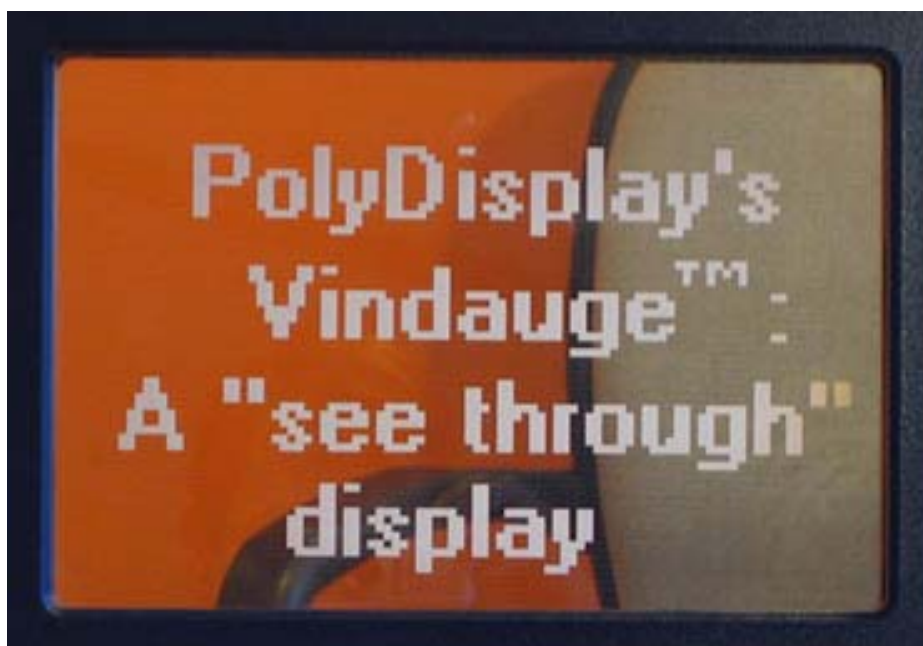


Årsrapport 2005

for

PolyDisplay ASA

Morselskap og Konsern



INNHold:

Del I - Styrets årsberetning for 2005

Del II – Årsregnskapet for 2005

Årsberetning

Historikk og formål

PolyDisplay ASA ble stiftet i 1991 og har sin forretningsadresse på Akerholm i Sandefjord. Formålet med selskapet er å sikre og utvikle displayteknologien EASL DMD™ for industrialisering og kommersialisering nasjonalt og internasjonalt.

PolyDisplays forretningside er å bli en ledende internasjonal aktør innen display-relatert industri. Det er PolyDisplays intensjon å oppnå dette gjennom å kontrollere og produsere EASL-væsken i Norge, og å styre produksjon av display-moduler til markedsaktører som i sin tur har sluttbrukere som etterspør store volum.

Driften i 2005

Virksomheten har i 2005 vært preget av konsolidering av FoU-aktiviteter ved de tre universitetsinstitutter i Ohio, USA etter at Forsvaret avrundet sin medvirkning i prosjektet, og EADS Deutschland GmbH kom inn med finansiell støtte, samt av konsentrasjon om kjerneaktiviteter og styrking av FoU-kompetanse i det 100 % eide datterselskapet TechnoDisplay AS i Horten. Innovasjon Norge støtter FoU-arbeidet videre og innvilget tilskudd på inntil 4,0 mill kroner for 2005 – 2006. I egen regi er driverelektronikk og programvare videreutviklet for de to generiske hovedmodulene ”PolyDisplay®” -med elektronikk i bakplaten - og det gjennomsliktige ”Vindauge™” - transparent display med elektronikk i rammen -, samt for ”Smart Grid®” - store tavler bestående av mange moduler i byggeklossystem -, alt med sikte på fremstilling av ”intelligente” informasjonstavler og skilter.

Styret har gjennomført en prosess for å gi selskapet en klarere rolle og profil innen Fjord Gruppen, og har vedatt strategier og aktivitetsplaner som avspeiler en ny og mer funksjonell rolle- og arbeidsdeling innen Fjord Gruppen. På markedssiden, som i denne rolle- og ansvarsdeling er tillagt Fjord International, har arbeidet fortsatt med å teste ut potensielle kunder for EASL-tavler i glass. Aktuelle kandidater er short-listet. Dette arbeidet er nært knyttet til utarbeiding av prospekt for oppkapitalisering av selskapet. Prospektet forelå klart i desember. En første, begrenset emisjon ble gjennomført med fullmakt fra ekstraordinær generalforsamling 8. desember. I løpet av 1. halvåret 2006 vil et større beløp søkes innhentet i markedet for å kunne gjennomføre kommersialiseringen av selskapet.

Volumproduksjon vil ikke skje i eget anlegg, men hos eksisterende LCD-produsenter i Europa, USA og Asia, hvorav samarbeidsrelasjoner er etablert med tre. Herunder LCTec AB i Borlänge i Sverige, hvor produksjonssamarbeid ble innledet i 2004 og videreført i 2005.

Datterselskaper

PolyDisplay ASA har to heleide, aktive datterselskaper; (1) TechnoDisplay AS, som har sin forretningsadresse i Borre i Horten kommune, gjennomfører prosjekter på oppdrag fra morselskapet innen utvikling av EASL DMD™ og (2) PolyDisplay Inc. som ble etablert i Michigan, USA i 2001, bistår løpende i administrasjon av FoU-prosjekter i Ohio. Begge selskaper er avhengige av å bli tilført oppdrag og finansiering fra morselskapet.

