

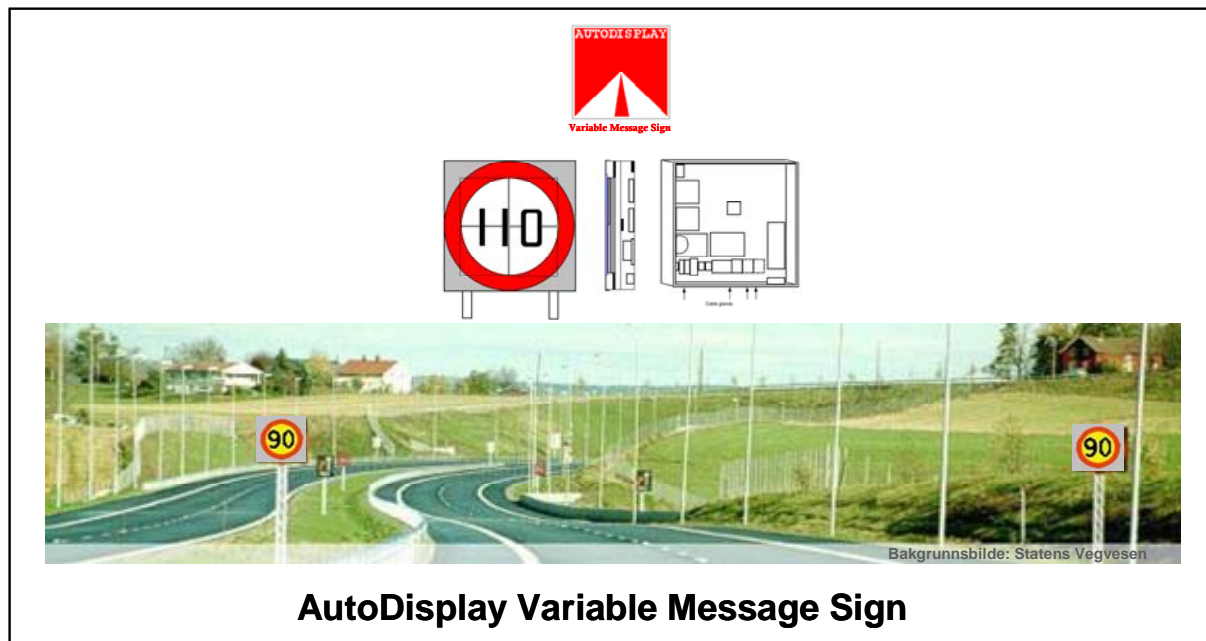


Årsrapport 2006

for

PolyDisplay ASA

Morselskap
og
Konsern



INNHOOLD:

Del I - Styrets årsberetning for 2006

Del II – Årsregnskapet for 2006

Årsberetning

Historikk og formål

PolyDisplay ASA ble stiftet i 1991 og har sin forretningsadresse i Sandefjord. Selskapets formål er å sikre og utvikle displayteknologien EASL DMD™ (Electrically Addressable Smectic Liquid – Daylight Memory Display) 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 (krystallvæsken) i Norge, samt å styre produksjon av display-moduler for utvalgte kunder. Kundene vil være markeds-/kanalaktører til eller system integratorer i, markedet, som primært vil være sluttbrukere som etterspør store volum.

Driften i 2006

Virksomheten i 2006 har vært preget av forberedelser for industrialisering etter at teknologiutviklingen er kommet så langt at den kan kommersialiseres mot de første kunder i de første applikasjoner. Det er særlig forhandlinger og avtaleinngåelse med Saab AB som partner som bør fremholdes som viktig på dette felt. Samarbeidsavtale mellom Saab og PolyDisplay ble inngått i september, og et konkret kommersielt samarbeidsprosjekt påbegynt kort tid etterpå med siktemål å utvikle variable hastighetsskilt for i første omgang svenske og norske veimyndigheter basert på EASL display-moduler. Prosjektet har en tidshorison på ca 3 år.

Det har også vært viktig å konsolidere resultatene av FoU-aktiviteter ved tre universitetsinstitutter i Ohio, USA mot fleksible display-løsninger, i samarbeidet med EADS Deutschland GmbH. Prosjektets samarbeidsparter støttes med tilskudd på 4,0 mill kroner av Innovasjon Norge, hvorav ca 1,2 mill er brukt ved utgangen av året.

