor Services 9%
Luxembourg

Reason Holding ApS 8%
Strandøre 9, 2100 København Ø

Udbytte

Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2007/08.

Investor relations

Det er ChemoMetecs ambition at sikre et højt og troværdigt informationsniveau. Selskabet lægger således vægt på at videregive åben og relevant information til selskabets aktionærer og øvrige interessenter og ønsker samtidig at indgå i en aktiv dialog med disse.

Kommunikationen med investorer, analytikere, pressen og øvrige interessenter finder sted via løbende offentliggørelse af meddelelser, investorpræsentationer samt individuelle møder. Information om ChemoMetecs resultater og udvikling er tilgængelig på selskabets website.

Aktionærer, analytikere, investorer, børsrådgivningsfirmaer samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende ChemoMetec, bedes henvende sig til:

ChemoMetec A/S
Gydevang 43
3450 Allerød
Kontakt: Adm. direktør Claus Resen Steenstrup

Telefon: 48 13 10 20
Fax: 48 13 10 21
E-mail: cas@chemometec.com

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 8. oktober 2008 kl. 18.00 i Nordsjællands Conferencecenter i Allerød.

Meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen i 2007/08

2007

19. september Årsrapport 2006/07
20. september Finanskalender 2007/08
3. oktober Forventninger opjusteres
10. oktober Forløb af ordinær generalforsamling
29. oktober Revideret finanskalender 2007/08
15. november Periodemeddelelse for 1. kvartal 2007/08

2008

17. januar Indgåelse af rammeaftale med en af verdens største bryggerigrupper
28. februar Halvårsrapport 2007/08
15. maj Periodemeddelelse for 3. kvartal 2007/08
15. maj Revideret finanskalender 2007/08
11. august Finanskalender 2008/09

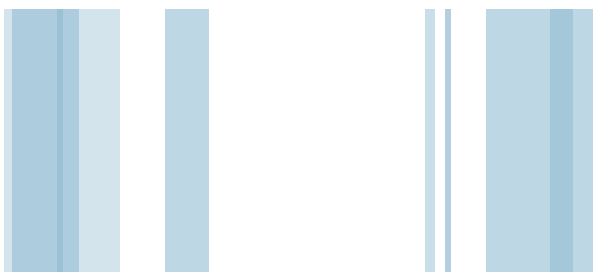
Finanskalender 2008/09

2008

8. oktober Ordinær generalforsamling
14. november Periodemeddelelse for 1. kvartal 2008/09

2009

27. februar Halvårsrapport 2008/09
15. maj Periodemeddelelse for 3. kvartal 2008/09
18. september Årsrapport 2008/09
6. oktober Ordinær generalforsamling



Risikoforhold

ChemoMetecs forretning indebærer en række kommercielle og finansielle risici, som kan have negativ effekt på virksomhedens fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultat. ChemoMetec arbejder løbende med at identificere disse risici og søger i videst muligt omfang at imødegå og begrænse de risici, som selskabet via egne handlinger kan påvirke. Nedenfor beskrives en række af selskabets risikofaktorer. Beskrivelsen er ikke nødvendigvis udtømmende, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge.

Kommercielle risici

Produktudvikling

Realiseringen af ChemoMetecs strategi forudsætter, at selskabet er i stand til at gennemføre det fastlagte produktudviklingsprogram og med succes introducere nye produkter på markedet. Selvom dette program indtil videre forløber efter planen, er der risiko for, at selskabet støder på uforudsete teknologiske, designmæssige eller rettighedsmæssige forhindringer, som kan forsinke eller standse udviklingsarbejdet i kortere eller længere tid.

ChemoMetec skal endvidere være i stand til at fastholde sit teknologiske forspring i forhold til konkurrenterne. Der er imidlertid en risiko for, at ChemoMetecs markedsposition bliver forringet, hvis konkurrenter kan genskabe selskabets patentbeskyttede teknologier uden at krænke selskabets patenter, at selskabets patenter ikke holder for en nærmere prøvelse, eller at konkurrenter lancerer en konkurrencedygtig teknologi.

Immaterielle rettigheder

ChemoMetec bestræber sig gennem sine patentansøgninger på at sikre sine rettigheder. Effekten af disse bestræbelser kan være vanskelig at vurdere, og der kan ikke gives sikkerhed for, at alle patentansøgninger vil føre til udstedte patenter, og der kan ikke gives sikkerhed for, at givne patenter ikke vil blive anfægtet.

ChemoMetec søger endvidere via sine patentansøgninger at undersøge, om selskabet krænker andres rettigheder, men selvom selskabet ikke er bevidst om sådanne krænkelser, kan selskabet ikke med sikkerhed sige, at dette ikke vil ske.

Patentstridigheder kan være omkostningskrævende, men kan også hindre selskabet i at markedsføre sine produkter.

Der eksisterer ikke ved udgangen af regnskabsåret indsigelsessager mod selskabets patenter.

Produktion og kvalitet

Der er risiko for driftsforstyrrelser eller driftsafbrydelser i ChemoMetecs produktion, hvilket vil kunne påvirke virksomhedens leveringsevne. En række tiltag – herunder brandsikring og opbygning af lagre af en vis minimumsstørrelse, er med til at begrænse denne risiko.

ChemoMetecs produktion er placeret i Danmark.

I takt med væksten i omsætningen sker der en løbende vurdering af produktionskapaciteten, og der vil løbende ske udbygning af denne, så den nødvendige kapacitet er til rådighed.

Markedsaccept af produkter og kassetter

ChemoMetec bestræber sig gennem sit udviklingsforløb at tilpasse sine produkter til markedets krav og har opnået international anerkendelse af sine produkter.