Organisasjon

I PolyDisplay ASA var det ved årets utgang 4 medarbeidere. Konsernet hadde ved årets utgang 10 medarbeidere. Fra 1. mai har adm. direktør Thor G Kamfjord hatt avtalt permisjon. Ole Skarin har fra samme dato vært selskapets ansvarlige daglige leder (CEO) på 60 % av full arbeidstid med Oddmund H Hammerstad som operativ leder (COO) på likeledes 60 % av full arbeidstid. Styret arbeider med å

finne en ny ansvarlig daglig leder til å lede PolyDisplay ASA i den industrialiserings- og kommersialiseringsfase som selskapet står foran.

Årsregnskapet

Morselskapets driftsunderskudd var NOK -9.422.527. Salgsinntektene kom fra utviklingsprosjektet Pointer med støtte fra Innovasjon Norge og EADS. Resultatet etter skatt ble et underskudd på NOK -9.422.527.

Resultatet for PolyDisplay konsernet etter skatt viser et underskudd på NOK - 11.246.609. Konsernets frie likviditetsbeholdning per 31.12.2005 er på NOK 1.100.000. Konsernet er ikke i en selvfinansierende posisjon, og vil i 2006 trenge økte inntekter og tilførsel av kapital. Konsernet har hatt en netto kontantstrøm på NOK – 7.542. 412. Ny egenkapital kr 6.327.000 og salg av egne aksjer kr 747.000 har i tillegg til inntekter fra FOU prosjekt med støtte fra EADS og Innovasjon Norge vært de viktigste bidrag for at konsernet har en likviditetsbeholdning på NOK 1.131.824 som er kr 867.158 mindre enn forrige år. Selskapet hadde ved årsskiftet et konvertibelt lån kr 2.481.676 klassifisert som kortsiktig gjeld. Denne gjeldsposten var ved forrige årsskifte kr 3.365.000 og klassifisert som langsiktig gjeld. Reduksjonen av gjelden har skjedd ved konvertering til ny egenkapital gjennom den rettede emisjonen. Restgjelden kr 2.481.676 ble innfridd på forfall den 17. februar 2006 med tillegg av renter. Den øvrige kortsiktige gjeld er relatert til den daglige løpende virksomhet. Kr 3.486.353 av annen kortsiktig gjeld er uoppgjort lønn til ansatte. Konsernets totale aktiva ved årsskiftet var NOK 19.692.456, hvorav patentene utgjør NOK 8.541.976.

Det er foretatt aktivisering av utviklingskostnader kr 1.792.450 som er rettet mot utvikling av det generiske produktet ID-modul™ (Image Display) med tilhørende produktdemonstratorer.

Selskapet har ved årsskiftet ikke fri egenkapital. Styret er ikke kjent med at det er inntrådt andre forhold etter 31.12.2005 enn det som er redgjort for ovenfor m.h.t. emisjon/konvertering og redegjort for under avsnittet om videre drift, som er av betydning for bedømming av konsernets stilling og resultat.

Dekning av netto underskudd

Styret har foreslått følgende disposisjon for å dekke netto underskudd i PolyDisplay ASA:

Føres mot overkursfond	NOK 9.422.527

Sum disponert	NOK 9.422.527

Arbeidsmiljø og det ytre miljø

Arbeidsmiljøet anses som tilfredsstillende. Selskapet forurenser ikke det ytre miljø. Det gjelder også konsernet som helhet. Sykefraværet var på 0,5 % av total normalarbeidstid. Dette er lavt og det er ikke iverksatt særskilte tiltak for å redusere sykefraværet ytterligere. Det var ingen skader eller ulykker i 2005. Dette gjelder også konsernet.

Kvinnerepresentasjon i styret

Styret har ett kvinnelig medlem. Styret vurderer dette spørsmål med sikte på å bedre kvinneandelen ved fremtidige valg til styret på generalforsamling.

Videre drift og utvikling

PolyDisplay ASA og konsernet har i hele 2005 hatt en meget stram kapital- og likviditetssituasjon, og aktivitetene er holdt på et absolutt minimumsnivå, samtidig som arbeidet med utforming av strategier og rolle-/ansvarsdeling er gitt prioritet. Dette har igjen

gitt grunnlag for å utarbeide et prospekt for selskapet. Prospektet forelå ferdig i desember som basis for gjennomføring av planlagt oppkapitalisering av selskapet i 1. halvår 2006.

Den kapital som forutsettes hentet i markedet skal løfte selskapet helt frem til positiv kontantstrøm. Behovet er i størrelsesorden NOK 100 mill. Offentlige tilskudd og lån forutsettes som en finansieringskilde også i 1. halvår 2006. Styret vil på denne bakgrunn derfor foreslå for generalforsamlingen at det på selve generalforsamlingen vedtas en fullmakt til styret for å gjennomføre oppkapitaliseringen av selskapet i 2006.

I samsvar med Regnskapslovens § 3-3, bekrefter styret at årsoppgjøret er satt opp under forutsetning om videre drift av selskapet ("going concern"). Grunnlaget for denne vurderingen er basert på de forutsetningene som er gjort ovenfor om tilførsel av kapital.