Konsentrasjon om kjerneaktiviteter og styrking av FoU-kompetanse i det 100% eide datterselskapet TechnoDisplay AS i Horten har også vært i fokus i 2006. Driverelektronikk og programvare for de generiske Image Display (ID) moduler "PolyDisplay" (med elektronikk i bakplaten) og "Vindaug" (transparent display med elektronikk i rammen) er videreutviklet i egen regi. Det samme har skjedd for "Smart Grid" (store tavler bestående av mange moduler i byggeklosssystem), som har hatt som siktemål å kunne fremstille "intelligente" informasjonstavler og -skilt. Samarbeidsprosjektet med Saab bygger direkte på resultatene av dette utviklingsarbeid.

Fjord Gruppens selskaper, kontrollert av Thor G. Kamfjord, fremsto i 2006 med klarere roller og profil etter at styret viet dette oppmerksomhet i 2005. Styret har vedatt strategier og aktivitetsplaner som avspeiler en ny og mer funksjonell rolle- og arbeidsdeling mellom PolyDisplay og de øvrige selskaper innen Fjord Gruppen. På markedsutviklingssiden, som i denne rolle- og ansvarsdeling er tillagt Fjord International AS, har arbeidet vært intensivt med å kartlegge potensielle kunder for EASL-baserte produkter i glass. Aktuelle kandidater er short-listet med sikte på forhandlinger og avtaleinngåelse i 2007. I tillegg til Saab pågikk dialog med tre store selskapsgrupperinger ved årsskiftet.

Dette arbeidet er nært knyttet til oppkapitaliseringen av selskapet på grunnlag av den fullmakt styret fikk av generalforsamlingen i juni 2006. Prospektet som ble laget i 2005 har ligget til grunn for oppkapitaliseringsarbeidet. Styret har måttet skyve på tidspunktet for kapitalinnhenting for å tilpasse det tidsmessig til andre hendelser i selskapets utvikling, slik at ny egenkapital kan tas inn til en pris som ikke forårsaker unødig utvanning av eksisterende aksjonærer.

Produksjonssamarbeid med LC-Tec AB i Borlänge i Sverige er videreført, og det er dette selskap som i første omgang vil produsere de EASL-celler som skal nyttes i samarbeidsprosjektet med Saab og i fremtidige leveranser til veimyndigheter i Europa. Volumproduksjon kan senere komme til å skje også hos andre eksisterende LCD-produsenter både i Europa, i USA og i Asia.

Finansielle markedsrisiki

Selskapet er i noen grad eksponert for endringer i valutakurs, spesielt USD (datterselskapet PD Inc mottar tilskudd mv i USD). Selskapet har mottatt noe tilskudd i Euro (f.eks fra EU-prosjektet BRICKS og fra EADS), selskapet/konsernet har ikke inngått terminkontrakter som begrenser risikoen. Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået da lån er inngått med flytende rente. Kredittrisiko er begrenset for konsernet da selskapet i liten grad har utestående hos kunder mv, men for morselskapet vil det være kredittrisiko knyttet til lån til datterselskap. Likviditetsrisiko er betydelig, idet selskapet er avhengig av tilførsel av likviditet. Selskapet styrer kostnader og bruk av likvider stramt, bl.a ved hjelp av likviditetsprognoser mv. Selskapet bruker ikke likvider eller påtar seg forpliktelser som ikke kan dekkes gjennom sikre kontantstrømmer.

Kompensasjonspolicy

Selskapets kompensasjonspolicy er rettet inn mot å tiltrekke og beholde dyktige medarbeidere. Styret har vedtatt en lønns-policy for ledelse og ansatte med basislønn og bonus, hvor lønn og bonus er fastlagt individuelt, mens prinsippene for bonusberegning er felles for alle. Basislønn utgjør 40% av den totale lønnsramme, og resterende 60% er bonus som gis etter vurdert grad av måloppnåelse i forhold til definerte mål som er fastsatt av ledelsen. Månedlig lønnsutbetaling skjer på 60%-nivå. Selskapets lønns-policy ble sist gjennomgått og justeringer vedtatt 17.04.2007. Lønn og godtgjørelser vil i 2007 inneholde de samme faste og bevegelige elementer som for 2006.