I forbindelse med salg af ChemoMetecs produkter er det væsentligt, at kunderne vil acceptere, at brugen af produktet indebærer, at ChemoMetec skal være i stand til at levere kassetterne i årene fremover, og ligeledes acceptere det anvendte materialevalg.

Leverandører

ChemoMetec søger at vælge gode og stabile leverandører med de rette kompetencer, men er afhængig af, at leverancerne har den fornødne kvalitet og leveres til tiden.

Selskabet søger at sikre fleksibilitet og sikkerhed ved at opretholde et passende lager af væsentlige dele til selskabets produkter samt ved at sikre mulighed for, at andre leverandører kan træde til i forbindelse med et eventuelt leveringsstop eller udskydelse af leverancer.

Medarbejdere og viden

For fortløbende at kunne udvikle innovative produkter og sikre tilfredsstillende økonomiske resultater er det nødvendigt at kunne tiltrække og udvikle de rette medarbejdere. I øjeblikket har ChemoMetec ikke problemer med at tiltrække medarbejdere til vigtige funktioner. Med henblik på fortsat at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer fokuserer ChemoMetec på udviklingen af den enkelte medarbejder, på løbende karriereudvikling og på at give medarbejderne en betydelig grad af ansvar.



Produktansvar og forsikring

ChemoMetec har tegnet en erhvervsforsikring, som dækker tingskader og personskader, en produktansvarsforsikring, en driftstabsforsikring samt andre lovpligtige forsikringer. Ejendomme, driftsmateriel og varelager er på allrisk basis forsikret til genanskaffelsesværdi.

Forsikringsforholdene og de forsikringsmæssige risici vurderes årligt, og ledelse vurderer, at selskabet på nuværende tidspunkt er tilstrækkeligt forsikret.

Finansielle risici

Styringen af ChemoMetecs finansielle risici sker centralt i finansfunktionen i henhold til en af bestyrelsen vedtaget politik og instruks, der fastsætter retningslinier og rammer for selskabets finansielle transaktioner.

Valutarisici

ChemoMetec fakturerer hovedsageligt i DKK (ca. 40%), EUR (ca. 40%) og USD (ca. 20%). Materialekøb og omkostninger afholdes stort set alene i DKK.

ChemoMetec bærer en vis valutarisiko, da selskabet indtil videre har valgt ikke at afdække positioner i fremmed valuta.

Renterisici

ChemoMetec har ingen nettorentebærende gæld. ChemoMetecs renterisiko knytter sig dermed til forvaltningen af selskabets likvide midler og finansiering.

Overskydende likviditet placeres typisk på aftalekonto under hensyntagen til det forventede likviditetsbehov. Placeringen af likviditet sker alene hos finansielle institutioner med en høj kreditværdighed.

Debitorrisici

ChemoMetecs salg sker normalt i åben regning. Udviklingen i selskabets debitorer overvåges nøje.

Til imødegåelse af tab på debitorer nedskrives der efter en individuel vurdering af debitorerne. Der er ikke i indeværende regnskabsår sket nogen væsentlig ændring af hensættelsen til tab på debitorer.

Der er pr. 30. juni 2008 nedskrevet ca. DKK 160.000 mod DKK 0 sidste år.

Miljø

ChemoMetec søger i udøvelsen af sin virksomhed at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger og både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø. ChemoMetec har indarbejdet miljøhensyn i den samlede livscyklus for produkterne omfattende udvikling, produktion, distribution, brugen af selskabets produkter samt bortskaffelse af affaldsprodukter. I forbindelse med produktionen tilstræbes det at reducere belastningen af miljøet ved at minimere brugen af materialer og elektricitet samt ved at minimere emissionen fra virksomhedens processer.

ChemoMetecs direkte påvirkning af miljøet er beskeden. De væsentligste miljøpåvirkninger i relation til ChemoMetecs

produktion forekommer i forbindelse med forbrug af energi, råvarer og heraf afledte materialespild. ChemoMetec leverer sine affaldsprodukter til godkendte affaldsbehandlere.

I forbindelse med opvarmning og nedkøling af selskabets bygninger, forbrug af elektricitet samt vand lægges der vægt på at vælge miljømæssigt fornuftige løsninger.

ChemoMetec er ikke involveret i miljøsager. ChemoMetec er ikke omfattet af reglerne om miljøgodkendelse og lov om aflægelse af "grønne regnskaber".



Regnskabsberetning

Resultat

Omsætning og resultat

ChemoMetec opnåede i 2007/08 en nettoomsætning på DKK 28,5 mio., svarende til en vækst på 28% i forhold til 2006/07.

Indtægter fra salg af analyseinstrumenter udgjorde ca. 50% af omsætningen, mens salg af forbrugsvarer repræsenterer godt 40%. Den resterende del af omsætningen kan henføres til salg af OEM-produkter samt øvrige mindre produktgrupper.

ChemoMetec har i 2007/08 endvidere opnået andre driftsindtægter på DKK 16,3 mio., som består af engangsbetaling vedrørende salg af licens- og patentrettigheder. *Selskabets samlede indtægter i regnskabsåret udgjorde således DKK 44,8 mio.*

Grundet øgede salgs- og markedsføringsomkostninger samt omkostninger til implementering af nyt økonomi- og administrationssystem er selskabets andre eksterne omkostninger steget med DKK 4,3 mio. i forhold til sidste år, svarende til en stigning på 73%. Tilsvarende er afskrivninger på produktionsanlæg, driftsmidler samt erhvervede patenter steget med 85% som følge af ChemoMetecs fortsatte investeringer i såvel produktionskapacitet som patentportefølje.