Sandefjord, 25. april 2006



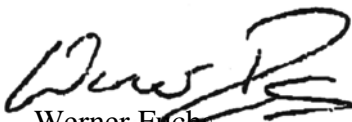
Ole Skarin
Styreleder



Catherine G. Myren
Styremedlem



Eric Cameron
Styremedlem



Werner Fuchs
Styrets nestleder



Thor G. Kamfjord
Styremedlem

Resultatregnskap

(tall i NOK 1,000)

Mor			Note	Konsern	
01.01 - 31.12				01.01 - 31.12	
2005	2004			2005	2004
79	2 532	Salgsinntekt	2,11	79	1 635
79	2 532	Sum inntekter		79	1 635
		Endr. i beholdn. av egentilvirkede			
-1 792	-6 332	anleggsm.(PU)	4,5	-1 000	-6 031
2 007	3 123	Varekostnad	11	268	763
4 091	1 978	Lønnskostnad	3	6 469	4 211
188	290	Avskr. på varige driftsm. og immat. eiend.	4	188	309
4 697	3 625	Annen driftskostnad	6,3	5 082	4 225
-9 112	-152	Driftsresultat		-10 928	-1 842
0	5	Annen finansinntekt		11	6
311	3 294	Annen finanskostnad		330	1 455
-9 423	-3 441	Ordinært resultat før skattekostnad		-11 247	-3 291
0	0	Skattekostnad på ordinært resultat	9	0	0
-9 423	-3 441	Ordinært resultat		-11 247	-3 291
-9 423	-3 441	Årsresultat		-11 247	-3 291
0	0	Minoritetsinteresser	8	0	0
-9 423	-3 441	Resultat etter minoritetsinteresser		-11 247	-3 291
		Dekning av tap			
9 423	3 441	Overkursfond		11 247	3 291
9 423	3 441	Sum dekning		11 247	3 291

Balanse

(tall i NOK 1,000)

Mor			Note	Konsern	
31.12 <u>2005</u>	31.12 <u>2004</u>			31.12 <u>2005</u>	31.12 <u>2004</u>
Eiendeler					
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
8 542	8 661	Patenter	4,5	8 542	8 661
9 887	8 095	Aktivert egen produktutvikling	4,5	8 795	7 795
18 429	16 756	Sum immaterielle eiendeler		17 337	16 456
Varige driftsmidler					
19	253	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kont.mask. o.l	4	19	253
19	253	Sum varige driftsmidler		19	253
Finansielle anleggsmidler					
7 439	7 438	Investeringer i datterselskap	6	348	347
147	148	Aksjer andre selskap	7	147	148
0	0	Andre langsiktige fordringer	4,10	0	0
7 586	7 586	Sum finansielle anleggsmidler		495	495
26 034	24 595	Sum anleggsmidler		17 851	17 204
Omløpsmidler					
Fordringer					
709	68	Kundefordringer	10	709	80
0	889	Andre fordringer	10	0	1 689
709	957	Sum fordringer		709	1 769
1 054	1 828	Bankinnskudd, kontanter og lignende	13	1 132	1 999
1 763	2 785	Sum omløpsmidler		1 842	3 768
27 797	27 380	Sum eiendeler		19 692	20 972

PolyDisplay ASA

Balanse

(tall i NOK 1,000)

Mor				Konsern	
31.12	31.12		Note	31.12	31.12
<u>2005</u>	<u>2004</u>			<u>2005</u>	<u>2004</u>
		Egenkapital og gjeld			
		Egenkapital			
		Innskutt egenkapital			
2 520	2 520	Aksjekapital	8	2 520	2 520
0	-57	Egne aksjer (pålydende)	8	0	-57
7 006	16 428	Overkursfond		-2 519	8 037
6 327		Innbetalt ikke registret Aksjekapital		6 327	
462	-228	Annen egenkapital	8	0	0
16 314	18 663	Sum innskutt egenkapital	8	6 327	10 500
0	0	Minoritetsinteresser	8	0	0
16 314	18 663	Sum egenkapital		6 327	10 500
		Gjeld			
0	0	Avsetninger	3	0	0
0	0	Sum avsetning for forpliktelser		0	0
		Annen langsiktig gjeld			
	3 365	Konvertibelt lån	8		3 365
4 557	3 204	Øvrig langsiktig gjeld	15	5 358	4 005
4 557	6 569	Sum annen langsiktig gjeld		5 358	7 370
		Kortsiktig gjeld			
499	185	Leverandørgjeld		499	185
2 482		Konvertibelt lån	8	2 482	
-80	452	Skyldige offentlige avgifter		44	1 071
4 026	1 511	Annen kortsiktig gjeld	11, 3	4 983	1 846
6 927	2 148	Sum kortsiktig gjeld		8 008	3 102
11 483	8 717	Sum gjeld		13 366	10 472
27 797	27 380	Sum egenkapital og gjeld		19 692	20 972

Sandefjord 25. april 2006



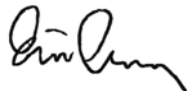
Ole Skarin
Styreleder



Werner Fuchs
Nestleder



Thor G. Kamfjord
Styremedlem



Eric Cameron
Styremedlem



Cathrine G. Myren
Styremedlem

Note 1 Regnskapsprinsipper

Års- og konsernregnskapet for PolyDisplay ASA består av følgende deler for morselskapet og konsernet:

- * *Resultatregnskap*
- * *Balanse*
- * *Kontantstrømoppstilling*
- * *Noter*

Årsregnskapet, som er utarbeidet av selskapets styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen og revisjonsberetningen. Årsregnskapet for 2005 er utarbeidet i samsvar med ny regnskapslov.

Grunnleggende prinsipper - vurdering og klassifisering - Andre forhold

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2005. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese, er det - som i fjor - redigert slik at regnskapsoppstillingene er sammendratt i formen. Den nødvendige spesifiseringen er gjort i notene. Notene er altså en integrert del av årsregnskapet.

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Det er tatt hensyn til sikring og porteføljestyling. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor. Når faktiske tall ikke er tilgjengelige på tidspunkt for regnskapsavleggelsen, tilsier god regnskapsskikk at ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i resultatregnskap og balanse. Det kan fremkomme avvik mellom estimerte og faktiske tall.

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet. Tilsvarende prinsipper legges normalt til grunn for gjeldsposter.