Datterselskaper

PolyDisplay ASA har to heleide, aktive datterselskaper:

- **TechnoDisplay AS** har sin forretningsadresse i Borre i Horten kommune og gjennomfører prosjekter på oppdrag fra morselskapet innen utvikling av EASL DMD™.
- **PolyDisplay Inc.** ble etablert i Michigan, USA i 2000 og bistår løpende i administrasjon av FoU-prosjekter i Ohio og forbereder fremstøt mot potensielle strategiske partnere i USA.

Begge selskaper er avhengige av å bli tilført oppdrag fra morselskapet.

Organisasjon

I PolyDisplay ASA var det ved årets utgang 2 deltidsmedarbeidere. Konsernet hadde ved årets utgang 8 medarbeidere. Adm. direktør Thor G Kamfjord ble innvilget permisjon fra 1. mai 2005, og har vært permittert også gjennom hele 2006, men har ivaretar de formelle oppgaver som daglig leder inntil ny er ansatt. Ole Skarin har fra samme dato i praksis fungert som selskapets leder (CEO) med Oddmund H Hammerstad som operativ leder (COO). Styret arbeider fortsatt med å finne ny daglig leder til å lede PolyDisplay ASA i den forestående industrialiserings- og kommersialiseringsfase.

Styremedlem Werner Fuchs meddelte 15.02.2007 at han trakk seg fra styret. Dette er meddelt Foretaksregisteret.

Årsregnskapet

Morselskapets driftsresultater var minus tkr 537 og ordinært resultat tkr 747. PolyDisplay- konsernet viser et driftsresultat på minus tkr 4 181 og et ordinært resultat på minus tkr 5476.

Konsernets frie likviditetsbeholdning per 31.12.2006 er på tkr 225. Konsernet er ennå ikke i en selvfinansierende posisjon, og vil i 2007 trenge økte inntekter og tilførsel av kapital. Langsiktig gjeld på tkr 7 456 med konverteringsrett er tatt opp primo 2007 fra Saab AB. For morselskapet utgjør årets aktiverte utviklingskostnader tkr 2.928, mens det for konsernet utgjør tkr 1.635. Disse utviklingskostnadene er i det alt vesentlige anvendt til forbedringer av selskapets demonstratorer, og utviklingsarbeidet er i stadig større grad knyttet til fremstilling av produkter.

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter, immaterielle verdier og finansielle aktiviteter har vært større i 2006 enn i 2005, for både morselskap og konsern. Langsiktig gjeld har økt som resultat av at Saab finansierer samarbeidsprosjekt med konvertibelt lån som går over flere år. Selskapet har

nedbetalt betydelig gjeld til ansatte og kreditorer i 2006, mye i form av konvertering av tilgodehavender til aksjer i selskapet innenfor den fullmakt styret har hatt fra generalforsamlingen.

Den kortsiktige gjeld er kun relatert til den daglige løpende virksomhet. Konsernets totale aktiva ved årsskiftet er tkr 23.006, hvorav patentene utgjør tkr 8.346 og aktivert produktutvikling tkr 12.800.

Selskapet har ved årsskiftet ikke fri egenkapital. Styret er ikke kjent med at det er inntrådt forhold etter 31.12.2006 som er av betydning for bedømming av konsernets stilling og resultat, ut over det som er vurdert under avsnittet om videre drift. Således er styret av den oppfatning at det fremlagte årsregnskap med noter gir et riktig bilde over selskapets økonomiske utvikling og finansielle stilling.

Dekning av netto underskudd

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

Til ny egenkapital	kr 747 000
-----	-----
Sum disponert	kr 747 000

Arbeidsmiljø og det ytre miljø

Arbeidsmiljøet anses som tilfredsstillende. Selskapet forurensrer ikke det ytre miljø. Det gjelder også konsernet som helhet. Sykefraværet var på 0,7 % 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 2006. Dette gjelder også konsernet.