Det gennemsnitlige antal ansatte er steget fra 21 i regnskabsåret 2006/07 til 32 i 2007/08, hvilket tilsvarende har medført øgede personaleomkostninger (DKK 15,0 mio. i 2007/08 mod DKK 10,5 mio. i året før). Det øgede antal ansatte relaterer sig primært til selskabets udviklingsafdeling, men også salgs- og produktionsafdelingerne er blevet udvidet i 2007/08.

I 2007/08 realiserede ChemoMetec et *resultat af primær drift (EBIT) på DKK 14,8 mio. mod DKK 1,4 mio. i sidste regnskabsår.* Det forbedrede driftsresultat kan i stor udstrækning tilskrives andre driftsindtægter på DKK 16,3 mio. Resultatet svarer til en EBIT-margin på 32,9% (beregnet på basis af nettoomsætning og andre driftsindtægter), mod 6,4% i 2006/07.

ChemoMetec indfrie i 1. halvdel af regnskabsåret al rentebærende gæld, hvorfor selskabets finansielle nettoindtægter har udgjort DKK 0,2 mio. mod en omkostning på DKK 0,3 mio. i 2006/07.

Årets resultat før skat blev DKK 15,0 mio. mod DKK 1,1 mio. i 2006/07. Årets skat udgør DKK 1,8 mio., hvilket er lavere end

25% på grund af ændring i selskabets udskudte skatteaktiv som følge af aktivering af tidligere ikke indregnet udskudt skat. Der henvises til note 8 og 11.

ChemoMetecs nettoresultat for 2007/08 kan således opgøres til DKK 13,2 mio. mod et overskud på DKK 1,1 mio. i 2006/07.

Årets resultat ligger i den øvre ende i forhold til de senest udmeldte forventninger om en EBIT-margin på 28-33%, mens årets omsætning ligger inden for det tidligere udmeldte interval på DKK 44-47 mio. Ledelsen anser således resultatet for tilfredsstillende.

Balance

ChemoMetecs samlede aktiver udgjorde DKK 56,1 mio. ved udgangen af regnskabsåret 2007/08. Heraf udgjorde likvide beholdninger DKK 5,4 mio., hvilket er DKK 19,9 mio. mindre end året før. Se endvidere afsnittet omkring likviditet.

Som følge af øgede investeringer i udviklingsprojekter og produktionsudstyr er selskabets anlægsaktiver steget med DKK 8,5 mio. i forhold til udgangen af regnskabsåret 2006/07.

Selskabets nettoarbejdskapital er øget fra DKK 6,5 mio. ved udgangen af regnskabsåret 2007/08 til DKK 21,5 mio. Årsagen hertil er primært øgede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på grund af en flerårig aftale omkring betaling af vederlag i forbindelse med salg af licensrettigheder. Mere end 80% af vederlaget forfalder dog til betaling inden udgangen af regnskabsåret 2008/09.

Selskabet har i regnskabsåret 2007/08 indfriet al rentebærende gæld.

Udvikling i egenkapital

ChemoMetecs egenkapital er i årets løb øget med DKK 12,4 mio. til DKK 51,7 mio. ved regnskabsårets udgang. Stigningen kan henføres til årets resultat, DKK 15,0 mio., med fradrag af køb af egne aktier med DKK 0,9 mio.

Likviditet

ChemoMetec har i regnskabsåret 2007/08 haft positive pengestrømme fra driften på DKK 1,3 mio., mens den øgede investe-



ringsaktivitet har belastet likviditeten med DKK 11,6 mio. mod DKK 8,2 mio. i sidste regnskabsår. Som følge af den tidligere omtalte indfrielse af gæld er årets pengestrømme fra finansieringsaktivitet negative med DKK 9,6 mio.

Samlet set er ChemoMetecs likviditet formindsket med DKK 19,9 mio. i forhold til året før.

I regnskabsåret 2008/09 vil der tilgå selskabet ca. DKK 10 mio. i betalinger vedrørende de licensrettigheder, der blev solgt i regnskabsåret 2007/08, ligesom selskabet råder over uudnyttede kreditrammer på et tilsvarende beløb. Det er således ledelsens vurdering, at ChemoMetec har det fornødne likviditetsberedskab til selskabets fortsatte drift og vækst i 2008/09.

Disponering af overskud

Bestyrelsen vil på selskabets generalforsamling foreslå, at årets resultat på DKK 13,2 mio. overføres til næste år.



Corporate Governance

ChemoMetecs bestyrelse og direktion søger at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Selskabets ledelse forholder sig løbende til udviklingen inden for corporate governance, herunder blandt andet lovgivning, god praksis og anbefalinger, og søger at forbedre selskabets egne standarder på området.

ChemoMetecs corporate governance er med visse undtagelser i overensstemmelse med anbefalingerne fra OMX Nordic Exchange Copenhagen. Bestyrelsen i ChemoMetec foretager således ikke en årlig selvevaluering, der er ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer, mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer lever ikke op til kravene om uafhængighed, og der offentliggøres ikke kvartalsrapporter.

Samspil med aktionærer og andre interessenter

ChemoMetecs ledelse søger at sikre en god kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed og effektiv formidling af information.

Dialogen med og informationen til aktionærer og interessenter finder sted ved udsendelse af delårsrapporter og periodemeddelelser samt øvrige meddelelser fra selskabet og på møder med investorer, analytikere og pressen. Meddelelser fra selskabet er tilgængelige på ChemoMetecs hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelse.