I den grad det er gjort unntak fra de generelle vurderingsreglene, er dette kommentert i de respektive noter. Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres. Inndelingen i segmenter er basert på selskapets interne styrings- og rapporterings formål, samt på risiko og inntjening.

Regnskapsprinsipper for vesentlige regnskapsposter

Inntektsføringstidspunkt

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. For identifiserte tapsprosjekter, foretas det avsetning for hele det forventede tapet. Driftsinntektene er fratrukket merverdiavgift, rabatter, bonuser og fakturerte fraktkostnader.

Kostnadsføringstidspunkt / sammenstilling

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper.

Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som forventes å gi fremtidige inntekter, som goodwill i datterselskaper og patenter, aktiveres. Egne kostnader forbundet med produktutvikling aktiveres hvis det er rimelig sikkerhet for fremtid inntjening. Ved stor grad av usikkerhet kostnadsføres utgifter til FoU. Avskrivninger beregnes lineært over eiendelenes antatte økonomiske levetid, fra det tidspunkt eiendelen tas i bruk i virksomheten.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres til verdien på transaksjonstidspunktet. Tilskudd resultatføres etter de grunnleggende prinsippene for inntekts- og kostnadsføring. Det betyr at tilskudd resultatføres samtidig med den inntekten det skal øke eller kostnaden det skal redusere. Et investeringstilskudd resultatføres i takt med med avskrivningen av investeringen, mens driftstilskudd føres mot den kostnads- eller inntektspost tilskuddet relaterer seg til. Tilskudd med tilknytning til bestemte driftskostnader behandles som kostnadsrefusjoner.

Ved balanseføring legges som utgangspunkt en bruttoføring til grunn, det vil si tilskuddet behandles som utsatt inntekt. I den utstrekning tilskuddet er ment som et tilskudd til selve investeringen og en verdireduksjon er nødvendig for å bringe overensstemmelse mellom virkelig verdi og de fremtidige kontantstrømmer, legges nettoføring til grunn. Dersom grunnlaget for bruttoføring i balansen er til stede, spesifiseres det periodiserte tilskuddet som driftsinntekt i resultatregnskapet.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Dersom den virkelige verdien av et driftsmiddel er lavere enn balanseverdi, og dette skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående, skrives driftsmidlet ned til virkelig verdi. Kostnader forbundet med periodisk vedlikehold og reparasjoner på produksjonsutstyr, periodiseres. Kostnader forbundet med normalt vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Kostnader ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig, aktiveres. Driftsmidler som erstattes, kostnadsføres. Et driftsmiddel anses som varig dersom det har en økonomisk levetid på over 3 år, samt en kostpris på over kroner 15.000.

Avskrivninger

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader. Ordinære avskrivninger på selskapets øvrige anleggsmidler påbegynnes når forventet omsetning knyttet til utviklingen forventes å finne sted.

Behandling av datterselskap

Med datterselskap menes selskap der selskapet har en eierandel på over 50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor selskapet har bestemmende innflytelse. Datterselskap innarbeides etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Utsatt skatt og skattekostnad

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret korrigert for feil i tidligere års beregninger. For selskaper i konsernet hvor det er stor usikkerhet med hensyn til fremtidig anvendelse av underskudd til fremføring mv., er ikke medtatt i utsatt skattefordel.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Konsolideringsprinsipper

Inaktive eller ubetydelige datterselskap konsolideres ikke. Øvrige datterselskap konsolideres etter oppkjøpsmetoden.

Følgende selskaper er ikke konsolidert inn grunnet ubetydelig størrelse: PolyDisplay Iberica S.L., ImageDisplay Ltd og PolyDisplay Inc.

Fortsatt drift

Fortsatte drift betinger tilførsel av likvider fra emisjoner, lån, tilskudd og/eller utviklingsavtaler, se styrets beretning for ytterligere informasjon. Verdien av selskapets driftsmidler forutsetter fortsatt drift.

Kommersialisering av selskapets produkter betinger tilførsel av ressurser, enten i form av ny egenkapital, fremmedkapital og/eller partner-/lisensavtaler. Uten ressurser til kommersialisering vil bokført verdi av de immaterielle eiendelene og aksjer i datterselskapene være usikker.

Note 2 Segmentinformasjon

Geografiske områder	Norden	Rest Europa	USA	Asia/ Afrika	Totalt
Salgsinntekter (morselskapet)	79				79
Salgsinntekter (konsernet)	79				79

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 3 Lønnskostnader / Antall ansatte / Godtgjørelser / Pensjoner mm

Lønnskostnader mm.	Morselskap		Konsernet	
	01.01 -31.12	01.01 -31.12	01.01 -31.12	01.01 -31.12
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Lønninger	2 845	2 336	5 012	4 277
Folketrygdavgift	224	265	436	545
Pensjonskostnader	0	31	0	31
Andre ytelser, erstatning POINTER	1 021	-654	1 021	-642
Lønnskostnader	4 091	1 978	6 469	4 211

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2005 **1,8** **6,5**

Lønn til ledende ansatte

	Utbetalt lønn	Skyldig lønn	Annen godtgjørelse
Sum ledende ansatte, ex. Sosiale	1 541	2 859	91

Godtgjørelser (i kroner)	Lønn og annen godtgjørelse (hele kr)
	Daglig leder
Styret	399 992

Avsetning for opptjent ikke utbetalte styrehonorarer og lønn utgjør kr 2 859.374 (hele kr) i morselskapet og kr 3.467.847 for konsernet.