Kvinnerepresentasjon i styret og likestilling

Styret har hatt ett kvinnelig styremedlem i 2006, og har arbeidet med å finne kvinnelige kandidater for valg til styret, slik at kvinneandelen i styret vil tilfredsstillende lovens krav til ASA-selskaper på dette punkt. Med den minimumsbemanning morselskap og konsern har hatt gjennom 2006, har det ikke vært rom for likestillingsbetraktninger i den kjernekompetanse som måtte sikres. Med de ressurser som samarbeidet med Saab tilfører, og med ny egenkapital når oppkapitaliseringen av selskapet gjennomføres, vil likestilling være en naturlig ambisjon for styret i den opptrapping av bemanningen som skal skje i forbindelse med den forestående industrialisering.

Videre drift og utvikling

Konsernet har i hele 2006 hatt stram ressurs- og økonomistyring i fokus. Økonomien har hele tiden vært under god kontroll og samarbeidsavtalen med Saab i september 2006 tilførte selskapet tkr 3 700 som ga økonomisk handlerom og ny fart i utviklingsarbeid og industrialiseringsforberedende tiltak. Styret har arbeidet målbevisst med å gjøre selskapet gjeldfritt. Det foreligger en låneramme med konverteringsrett fra Saab på tkr 12 300, hvorav tkr 7 456 er utbetalt primo 2007. Det er tilførsel av likviditet og arbeidskapital for å nå ut i markedet med de første EASL-baserte produkter, et samarbeidsprosjekt som både vil føre til inntjening for samarbeidspartene, og som på definerte, fremtidige milepæler vil kunne bidra til å prise PolyDisplay-aksjen fordelaktig for alle selskapets aksjonærer, samtidig som Saab vil kunne komme med på eiersiden i selskapet.

Aktiviteten i selskapet var på minimumsnivå gjennom årets tre første kvartaler, og skjøt fart etter inngåelse av samarbeidsavtalen med Saab og oppstarten av prosjekt for utvikling av varibale hastighetsskilt. Tilførsel av kapital i størrelsesorden NOK 100 mill er imidlertid nødvendig for å fullføre industrialiserings- og kommersialiseringsfasen frem mot positiv kontantstrøm for selskapet, og styret sikter på å gjennomføre denne kapitaloperasjonen i en eller to omganger i 2007 og 2008. PolyDisplay har fått godkjent videreføring av SkatteFUNN-prosjekt som utløp i 2006, frem til sommeren 2009. Selskapet tilkommer SkatteFUNN midler for tkr 400 for utførte utviklingsaktiviteter i 2006.

Konsernets drift er sikrere ved slutten av 2006 enn ved inngangen til året, gjennom samarbeidet med Saab og den finansiering av VMS-prosjektet dette samarbeidet har resultert i, og som har en tidshorison på ca tre år. For å gjennomføre industrialiseringen og kommersialiseringen i større bredde og med det momentum som styret mener er nødvendig for å optimalisere resultatene på kort og mellomlang sikt, kreves at konsernet tilføres ny egenkapital i størrelsesorden NOK 100 mill. Offentlige tilskudd og lån vil være en viktig finansieringskilde også i 2007. Det er imidlertid fortsatt usikkerhet for fortsatt drift og kapitaloperasjonene er avgjørende for å få inn nødvendig egenkapital for å øke momentum i utviklings- og industrialiseringsprosessene, og for å matche offentlige tilskudd med egenandeler. Uten ressurser til kommersialisering vil bokført verdi av de immaterielle eiendeler og aksjer i datterselskaper være usikker. Disse operasjoner skjer i henhold til den fullmakt generalforsamlingen ga styret i 2006, og må balanseres mellom behovet for mer arbeidskapital og en fornuftig prising av aksjen. Styret har gjennom hele 2006 og inn i 2007 hatt sterk kostnadskontroll innenfor den til enhver tid tilgjengelig likviditet, og kan på relativt kort tid skaffe brofinansiering for å sikre likviditetsbehovet frem til kapitaloperasjonen er gjennomført.

Styret vedtok den 15. mai 2007 en forhøyelse av selskapets aksjekapital ved nyttegning (gjeldskonvertering) i henhold til fullmakt fra generalforsamling den 28. juni 2006, ved at ansatte og kreditorer i selskapet tegnet seg for 1.680.733 nye aksjer a kr 0,10 til kurs kr 2,00 pr aksje, til sammen kr 3.361.467 i selskapet. Tegningen av aksjene skjedde i styremøtet og den nye aksjekapitalen ble innbetalt umiddelbart ved konvertering av fordring som ansatte og kreditorer hadde mot selskapet (motregning).