ChemoMetec Holding er selskabets største aktionær med en andel af aktiekapitalen på 31%.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen – i overensstemmelse med lovgivningen – forholde sig åbent hertil og formidle tilbuddet til aktionærerne, ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

ChemoMetec har ikke indgået væsentlige aftaler, som påvirkes, ændres eller udløber, såfremt kontrollen i selskabet ændres.

Der foreligger ikke aftaler med direktion eller medarbejdere om kompensation i tilfælde af fratrædelse eller afskedigelse uden grund, eller såfremt en stilling nedlægges som følge af en overtagelse af ChemoMetec.

Generalforsamlingen er ChemoMetecs øverste besluttede myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer, der har anmodet om det, mindst otte dage forud for afholdelsen. Alle aktionærer har efter vedtægterne ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen. Aktionærer har endvidere mulighed for at give fuldmagt til bestyrelsen eller andre til hvert punkt på dagsordenen. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, ligesom aktionærerne kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Vedtægterne indeholder ingen særlige regler vedrørende ændringer af selskabets vedtægter. Det er således udelukkende aktieselskabslovens bestemmelser, der er gældende på dette område.

Bestyrelsens arbejde

I overensstemmelse med aktieselskabslovens regler varetager bestyrelsen den overordnede ledelse af ChemoMetec og fastlægger selskabets mål og forretningsstrategi samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinier for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses ChemoMetecs behov. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionsrapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Bestyrelsen modtager en løbende orientering om virksomhedens forhold. Orienteringen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Bestyrelsen modtager en fast månedlig rapportering, der blandt andet indeholder oplysninger om den økonomiske udvikling samt de væsentligste aktiviteter og dispositioner.

I regnskabsåret 2007/08 blev der afholdt fire bestyrelsesmøder. Der har været i alt tre afbud til bestyrelsesmøderne.

Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg, herunder en revisionskomité, da bestyrelsens størrelse sikrer mulighed for fælles drøftelse.

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen tre til syv medlemmer. Bestyrelsen består for øjeblikket af tre medlemmer, som alle er generalforsamlingsvalgte, og vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. Vedtægterne indeholder ingen særlige restriktioner vedrørende valg af bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.

Der er ikke fastsat aldersgrænse for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. En aldersgrænse er ikke fundet nødvendig, da de enkelte bestyrelsesmedlemmer vurderes på baggrund af deres kompetencer og deres bidrag til bestyrelsens arbejde.

To af de tre bestyrelsesmedlemmer vurderes som ikke som ikke uafhængige, jf. corporate governance-anbefalingerne fra OMX Nordic Exchange Copenhagen. Hans Martin Glensbjerg har været direktør i selskabet, og bestyrelsesformand Preben König er partner i det advokatfirma, der yder juridisk rådgivning til selskabet.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 22.

Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af selskabet, herunder selskabets aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater, samt for at implementere selskabets forretningsstrategi. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Evaluering af bestyrelse og direktion

Der er ikke indført en formaliseret evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde. Bestyrelsesformanden vurderer løbende direktionens og de enkelte bestyrelsesmedlemmers arbejde, samarbejdet i bestyrelsen, bestyrelsens arbejdsform og samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. På basis af disse vurderinger sker der en løbende tilpasning af bestyrelsens arbejde.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Medlemmerne af bestyrelsen har ikke modtaget vederlag i 2007/08, og er heller ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger. Aftalen om, at bestyrelsen ikke p.t. modtager honorar, er blandt andet indgået som følge af, at to af bestyrelsens medlemmer ligeledes er store aktionærer i selskabet.

Aflønningen af direktionen, der består af den administrerende direktør, fastlægges af bestyrelsen. I 2007/08 udgjorde vederlaget til direktionen DKK 691.000. Direktionens fratrædelsesvilkår vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende de risici, som er forbundet med ChemoMetecs aktiviteter.

Bestyrelsen fastlægger politik og rammer for virksomhedens centrale risici og sikrer, at der sker en effektiv styring af disse risici. Rapportering vedrørende de væsentlige risici indgår i den løbende rapportering til bestyrelsen.

For en nærmere beskrivelse af ChemoMetecs risikoforhold henvises til afsnittet "Risikoforhold".

Som led i styringen af virksomhedens risici er der etableret interne kontrolsystemer. Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt de interne kontrolsystemer for at sikre, at systemerne er hensigtsmæssige og tilstrækkelige samt i overensstemmelse med god praksis på området.

Revision

ChemoMetecs eksterne revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Inden indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v.

Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er fastsat i en aftale.

Bestyrelsens medlemmer modtager den eksterne revisors revisionsprotokollat vedrørende revisors gennemgang af årsrapporten. Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med den eksterne revisor, og revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen diskuteres. Herudover gennemgås de væsentlige regnskabsprincipper og revisionens vurderinger.

Bestyrelse og Direktion

Bestyrelse

Preben Kønig (1950)

Advokat (H), Kønig og Partnere Advokatfirma
Formand for bestyrelsen
Medlem af bestyrelsen i ChemoMetec A/S siden oktober 2000.
Genvælt i 2007.

Formand for bestyrelsen for Anker Hansen & Co A/S, B. Nygaard Sørensen A/S, Bülow & Flindt A/S, Ejendoms og Investerings-selskabet Marienlyst, Gottlieb & Paludan A/S, J. Brock og Søn A/S, J. Pihl & Co. Holding A/S, KKB Holding A/S, Kønig Advoka-taktieselskab, Nordenergie A/S, Nordenergie Renewables A/S, Omega-Group A/S, ProTerapi A/S, Præcisions Teknik A/S, Ring Master A/S, Scancontact A/S, Select Sport A/S, Select Sport Invest A/S, VBT A/S, Wall-Import/Export A/S.