Thor G. Kamfjord fratradte sin stilling som fast ansatt adm. direktør pr. 1. mai 2005, i tråd med tidligere inngått avtale om arbeidsdeling mellom hovedeier og PolyDisplay ASA, og forbindelse med at det ble inngått en management avtale mellom PolyDisplay ASA og Fjord International AS. I denne sammenheng har Fjord International AS overtatt arbeidsgiveransvaret for Thor G. Kamfjord mot en samlet godtgjøring på kr. 2.952.400,- tilsvarende verdien av hans ansettelsesavtale fra 2001. Utbetaling av dette beløp har senere skjedd gjennom konvertering til aksjer samt salg av aksjer til Fjord International AS. Thor G. Kamfjord har etter permisjon fra 1. mai 2005 sine rettigheter knyttet til Fjord International AS og har ingen krav på PolyDisplay ASA, med unntak av avtalt uoppgjort og ikke utbetalt akkumulert lønnskompensasjon i tiden før 1. mai 2005.”

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar utgjør kr. 154.550 for 2005 og fordeler seg som følger:

Lovpålagt revisjon kr 111.900,-
Andre attestasjonstjenester kr 37.650,-
Skatterådgivning kr 5.000,-
Andre tjenester utenfor revisjonen kr 0,-

Kostnadsført revisjonshonorar i konsernet utgjør kr. 177.525 for 2005 og fordeler seg som følger:

Lovpålagt revisjon kr 124.400,-
Andre attestasjonstjenester kr 45.125,-
Skatterådgivning kr 8.000,-
Andre tjenester utenfor revisjonen kr 0,-

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Mor

	Maskiner, inventar mv	Patenter	PU	31.12.2005	01.01.05
				Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	2 022	11 583	8 095	21 700	15 116
Tilgang kjøpte driftsmidler			0	0	252
Tilgang egenutviklede immaterielle eiendeler	0	0	1 792	1 792	6 332
Avgang driftsmidler	563	287	0	850	0
Anskaffelseskost 31.12	1 459	11 296	9 887	22 642	21 700
Akkumulerte avskrivninger 31.12	1 441	2 754	0	4 195	4 691
Balanseført verdi pr. 31.12	19	8 542	9 887	18 448	17 009

Årets avskrivninger	70	118	0	188	290
Økonomisk levetid	3-10år	Inntil 5 år	Inntil 5 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	0	

Patenter og aktivert produktutvikling avskrives fra det tidspunkt de tas i bruk.

Driftsmidlenes verdi forutsetter fortsatt drift.

Gruppens frie likviditetsbeholdning per 31/12-05 er på kr 1.100. Gruppen er ennå ikke i en selvfinansierende posisjon, og vil i 2006 trenge økte inntekter og/eller tilførsel av kapital for å sikre fortsatt drift. Styret har vedtatt en plan for oppkapitalisering og gir arbeidet høyeste prioritet.

Det er gjort analyser av hver enkelt kostnadspost for å identifisere spesifikke andeler av aktiverbare kostnader på produktutvikling.

Kostnader knyttet til utvikling av produkter/ prosjekter for andre mot vederlag er ikke inkludert.

Analyser viser at PolyDisplay og TechnoDisplay bør ses samlet, da produktrettighetene beror i morselskapet. TechnoDisplay får betalt for sitt produktutviklingsarbeid på oppdrag fra PolyDisplay gjennom internfakturering.

Det er mottatt støtte fra Innovasjon Norge som er behandlet som utsatt inntekt. Dette skyldes at støtten har tilknytning til de aktiverte utviklingskostnadene. Se note 15.

Patenter og aktivert produktutvikling er vurdert som kommersialiserbare. Inntil kontrakter er inngått og selskapet derigjennom oppnår positiv kontantstrøm, vil selskapet være avhengige av å løpende å lykkes i gjennomføring av emisjoner, opptak av fremmed finansiering og tilskudd/utviklingsprosjekter som gir likviditet til å sikre fortsatt drift. Videre betinger verdien at selskapet oppnår økonomisk evne til å kommersialisere produktene.

Selskapet leier sine lokaler. Lokalene er ikke balanseført da leieavtalene i hht. god regnskapsskikk ikke er å anse som finansiell leasing.

Årlig leie inngår i Managementavtale som er inngått med hovedeier og utgjør kr. 200.000 av denne avtalen på tot kr 3,5 mill.

Note 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Konsern

	Maskiner og utstyr	Patenter	Egen produkt- utvikling	31.12.2005	1.1.05
				Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	2 259	11 583	7 795	21 637	15 353
Tilgang kjøpte driftsmidler				0	252
Tilgang egenutviklede driftsmidler			1 000	1 000	6 032
Avgang driftsmidler,	581	287		868	0
Anskaffelseskost 31.12	1 678	11 296	8 795	21 769	21 637
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	1 660	2 754	0	4 414	4 928
Balanseført verdi pr. 31.12.	19	8 542	8 795	17 356	16 709

Årets avskrivninger	70	118	0	188	309
Økonomisk levetid	Inntil 10 år	Inntil 5 år	Inntil 5 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		

For konsernet utgjør samlet husleie kr 176.318. Fom mai inngår husleiekostnadene i PolyDisplay som en del av Managementavtalen med Fjord International. I tillegg har morselskapet leiet en bil tom april og betalt ca kr 44.000 inkl. mva. Leien anses ikke som finansiell.

Note 5 Forsknings og utviklingskostnader

Selskapet og konsernet brukte med unntak av innkjøp av diverse materiell ikke midler eksternt til produktutvikling (PU) i 2005 Den nødvendige PU er gjort av egne ansatte i datterselskapet TechnoDisplay AS i Horten.