Styret vil peke på at verdien av de immaterielle rettighetene og andre aktiva er økt gjennom 2006 ved at driften har tatt seg opp og selskapet er kommet nærmere produkter for et marked hvor EASL-teknologien synes å ha klare konkurransefortrinn i forhold til aktuelle konkurrenter.


I de planene som selskapets ledelse har lagt frem er det sannsynliggjort at den ønskede kapitalen er tilgjengelig. Inntekter fra salg er realistisk innen en tidshorison på to til to og et halvt år. Styret vil derfor foreslå for generalforsamlingen at styret gis fornyet fullmakt til å gjennomføre en fortrinnsrettet emisjon, og at det også gis fullmakt til styret til å gjøre rettede emisjoner til best mulig pris i løpet av tiden frem til neste ordinære generalforsamling for å hente inn inntil NOK 100 mill, i en eller flere omganger.


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.

Sandefjord, 23. mai 2007


Ole Skarin
Styreleder


Catherine Myren
Styremedlem


Eric Cameron
Styremedlem


Werner Fuchs
Styremedlem


Thor G Kamfjord
Styremedlem

PolyDisplay ASA

Resultatregnskap

(tall i NOK 1,000)

Mor			Note	Konsern	
01.01 - 31.12				01.01 - 31.12	
<u>2006</u>	<u>2005</u>			<u>2006</u>	<u>2005</u>
3 700	79	Salgsinntekt	2,11	3 700	1 919
3 700	79	Sum inntekter		3 700	1 919
		Endr. i beholdn. av egentilvirkede			
-2 928	-1 792	anleggsm.(PU)	4,5	-1 635	-1 000
2 105	2 007	Varekostnad	11	-1 248	268
420	4 091	Lønnskostnad	3	4 839	6 469
117	188	Avskr. på varige driftsm. og immat. eiend.	4	117	188
4 524	4 697	Annen driftskostnad	6,3	5 809	6 922
-537	-9 112	Driftsresultat		-4 182	-10 928
2 448	0	Annen finansinntekt	10	23	11
1 178	311	Annen finanskostnad	6	1 332	330
732	-9 423	Ordinært resultat før skattekostnad		-5 491	-11 247
-15	0	Skattekostnad på ordinært resultat	9	-15	0
747	-9 423	Ordinært resultat		-5 476	-11 247
747	-9 423	Årsresultat		-5 476	-11 247
0	0	Minoritetsinteresser	8	0	0
747	-9 423	Resultat etter minoritetsinteresser		-5 476	-11 247
		Resultatdisponering av overskudd		-5 476	-11 247
-747		Til annen egenkapital			
	9 423	Fra overkursfond			
-747	9 423	Sum disponering			

Balanse

(tall i NOK 1,000)

Mor				Konsern	
31.12	31.12		Note	31.12	
<u>2006</u>	<u>2005</u>			<u>2006</u>	<u>2005</u>
Eiendeler					
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
8 444	8 542	Patenter	4,5,14	8 444	8 542
12 816	9 887	Aktivert egen produktutvikling	4,5	10 431	8 795
21 259	18 429	Sum immaterielle eiendeler		18 874	17 337
Varige driftsmidler					
0	19	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kont.mask. o.l	4,14	1	19
0	19	Sum varige driftsmidler		1	19
Finansielle anleggsmidler					
7 102	7 439	Investeringer i datterselskap	6	10	348
1	147	Aksjer andre selskap	7	1	147
24	0	Andre langsiktige fordringer	4,10,14	25	0
7 127	7 586	Sum finansielle anleggsmidler		36	495
28 386	26 034	Sum anleggsmidler		18 911	17 851
Omløpsmidler					
Fordringer					
0	709	Kundefordringer	10,14	0	709
2 691	0	Andre fordringer	10,14	2 691	0
2 691	709	Sum fordringer		2 691	709
707	1 054	Bankinnskudd, kontanter og lignende	13,14	1 107	1 132
3 398	1 763	Sum omløpsmidler		3 797	1 842
31 784	27 797	Sum eiendeler		22 709	19 692


PolyDisplay ASA

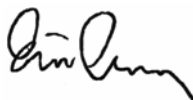
Balanse


(tall i NOK 1,000)