Næstformand i bestyrelsen for AN Group A/S, Casino Marienlyst af 1/7 1994 A/S og Datacon A/S.

Medlem i bestyrelsen for Bernt & Bülow Holding A/S, Co-Ros Fond, Dana Seals A/S, Nordpol Finans A/S, Primatours A/S og Vendsyssel Seafood A/S.

Direktør i ApS af 14. juli 1984 og Kønig Advokataktieselskab.

Erik Damgaard (1961)

Direktør i ED Equity Partner A/S
Medlem af bestyrelsen i ChemoMetec A/S siden 2003. Genvælt i 2007.

Formand for bestyrelsen for 7N A/S, AFI A/S, Berlin Invest A/S, Cantobank A/S, Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S, Firstline Estate A/S, Greentech Energy Systems A/S, Investerings-selskab af 16.10.2006 A/S, Investerings-selskabet Tyskland A/S og Invest B2B A/S.

Medlem af bestyrelsen i Adept Water Technologies A/S, Capi-nordic A/S, Capinordic Bank A/S, Comflex A/S, Damgaard Com-pany A/S, Damgaard Company II A/S, Damgaard Group A/S,

ED Equity Partner A/S, ED Project Partner A/S, Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S, Eurotrust A/S, Interface Biotech A/S, Jobi- kon A/S og Scandinavia Senior Open A/S.

Direktør i ED Equity Partner A/S, ED Project Partner A/S, Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S, pS, Porteføljeselskabet Kgs. Nytorv A/S og Scandinavian Senior Open A/S.

Martin Glensbjerg (1959)

Medlem af bestyrelsen i ChemoMetec A/S siden august 2001.
Genvælt i 2007.

Bestyrelsesmedlem i ChemoMetec Holding A/S.

Direktør i ChemoMetec Holding A/S og HMG Technology ApS.

Direktion

Claus Resen Steenstrup (1955)

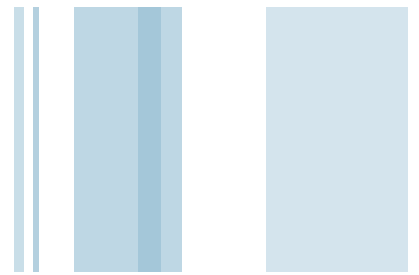
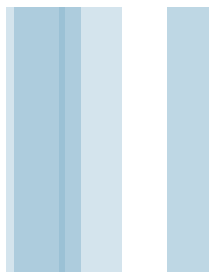
Adm. direktør

Formand for bestyrelsen for Noliac A/S.

Direktør i Reason Holding ApS.

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

Antal styk	Pr. 30 juni	Salg i	Køb i
	2008	2007/08	2007/08
Preben Kønig	0	0	3.842
Erik Damgaard	2.236.569	0	0
Martin Glensbjerg	1.856.900	0	30.284
Claus Resen Steenstrup	1.489.100	0	43.213



Preben König
Formand



Erik Damgaard



Martin Glensbjerg



Claus Resen Steenstrup
Administrerende direktør



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2007 – 30. juni 2008 for ChemoMetec A/S.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 24. september 2008

Direktion

Claus Resen Steenstrup
Administrerende direktør

Bestyrelse

Preben Kønig
Formand

Erik Damgaard

Hans Martin Glensbjerg

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i ChemoMetec A/S

Vi har revideret årsrapporten for ChemoMetec A/S for regnskabsåret 1. juli 2007 – 30. juni 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der

er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som 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. juni 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 – 30. juni 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 24. september 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Jens Sejer Pedersen
Statsautoriseret revisor



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Regnskabspraksis med væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen

Ledelsen har vurderet, at følgende regnskabspraksis har væsentlig betydning for selskabets regnskabsaflæggelse:

Licensindtægter

Nettoomsætningen inkluderer licensindtægter samt non-refundable downpayments, der indtægtsføres i resultatopgørelsen på retserhvervelsestidspunktet, hvilket kræver, at følgende kriterier er opfyldt:

- Betaling vedrører allerede opnåede forskningsresultater.
- De væsentligste risici og fordele på det solgte overdrages til køber.
- ChemoMetec bevarer ikke ledelsesmæssig kontrol over det solgte.
- Omsætningen fra de enkelte betalinger i en samlet aftale kan adskilles klart fra hinanden og opgøres pålideligt til dagsværdi.
- Det er sandsynligt, at ChemoMetec modtager betaling for det solgte.
- Der er ikke yderligere leveringsforpligtelser for ChemoMetec vedrørende det solgte.

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.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Regnskabsmæssige skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsen vurderer, at følgende skøn udøvet i regnskabsårets løb er væsentlige for regnskabsaflæggelsen:

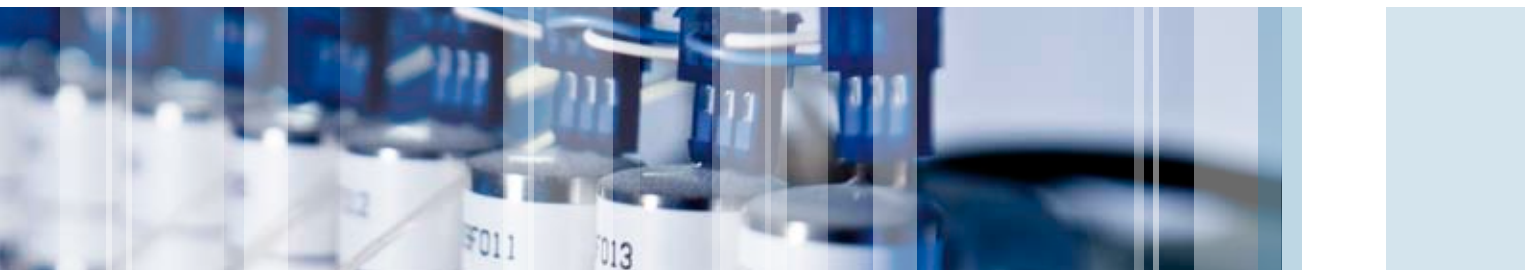
- aktivering og værdiansættelse af udviklingsomkostninger og patenter
- indregning og værdiansættelse af udskudt skatteaktiv