For morselskapet utgjør utviklingskostnadene kr 1.792, mens det for konsernet utgjør kr 1.000. Utviklingskostnadene er i det vesentlige anvendt til forbedringer av selskapets prototyper. I morselskapets tall inngår kjøp fra datterselskapene TechnoDisplay og PolyDisplay Inc.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 6 Aksjer og andeler i datterselskap, morselskapet

Aksjer og andeler i datterselskap

Selskap	Anskaffelses tidspunkt	Forretnings kontor	Eier andel	Stemme andel	Bokført verdi i mor	Egenkapital 31/12-05	Ordinært resultat -05
TechnoDisplay AS	15-sep-94	Borre	100 %	100 %	7 090	-1 003	-1 020
ImageDisplay Ltd i)	1994	London, UK	100 %	100 %	338	-360	-2
PolyDisplay Iberica S.L. ii)	31-des-01	Madrid, Spania	100 %	100 %	1		
PolyDisplay INC iii)	1-nov-00	Michigan, USA	100 %	100 %	9	-3 159	-396
Sum					7 438		

Verdien av aksjene i TechnoDisplay (TD) er bokført til historisk kost.

TD 's drift er tett integret med morselskapets virksomhet. TD kan derfor ikke verdisettes separat. Verdien av aksjene i TD forutsetter morselskapets evne og vilje til fortsatt løpende likviditetstilførsel, og kjøp av varer/tjenester på kommersielle vilkår i et omfang som forsvarer bokført verdi av aksjene. Videre forutsetter verdien at konsernet oppnår økonomisk evne til å kommersialisere sine immaterielle eiendeler/ intellektuelle kapital.

i) Selskapet er ikke konsolidert, regnskapsdata er fra sist fastsatte årsregnskap, som er år 2003.

ii) Selskapet er ikke konsolidert. Regnskap foreligger ikke. Det har ikke vært aktivitet i selskapet i 2005.

iii) PD Inc er ikke konsolidert. Selskapets kostnader er i hovedsak finansiert og belastet PD ASA.

Hovedpostene i regnskapet er:

Inntekter	1 840
<u>Driftskostnader</u>	<u>2 236</u>
Resultat	-396

Selskapets inntekter kommer i hovedsak fra tilskudd (grants) fra staten Ohio, USA.

Eiendeler

Sum eiendeler 18

Gjeld og egenkapital

Egenkapital	-3 159
Gjeld til PD ASA	3 174
Annen gjeld	3
Sum gjeld og egenkapital	18

Overføringer til PD Inc kostnadsføres løpende i morselskapet.

Note 7 Aksjer og andeler i andre selskap mm. - Mor og konsern.

	Eierandel	Anskaffelses- kost	Endringer over EK	Resultat- førte endringer	Markeds- verdi	Balanseført verdi
Anleggsmidler:						
DORA GmbH	5 %	53	-		53	53
Sidsa Sistemas	25 %	3 806	-	0	95	94
MicroTech Innovation AS	3 %					
		3 859	0	0	148	147

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 8 Egenkapital og aksjonærinformasjon

	Selskapskapital / Aksjekapital	Overkurs- fond	Ny egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.2005	2 520	16 428	-57	-228	18 663
Årets endring i egenkapital:					
Salg av egne aksjer			57	690	747
Innbetalt ikke registert egenkapital			6 327		6 327
Årsresultat		-9 423			-9 423
Egenkapital 31.12.2005	2 520	7 005	6 327	462	16 314

Selskapets har solgt tidligere ervervede egne aksjer. Gevinsten ved salget er tilført annen egenkapital

Egenkapital i Konsernet pr 01/01/05	10 500
Ny egenkapital	6 327
Salg egne aksjer	747
Resultat før minoritetsinteresser.	-11 247
Egenkapital i Konsernregnskapet 31/12/05	6 327

Aksjekapital og aksjonærinformasjon:

Eierstruktur:

De 20 største aksjonærene i PolyDisplay ASA pr. 31.12.2005 var

	Antall aksjer	Eierandel og Stemmeandel
FJORD INVESTMENT AS	14 452 300	57,4 %
STOROSLO SIKKERHETST	1 320 000	5,2 %
ROTORS AS	829 819	3,3 %
FJORD INTERNATIONAL	532 000	2,1 %
MP PENSJON	495 550	2,0 %
KULLERØD KEN ROGER	347 900	1,4 %
JA CONSULT AS	327 368	1,3 %
JØRGENSEN SVEIN	294 500	1,2 %
HAMMERSTAD ODDMUND HÅVARD	272 000	1,1 %
SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENT	218 600	0,9 %
WAHL PER CHRISTIAN	210 000	0,8 %
HOVDENAK ESPEN	199 000	0,8 %
OLSEN OLE-JOHAN	193 000	0,8 %
NAVIA AS V/GEIR MOE	168 000	0,7 %
NORDNET SECURITIES B	129 000	0,5 %
WAHL INVEST A/S	122 700	0,5 %
BOSTRØM PER	112 248	0,4 %
ØVREBØ STEINAR	100 000	0,4 %
PEDERSEN THOR A	87 500	0,3 %
OLSEN NILS JOHAN	85 800	0,3 %
Sum 20 største	20 497 285	81,4 %
Sum øvrige 560 aksjonærer	4 698 680	18,6 %
Totalt antall aksjer	25 195 965	100,0 %

Hver aksjer er pålydende kr 0,10.

Aksjer eiet av medlemmer i styret, og daglig leder:

Navn	Verv	Aksjer
Thor G. Kamfjord	Styremedlem	0
- samt kontrolleres direkte og indirekte av TGK		15 814 119 1)
Ole Skarin	Styreleder	24 876
- innenfor rammen for Nordnet Securities B/ klient konto.		

1) TGK eier gjennom Fjord International AS ca 69 % av Fjord Investment AS (FIN) og har således bestemmende innflytelse over FIN's eierandel.