Mor				Konsern	
31.12	31.12		Note	31.12	31.12
<u>2006</u>	<u>2005</u>			<u>2006</u>	<u>2005</u>
		Egenkapital og gjeld			
		Egenkapital			
		Innskutt egenkapital			
2 941	2 520	Aksjekapital	8	2 947	2 520
12 910	7 006	Overkursfond		-2 020	-2 519
0	6	Innbetalt ikke registret Aksjekapital		0	6 327
462	461,7	Annen innskutt egenkapital	8	0	0
16 314	16 314	Sum innskutt egenkapital	8	926	6 328
		Opptjent egenkapital			
747	0	Annen egenkapital	8	0	0
747	0	Sum opptjent egenkapital		0	0
17 061	16 314	Sum egenkapital		926	6 328
		Annen langsiktig gjeld			
9 270	4 557	Øvrig langsiktig gjeld	14,15	10 070	5 358
9 270	4 557	Sum annen langsiktig gjeld		10 070	5 358
		Kortsiktig gjeld			
533	499	Leverandørgjeld		1 577	499
1 280	3 762	Konvertibelt lån	8,14	1 280	3 762
688	-80	Skyldige offentlige avgifter		2 059	44
2 952	2 746	Annen kortsiktig gjeld	3,11	6 796	3 703
5 453	6 926	Sum kortsiktig gjeld		11 712	8 007
14 723	11 483	Sum gjeld		21 782	13 365
31 784	27 797	Sum egenkapital og gjeld		22 709	19 692

Sandefjord 23. mai 2007


Ole Skarin
Styreleder


Eric Cameron
Styremedlem


Werner Fuchs
Styremedlem


Cathrine G. Myren
Styremedlem


Thor G. Kamfjord
Styremedlem/daglig leder

Kontantstrømoppstilling

(tall i NOK 1.000)

Mor			Note	Konsern	
01.01 - 31.12	2005			01.01 - 31.12	2005
2006				2006	
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
747	-9 423	Resultat før skattekostnad		-5 477	-11 247
483	0	Nedskrivning aksjer	6	483	0
117	188	Ordinære avskrivninger		117	188
0	52	Tap ved salg av immateriell eiendeler		0	0
743	-327	Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	12	1 788	-315
-2 995	2 871	Endring i andre tidsavgrensningsposter	12	1 138	3 800
-905	-6 639	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-1 951	-7 574
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
0	112	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	4	0	164
-2 928	-1 792	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	-1 636	-1 000
-24	0	Innbetalinger ved salg av andre investeringer		-24	0
-2 952	-1 680	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-1 659	-836
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
4 713	1 353	Opptak av annen langsiktig gjeld		4 713	1 352
-1 202	-883	Nedbetaling av konvertibelt lån	8	-1 202	-883
0	6 327	Innbetaling av egenkapital	8	0	6 327
0	747	Salg av egne aksjer		0	747
3 511	7 544	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		3 511	7 543
0	0	Valutakursendringer, kontanter og kontantekvivalenter		73	0
-346	-775	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-26	-867
1 053	1 828	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	1, 13	1 132	1 999
707	1 053	Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	1, 13	1 106	1 132
183	1 042	Herav frie, disponible likvider		225	1 056

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 1 Regnskapsprinsipper og fortsatt drift

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.

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 2006. 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 porteføljestyring.

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.

Konsolideringsprinsipper

Datterselskap med virksomhet konsolideres etter oppkjøpsmetoden. Tomme datterselskaper uten virksomhet konsolideres ikke og omfatter ved utgangen av 2006 PolyDisplay Iberica S.L. og ImageDisplay Ltd.

PolyDisplay Inc. er konsolidert i 2006. Sammenligningstallene er tilsvarende oppdatert.

Konsernregnskapet omfatter således morselskapet PolyDisplay ASA med datterselskapene TechnoDisplay AS og PolyDisplay Inc. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet.

Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Kjøpte datterselskaper regnskapsføres i konsernregnskapet basert på morselskapets anskaffelseskost. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

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.

Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen. 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.

Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

Immaterielle eiendeler, offentlige tilskudd og varige driftsmidler

Immaterielle eiendeler og forskning og produktutvikling

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 produktutvikling. Utgifter til forskning kostnadsføres løpende.