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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



Licens- og royaltyindtægter indregnes i takt med at de indtjenes, mens øvrige engangsindtægter ved udlicensering indregnes på retserhvervelses tidspunktet.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Regnskabspraksis med væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen", side 26, for en beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling af indtægter fra licensaftaler.

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.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 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:

Produktionsanlæg	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 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 nominel 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 færdiggørelses-omkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummen for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

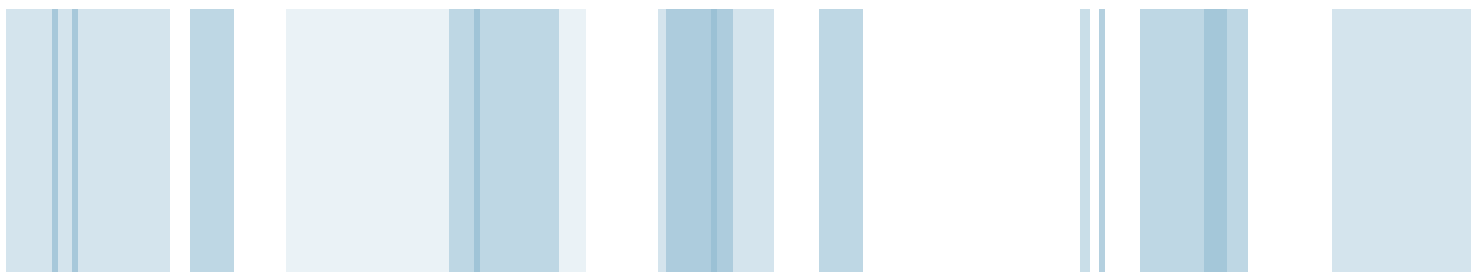
Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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.

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



Nøgletal

Nøgletal	Beregningsformel
Overskudsgrad (EBIT-margin) (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat ekskl. afskrivninger på goodwill (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat ekskl. afskrivninger på goodwill (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Nettoomsætning/Investeret kapital inkl. goodwill	$= \frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Finansiell gearing	$= \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Nettoresultat pr. aktie, EPS (DKK)	$= \frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (DKK)	$= \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier}}$

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

Nøgletal udtrykker

EBIT-margin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes 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.

Nettoresultat pr. aktie, EPS (DKK)

Det resultat som virksomheden har genereret pr. udstedt aktie.

Indre værdi pr. aktie

Den bogførte værdi af egenkapitalen pr. udstedt aktie.

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.



Resultatopgørelse for 2007/08

	Note	2007/08 T.DKK	2006/07 T.DKK
Nettoomsætning	1	28.483	22.310
Andre driftsindtægter	2	16.340	-
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-5.630	-5.072
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		-1.291	-1.384
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.412	2.706
Bruttofortjeneste		41.314	18.560
Andre eksterne omkostninger		-10.196	-5.936
Personaleomkostninger	3	-15.006	-10.465
Af- og nedskrivninger	5	-1.347	-728
Driftsresultat		14.765	1.431
Finansielle indtægter	6	605	671
Finansielle omkostninger	7	-381	-965
Resultat før skat		14.989	1.137
Skat af årets resultat	8,11	-1.759	-
Årets resultat		13.230	1.137
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		13.230	1.137
		13.230	1.137

Balance pr. 30.06.2008

		2007/08	2006/07
	Note	T.DKK	T.DKK
Erhvervede patenter og licenser		2.302	909
Udviklingsprojekter under udførelse		15.309	7.430
Immaterielle anlægsaktiver	9	17.611	8.339
Produktionsanlæg og maskiner		3.437	2.414
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		534	513
Materielle anlægsaktiver	10	3.971	2.927
Udskudte skatteaktiver	11	2.661	4.420
Deposita	12	536	616
Finansielle anlægsaktiver		3.197	5.036
Anlægsaktiver		24.779	16.302
Varebeholdninger	13	5.520	4.229
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.260	4.227
Andre tilgodehavender		11.070	1.230
Periodeafgrænsningsposter	14	26	225
Tilgodehavender		20.356	5.682
Likvide beholdninger		5.400	25.268
Omsætningsaktiver		31.276	35.179
Aktiver		56.055	51.481