Konvertibelt lån

PolyDisplay ASA tok opp et konvertibelt lån med NOK 3.365.000,- primo februar-04 fordelt på 30 tegnere herunder 8 ansatte/styremedlemmer i PD og/eller datterselskaper. Lånet forfaller til betaling 17 februar 2006. I forbindelse med den rettede emisjonen i selskapet ble långiverne tilbudt å konvertere til en kurs på kr 1,50. Totalt kr 883.324,50 ble konvertert til aksjer i emisjonen og resterende kr 2.614.771,- ble betalt tilbake på forfall. inklusive 2 % renter p.a.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 9 Skatt

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
	2005	2004	2005	2004
Betalbar skatt fremkommer slik:				
Ordinært resultat før skattekostnad	-9 423	-3 441	-11 247	-3 291
Permanente forskjeller	20	171	21	-629
Endring midlertidige forskjeller	9 402	3 270	11 226	3 920
Grunnlag betalbar skatt	0	0	0	0
Skatt 28%	0	0	0	0
Godtgjørelse på mottatt utbytte				
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	0	0
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar skatt på årets resultat				
Brutto endring utsatt skatt	0	0	0	0
Årets totale skattekostnad	0	0	0	0
	31-des-05	31-des-04	31-des-05	31-des-04
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:				
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	0	0
Sum betalbar skatt	0	0	0	0
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:				
Forskjeller som utlignes:				
Anleggsmidler	-3 969	-5 922	-4 029	-6 667
Omløpsmidler	-75	-75	-75	116
Gjeld	-4 557	-3 204	-4 557	
Underskudd til fremføring	-101 006	-91 003	-111 016	-99 967
Reduksjon grunnlag utsatt skattefordel	109 607	100 204	119 677	108 578
Sum	0	0	0	0
Utsatt skatt/ Utsatt skattefordel	0	0	0	0

Selskapets og konsernets ubenyttede skatteposisjoner fremgår ovenfor som "reduksjon grunnlag utsatt skattefordel". Grunnet usikkerhet med hensyn til fremtidig utnyttelse av det fremførbare underskuddet er utsatt skattefordel ikke oppført i regnskapet.

	Mor	Konsern
Sum til fremføring	101 006	111 016

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern, o.a fordringer.

Kundefordringer og andre fordringer er ført opp til pålydende med fradrag for forventet tap.

TechnoDisplay skal i utgangspunktet betale ned sitt mellomværende bl.a gjennom en leveranseavtale. Ordinær betjening av lånet vil ikke kunne gjennomføres før konsernets teknologi er kommersialisert. Lånet på kr 3 736' er ettergitt i sin helhet. Avstemming av mellomværende har i 2005 gitt en netto inntektsføring på kr 12.187

Note 11 Nærstående parter/ Viktige avtaler/ usikre forpliktelser

PolyDisplay ASA brukte inntil 2002 SINTEF som ekstern utvikler av EASL teknologien. Avtalen med SINTEF gir PolyDisplay ASA full eiendomsrett til resultatene.

Ihht avtale av 2003 med Hærens Forsyningskommando (HFK) tilkommer det norske forsvar 2% royalty av netto salgspris ved alt salg av de utviklede produkter i PolyDisplay ASA. I 2004 ble prosjektet prematurt avsluttet med basis i budsjettreduksjoner i Forsvarsdepartementet og Forsvaret. I sluttavtalen ble alle avtaler om fremtidig kommisjon/provisjon til Forsvaret terminert.

Det foreligger en konsern-intern leveranseavtale mellom PolyDisplay ASA og TechnoDisplay AS. TechnoDisplay AS skal forestå utvikling av produkter og videreutvikling av påbegynte prosjekt som resultat av leveranser fra datterselskap til morselskap. TechnoDisplay AS er gitt lisens for utvikling av SmartGrid baserte produkter og løsninger, basert på PolyDisplay ASAs patent

PolyDisplay tok opp et lån på kr 1 mill i 2005 fra Fjord International som ved årsslutt var kr 1,153 inkl. renter. Lånet som forfalt primo 2005 er ennå ikke innfridd. Det er tinglyst pant for lånet.

Fjord International AS, som eies 100% av T. G. Kamfjord, styremedlem i PolyDisplay ASA, kjøpte i 2004 de tidligere datterselskapene MobileDisplay AS, AutoDisplay AS og AudioVision AS med løsøre som arkiver og prosjektresultater.

PolyDisplay ASA har inngått en Management avtale med Fjord International. Avtalen dekker strategisk ledelse og forretningsutvikling, hovedkontor på Akerholm, økonomi, regnskap, administrasjon, IT, transport, reiser, bilgodtgjørelse etc. Avtalen har en årlig ramme på kr 3,5 mill. Avtalen ble inngått i 2005 og er siden den ble gjort gjeldende i mai mnd 2005 belastet med kr 2.333.334,.

Usikre forpliktelser og betingede eiendeler

PolyDisplay ASA er partner i EU-prosjektet BRICKS som startet opp 01.01.2004. Selskapets oppgave i prosjektet begynte først 01.07.2005, og da ble det overført €27.000 til PD for koordinering av prosjektarbeidet i Skandinavia. Prosjektet skal vare frem til sommeren 2007, og PD forvalter et budsjett på ca. €120.000 for hele prosjektperioden på vegne av et skandinavisk konsortium

Etter at Forsvaret gikk ut av prosjekt Pointer i 2004, er EADS Deutschland GmbH kommet med. Det tyske selskapet støttet FoU-prosjektet POINTER med €250.000 i 2005. Innovasjon Norge støtter fortsatt 24,2 % av total prosjekt budsjett.