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. 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.

Av- og nedskrivninger av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over varige driftsmidlers 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 anleggsmidler påbegynnes når driftsmidlet tas i bruk ved kommersialisering av produkter.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler blir vurdert for mulig nedskrivning når det foreligger indikasjoner om verdifall. Nedskrivning skjer til virkelig verdi ved verdifall som forventes å ikke være forbigående. Nedskrivninger blir reversert i den utstrekning forutsetningen for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Aksjer i datterselskap

Datterselskap er selskap der selskapet har en eierandel på over 50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor selskapet har bestemmende innflytelse. Datterselskap er vurdert etterkostmetoden i selskapsregnskapet.

Investering i datterselskaper blir vurdert for mulig nedskrivning når det foreligger indikasjoner om verdifall. Nedskrivning blir foretatt til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående. Nedskrivninger blir reversert i den utstrekning forutsetningen for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

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 det foreligger midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, betalbar skatt for inntektsåret samt justert for for mye/lite avsatt tidligere år. Utsatt skattefordel blir kun balanseført i den utstrekning fremtidig utnyttelse er sannsynliggjort.

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.

Fortsatt drift

Årsregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift. Fortsatt drift og kommersialisering av selskapets produkter betinger tilførsel av likviditet i form av ny egenkapital, lån, tilskudd og/eller inntekter fra samarbeids- og utviklingsavtaler. Lisensiering og salg av selskapets teknologi representerer alternative finansieringsformer.

Selskapets og konsernets frie likviditetsbeholdning per 31/12-06 er på hhv. tkr 183 og tkr 225. Selskapet er ennå ikke i en selvfinansierende situasjon og vil i 2007 trenge økte inntekter og/eller tilførsel av kapital for å sikre fortsatt drift. Det er således fortsatt usikkerhet for fortsatt drift. Verdiene av eiendeler og gjeld i årsregnskapet forutsetter at tilfredsstillende finansiering oppnås for å sikre fremtidig drift. Ved en eventuell avvikling er det usikkert om selskapets eiendeler og gjeld kan la seg realisere uten tap til bokførte verdier.

Styret har vedtatt en plan for oppkapitalisering innenfor fullmakt utstedt av generalforsamlingen i juni 2006 for å hente inn inntil mkr 100 i ny egenkapital.

Dersom tilfredsstillende finansiering ikke kan sikres og virksomheten ikke kan opprettholdes er det risiko for at bokførte verdier av eiendeler og forpliktelser ikke kan realiseres uten tap.

Note 2 Geografisk fordeling av omsetning

Geografiske områder	Norden	Rest Europa	USA	Asia/ Afrika	Totalt
2006 (morselskapet)	3 700				3 700
2006 (konsernet)	3 700				3 700

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	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lønninger	262	2 845	4 317	5 012
Folketrygdavgift	158	224	505	436
Pensjonskostnader	0	0	13	0
Andre ytelser, erstatning POINTER	0	1 021	4	1 021
Lønnskostnader	420	4 091	4 839	6 469

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2006 **0,3** **1,8** **3,7** **6,5**

Styret og ledende ansatte

	Utbet. lønn og annen godtgjørelse (hele kr)	Skyldig lønn og annen godtgjørelse (hele kr)
Thor G Kamfjord - skyldig lønn inntil 1. mai 2005, utbetalt 2006	692 000	
Oddmund Hammerstad - skyldig lønn til 31.12.2005, NOK 441.000	486 000	282 757
Ole Skarin - Styrets formann - bonus i 2006	500 000	
Styret for øvrig	0	

Thor G. Kamfjord var også i 2006 permittert fra stillingen som daglig leder, men ivaretar de formelle oppgaver som daglig leder inntil ny daglig leder er ansatt. Styret arbeider aktivt med å finne den rette person til stillingen som ny daglig leder i PD. Kamfjord er innleid via Fjord International AS som en del av managementsavtalen. Thor G. Kamfjord ivaretar en rekke funksjoner (for tjenestebeskrivelse se Note 11) for selskapet gjennom en managementavtale mellom Fjord International AS og PolyDisplay ASA. Thor G Kamfjord er majoritetseier i Fjord International AS. Etter denne management avtalen er PolyDisplay ASA fakturert tkr 3.166 for tjenester levert i 2006. Se note 8 om pantstillelse for forpliktelser overfor selskaper kontrollert av Thor G. Kamfjord.