Balance pr. 30.06.2008

		2007/08	2006/07
	Note	T.DKK	T.DKK
Aktiekapital	15	17.402	17.402
Overført overskud		34.312	21.933
Egenkapital		51.714	39.335
Vækstfonden		-	5.875
Erhvervs- og Byggestyrelsen		-	103
Langfristede gældsforpligtelser	16	0	5.978
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		-	2.797
Leverandørgæld		2.504	2.194
Anden gæld		1.837	1.177
Kortfristede gældsforpligtelser		4.341	6.168
Gældsforpligtelser		4.341	12.146
Passiver		56.055	51.481
Pantsætninger og leje- og leasingforpligtelser	18-19		
Øvrige noter	20-21		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overkurs- fond	Overført resultat	I alt
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK
Egenkapital 01.07.2007	17.402	-	21.933	39.335
Kapitalforhøjelser	-	-	-	-
Emissionsomkostninger	-	-	-	-
Egne aktier	-	-	-851	-851
Opløsning af overskursfond	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	13.230	13.230
Egenkapital 30.06.2008	17.402	0	34.312	51.714
Egenkapital 01.07.2006	1.608	-	14.887	16.495
Udstedelse af fondsaktier	12.864	-	-12.864	-
Kapitalforhøjelser	2.930	21.509	-	24.439
Emissionsomkostninger	-	-2.736	-	-2.736
Opløsning af overskursfond	-	-18.773	18.773	-
Årets resultat	-	-	1.137	1.137
Egenkapital 30.06.2007	17.402	0	21.933	39.335

Pengestrømsopgørelse

		2007/08	2006/07
	Note	T.DKK	T.DKK
Driftsresultat		14.765	1.431
Af- og nedskrivninger		1.347	728
Ændring i driftskapital	17	-14.995	-3.557
Modtagne finansielle indtægter		605	671
Betalte finansielle omkostninger		-381	-85
Pengestrømme vedrørende drift		1.341	-812
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		-2.040	-2.008
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		-9.623	-6.122
Tilgang finansielle anlægsaktiver		80	-84
Pengestrømme vedrørende investeringer		-11.583	-8.214
Ydelser på langfristede gældsforpligtelser		-8.775	-2.056
Provenu ved kapitalforhøjelser		-	18.533
Køb egne aktier		-851	-
Pengestrømme vedrørende finansiering		-9.626	16.477
Ændring i likvider		-19.868	7.451
Likvider 01.07.2007		25.268	17.817
Likvider 30.06.2008		5.400	25.268

Noter

1. Nettoomsætning

	Danmark	Europa	USA/Canada	Øvrige	I alt
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK
2007/08					
Instrumenter	1.724	6.158	2.998	2.972	13.852
Forbrugsvarer	2.158	4.977	2.890	1.592	11.617
Andet	1.812	636	361	205	3.014
	5.694	11.771	6.249	4.769	28.483
2006/07					
Instrumenter	692	3.828	3.915	2.658	11.093
Forbrugsvarer	2.589	2.731	2.010	1.498	8.828
Andet	1.095	908	266	120	2.389
	4.376	7.467	6.191	4.276	22.310

2. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af engangsbetaling vedrørende salg af licens- og patentrettighed.

3. Personaleomkostninger

	2007/08	2006/07
	T.DKK	T.DKK
Løn og gager	14.492	10.005
Andre sociale omkostninger	514	460
	15.006	10.465
Gennemsnitligt antal medarbejdere	32	21
Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag i regnskabsårene 2006/07 og 2007/08. Vederlag til direktionen har været	691	668

Forpligtelser til at yde pension mv.

Selskabet har ingen pensionsforpligtelser overfor ledelse eller medarbejdere.

3. Personaleomkostninger (fortsat)

Særlige incitamentsprogrammer

Der eksisterer ved udgangen af regnskabsåret 2007/08 ikke længere udestående warrants (tegningsrettigheder) til selskabets medarbejdere, tidligere medarbejder samt ledelsemedlemmer.

Der er ikke tildelt warrants i regnskabsåret 2007/08.

	Bestyrelsen	Medarbejdere
	STK.	STK.
Udestående warrants pr. 01.07.2007	362	79
Udnyttede warrants i 2007/08	-	-
Bortfaldne warrants i 2007/08	-362	-79
Udestående warrants pr. 30.06.2008	0	0

	2007/08	2006/07
	T.DKK	T.DKK

4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

Revision	151	115
Andre ydelser end revision	47	176
	198	291

5. Af- og nedskrivninger

Erhvervede patenter og licenser	351	101
Produktionsanlæg	793	489
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	203	138
	1.347	728

6. Finansielle indtægter

Valutakursreguleringer	-	-
Renter af bankindestående	605	671
	605	671

7. Finansielle omkostninger

Renter af gæld til Vækstfonden	145	629
Renter af bankgæld	13	1
Valutakursreguleringer	221	80
Renter af konvertible obligationslån	0	251
Renter i øvrigt	2	4
	381	965

8. Skat af årets resultat

	2007/08	2006/07
	T.DKK	T.DKK
Aktuel skat	-	-
Ændring af udskudt skat	1.759	-
Regulering vedrørende tidligere år	-	-
	1.759	0
Der er ikke betalt skat i regnskabsåret 2007/08.		
Afstemning af årets skat foretages således:		
Resultat før skat	14.989	1.137
Skat heraf ved en skatteprocent på 25%	-3.747	-284
Skattemæssig værdi af ikke-fradragberettigede omkostninger	-15	-7
Nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-	-1.115
Indregnet ikke tidligere aktiveret udskudt skatteaktiv	2.003	1.406
	-1.759	0

9. Immaterielle anlægsaktiver

	Erhvervede patenter og licenser	Udviklingsprojekter under udførelse
	T.DKK	T.DKK
Kostpris 01.07.2007	2.385	7.430
Tilgang	1.744	7.879
Kostpris 30.06.2008	4.129	15.309
Af- og nedskrivninger 01.07.2007	-1.476	-
Årets afskrivninger	-351	-
Af- og nedskrivninger 30.06.2008	-1.827	-
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008	2.302	15.309
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2007	909	7.430

10. Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.
	T.DKK	T.DKK
Kostpris 01.07.2007	4.161	3.934
Tilgang	1.816	224
Kostpris 30.06.2008	5.977	4.158
Af- og nedskrivninger 01.07.2007	-1.747	-3.421
Årets afskrivninger	-793	-203
Af- og nedskrivninger 30.06.2008	-2.540	-3.624
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008	3.437	534
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2007	2.414	513