Selskapet gjennomførte i 2005 en kapitalutvidelse hvor långiverne av et konvertibelt lån, ansatte med lønn til gode i selskapet og andre med dokumenterte krav kunne delta. Emisjonskursen ble fastsatt til kr 1,50

Emisjonen gav følgende uttelling:

Lønn ansatte	2 223
Konvertibelt lån	883
Annen gjeld *	2 359
Tegning fra aksjonærer	861
	<hr/>
	6 327

* Kr 2.250 vedrører avtalt godtgjøring til Fjord International AS for overtagelse av alle forpliktelser vedrørende Thor G Kamfjord

Det er i balansen avsatt kr 4.360 i skyldig lønn til de ansatte hvor kr 469 er betinget av at selskapet oppnår en finansiering for kommersialisering i størrelsesorden 100 mill kr

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 12 Sammenslåtte poster

Sammenslåtte poster i kontantstrømoppstillingen:

	Morselskapet 01.01 - 31.12		Konsern 01.01 - 31.12	
	2005	2004	2005	2004
Endring i kundefordringer	-641	254	-629	242
Endring i leverandørgjeld	314	185	314	185
Sum	-327	439	-315	427
Andre fordringer	889	1 461	1 689	661
Skyldige offentlige avgifter	-532	222	-1 027	-289
Annen kortsiktig gjeld	2 516	718	3 138	835
Sum	2 872	2 401	3 800	1 207

0

Note 13 Kontanter mm

	Mor 31.12.2005	Konsern 31.12.2005
Samlede bundne midler på skattetrekkkonto utgjør:		
Andre bundne midler på bankonti	0	32
	0	0

Note 14 Pantstillelser og garantiansvar

Balanseført gjeld som er sikret ved pant o.l.

	Konsern 31.12.2005	31.12.2004
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0
Sum	0	0

Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld:

Kundefordringer	0	0
Varebeholdning	0	0
Kontanter	0	0
Sum	0	0

Garantiforpliktelser som ikke er regnskapsført	0	0
Garantiforpliktelser som er sikret ved pant og lignende	0	0
Balanseført verdi stillet som sikkerhet for garantiforpliktelser	0	0

Morselskapet finansierer i prinsippet virksomheten i de aktive datterselskapene, TechnoDisplay og PolyDisplay INC.

Pr 31/12 -05 har TechnoDisplay ca kr 0,7 mill i gjeld i tillegg til konsernintern gjeld.

PolyDisplay Inc har pr 31/12-05 ca kr 3.000 (hele kroner) i ekstern gjeld.

Det foreligger ingen formelle morselskapsgarantier.

Note 15 Offentlige tilskudd/ utsatt inntekt/øvrige langsiktig gjeld

Offentlige tilskudd mottatt i 2005 fordeler seg som følger:

	Mor 31.12.2005	Konsern 31.12.2005
Innovasjon Norge	1 353	2 404
Sum tilskudd	1 353	2 404
Av tilskuddene er følgende ført som endring i utsatt inntekt i 2005		
Innovasjon Norge	1 353	2 404
Sum utsatt inntekt	1 353	2 404

Det er tidligere år mottatt tilskudd hvor kostnadene er aktivert og tilskuddet er ført opp som utsatt inntekt.

Det er i 2005 foretatt aktivisering av kostnader til utvikling. Tilskudd er tilsvarende ført som redusert kostnad under posten personalkostnader.

Hovedaktiviteten i heleid datterselskap PolyDisplay INC. (USA) har i 2005 vært å koordinere FoU-arbeid ved universiteter i delstaten Ohio. Det er utbetalt honorarer fra PolyDisplay Inc. til innleid amerikansk prosjektleder og til daglig leder i OD Inc samt leie- og driftskontor i Kent, Ohio.



KPMG AS
Thor Dahlsgt. 1-3
P.O. Box 150
N-3201 Sandefjord

Telephone +47 33 45 46 00
Fax +47 33 45 46 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 835 174 627MVA

Til generalforsamlingen i PolyDisplay ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2005

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for PolyDisplay ASA for regnskapsåret 2005, som viser et tap på kr 9.422.527 for morselskapet og tap på kr 11.246.609 for konsernet, herunder opplysningene i årsregnskapet om forslaget til dekning av tapet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tapet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlag for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tapet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.
- opplysningene i årsregnskapet om forslaget til dekning av tapet er i samsvar med lov og forskrifter.

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Bodø	Kristiansand	Stavanger
Ålesund	Larvik	Stord
Arendal	Lillehammer	Tromsø
Bergen	Mo i Rana	Trondheim
Bærum	Molde	Tønsberg
Finnsnes	Rana	Ålesund
Herrø	Sandefjord	

KPMG AS is the Norwegian member firm of KPMG International,
a Swiss cooperative.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening



Fortsatt drift

Uten at det har betydning for konklusjonene i avsnittet over vil vi presisere at bokført verdi av immaterielle eiendeler og investeringer i datterselskap er avhengig av at selskapet kan skaffe finansiering for å kommersialisere selskapets EASL DMD™ teknologi. Hvis finansiering ikke kan skaffes, er det også usikkert om det er grunnlag for aktivering av årets utviklingskostnader. En slik finansiering foreligger ikke pr dato. Manglende finansiering medfører at det kan eksistere betydelig usikkerhet om fortsatt drift og eiendelenes verdi.

Sandefjord, 25. april 2006
KPMG AS


Randi Jørgensen Aamodt
Statsautorisert revisor

PolyDisplay ASA
P.O. Box 240 Sentrum
NO-3201 Sandefjord, Norway
Tel. +47 33 48 27 00
Fax +47 33 46 19 39