11. Udskudte skatteaktiver

Selskabet har væsentlige skatteaktiver. Skatteaktiverne knytter sig til følgende poster og er opgjort ved en skattesats på 25%:

	2007/08	2006/07
	T.DKK	T.DKK
Immaterielle anlægsaktiver	-3.061	-992
Materielle anlægsaktiver	822	1.178
Fremførbare underskud mv.	7.504	8.903
Andre regnskabsposter	56	-5
Udskudte skatteaktiver 30.06.2008	5.321	9.084

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 førstkommande års forventede skattemæssige overskud valgt at aktivere halvdelen af det beregnede skatteaktiv svarende til T.DKK 2.661.

	2007/08
	T.DKK
12. Deposita	
Kostpris 01.07.2007	816
Tilgang	20
Kostpris 30.06.2008	836
Af- og nedskrivninger 01.07.2007	-200
Årets afskrivninger	-100
Af- og nedskrivninger 30.06.2008	-300
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008	536
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2007	616

	2007/08	2006/07
	T.DKK	T.DKK
13. Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	4.502	2.635
Fremstillede varer og handelsvarer	1.018	1.594
	5.520	4.229
Heri indgår indirekte produktionsomkostninger med	76	221

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter på aktivsiden omfatter forudbetalte forsikringer.

15. Aktiekapital

Aktiekapitalen, som er fuldt indbetalt, består af 17.402.479 aktier a DKK 1. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår:

	Antal aktier	Aktie- kapital
	T.STK.	T.DKK
Aktiekapital 01.07.2003	12	1.197
Tilgang 2003/04	1	74
Tilgang 2004/05	0	0
Tilgang 2005/06	3	337
Tilgang 2006/07 (inkl. ændring af stykstørrelse fra DKK 100 til DKK 1)	17.386	15.794
Tilgang 2007/08	0	0
Aktiekapital 30.06.2008	17.402	17.402

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til i perioden indtil 30. september 2011 i forbindelse med virksomhedsopkøb at forhøje aktiekapitalen med op til nominelt DKK 6,5 mio. ad en eller flere gange.

Egne aktier:

	2007/08	2006/07
	T.DKK	T.DKK
Kostpris		
Kostpris pr. 01.07.	0	0
Årets tilgang	851	0
Årets afgang	0	0
Kostpris pr. 30.06.	851	0
Nominel værdi		
Nominel værdi pr. 01.07.	0	0
Årets tilgang	33	0
Årets afgang	0	0
Nominel værdi pr. 30.06.	33	0
	2007/08	2006/07
	STK	STK
Antal		
Antal pr. 01.07.	0	0
Årets tilgang	32.500	0
Årets afgang	0	0
Antal pr. 30.06.	32.500	0

15. Aktiekapital (fortsat)

	2007/08	2006/07
Procent af aktiekapitalen		
Procent af aktiekapitalen pr. 01.07.	0,0%	0,0%
Årets tilgang	0,2%	0,0%
Årets afgang	0,0%	0,0%
Procent af aktiekapitalen pr. 30.06.	0,2%	0,0%

Årets køb af egne aktier er foretaget med henblik på sikring af eventuelle fremtidige aktieoptionsprogrammer.

16. Langfristede gældsforpligtelser

Selskabet har ingen langfristede gældsforpligtelser pr. 30. juni 2008.

17. Ændring i driftskapital

	2007/08	2006/07
	T.DKK	T.DKK
Ændring i varebeholdninger	-1.291	-1.384
Ændring i tilgodehavender	-14.674	-3.137
Ændring i leverandørgæld mv.	970	964
	-14.995	-3.557

18. Pantsætninger

Ingen af selskabets aktiver er pantsat overfor tredjemand.

19. Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet indgik i 2000/01 en lejekontrakt om erhvervslejemålet Gydevang 43. Lejekontrakten blev i regnskabsåret 2006/07 genforhandlet, hvorefter lejemålet blev udvidet. Den nye lejekontrakt er uopsigelig indtil december 2013. Lejeforpligtelsen i kontraktens restløbetid er T.DKK 8.780 pr. balancedagen, hvoraf andelen for 2008/09 udgør T.DKK 1.631. Lejeomkostningen i 2007/08 androg T.DKK 1.663

For årene frem til 2009 har selskabet indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler. Leasing-kontrakterne er uopsigelige. Den samlede leasingforpligtelse i kontraktens restløbetid udgjorde T.DKK 205 pr. balancedagen, hvoraf andelen for 2008/09 udgør T.DKK 186. Leasingomkostningen i 2007/08 androg T.DKK 136.

20. Patentrettigheder

En naturlig del af selskabets udviklingsaktiviteter er patentering af færdigudviklede teknologier og produkter.

Der verserer pr. balancedagen ingen indsigelsessager mod selskabets patenter.

21. Nærtstående parter

Nærtstående parter med indflydelse på selskabet

Nærtstående parter med indflydelse på selskabet omfatter ledelsen og aktionærer nævnt i "Aktionærforhold".

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Selskabets bestyrelsesformand driver egen advokatvirksomhed, hvorfra der i regnskabsåret 2007/08 på markedsvilkår er ydet advokatbistand til selskabet.

ChemoMetec A/S
Gydevang 43
3450 Allerød
Denmark

Phone +45 48 13 10 20
Fax +45 48 13 10 21
www.chemometec.com
contact@chemometec.com

CVR. nr. 19 82 81 31