Styrets formann, Ole Skarin, er innleid fra Effektiv Search Konsulent i Sigtuna AB, og blir honorert etter særskilt avtale om bonus ved oppnåelse av nærmere definerte finansielle og operasjonelle målsetninger.

For styremedlemmers og ledende ansattes aksjeinnehav se note 8.

Avsetning for opptjent, ikke utbetalte lønn og styrehonorarer utgjør tkr 1.331 i morselskapet og tkr 4.462 for konsernet.

Revisor

Kostnadsført honorar for lovpålagt revisjon for 2006, herunder revisjonsrelatert bistand, utgjør kr 147.402 (kr 159.902) og for andre attestasjonsoppgaver kr 70.115 (kr 70.115) for morselskapet (konsernet).

Pensjonsordninger

Morselskapet og norske datterselskaper er etter lov om offentlig tjenestepensjon forpliktet til å ha pensjonsordning for sine ansatte. Disse selskapene har etablert pensjonsordning som tilfredsstillende denne lovens krav.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 3 Lønnskostnader / Antall ansatte / Godtgjørelser / Pensjoner mm forts.

Lønn og godtgjørelse til konsernledelsen 2006

PolyDisplay ASAs styre har godkjent konsernets kompensasjonspolicy. Styret fastsetter lønn og godtgjørelser til arbeidende styreleder. Konsernledelsen har i 2006 bestått av: Ole Skarin (arbeidende styreformann 60% av full stilling), Oddmund Hammerstad (20% av full stilling) og Thor G. Kamfjord (50% stilling i hht managementsavtalen).

Det er i 2006 utbetalt følgende lønn og godtgjørelser til konsernledelsen for arbeidsinnsats i 2006:

	Total lønn	Bonus	Naturalytelser	Pensjonskostn.
Ole Skarin	0	500.000	0	0
Oddmund Hammerstad	45.000	197.575	4.000	0
Thor G. Kamfjord	0	0	0	0

Ansatte i konsernledelsen har oppsigelse i hht til lovens bestemmelser. Dersom en ansatt i konsernledelsen, ved gjensidig forståelse av hensyn til konsernets beste, bringer ansettelsesforholdet til opphør, vil de motta lønn og avtalefestede ytelser i antall måneder slik: Oddmund Hammerstad (3).

Kompensasjonspolicy

Konsernets kompensasjonspolicy legger vekt på at selskapets betingelser skal være konkurransedyktige. Dette er ut i fra den filosofi at konsernet må kunne tiltrekke seg og beholde gode medarbeidere for kontinuerlig å kunne videreutvikle selskapet. Lønn sammen med tilleggssytelser skal være på linje med markedet. Det skal være en sterk forbindelse mellom resultater og kompensasjon, og konsernet har etablert en bonusordning for å ivareta kortsiktige og langsiktige hensyn, hvor den enkeltes resultater, og konsernets forretningsresultater påvirker.

Pensjon

Pensjonsrettigheter til konsernledelsen og ansatte gis ihht lovens krav på dette felt.

Bonusprogram

Bonusavtalet for arbeidende styreleder utgjør maksimalt kr 500.000 ved 60% arbeidsinnsats og 100% oppfyllelse av definerte mål.

For ansatte og ledelse i konsernet, unntatt avtalen for arbeidende styreformann, tillempes en lønns-policy med basislønn og OTE (On Target Earning) der basislønnen utgjør 40% av OTE. Resterende 60% er bonus som gis etter vurdert grad av oppnådde, definerte mål og resultater i henhold til følgende generelle prinsipper;

40%	Den ansatte har ikke nådd definerte mål. Konkret forbedring må demonstreres om den ansatte skal få fortsette i sitt arbeidsforhold. Oppfølgingssamtale må skje senest innen tre måneder.
40-60%	Den ansatte har demonstrert at han/hun klart har bidratt til resultatet for pågående prosjekt, selskapet og forretningskonseptet, bl.a. gjennom å oppnå definerte mål.
60-80%	Den ansatte overtreffer i et flertall av tilfeller de krav som stilles til ham/henne i arbeidsforholdet og de mål som er definerte. De fleste oppgaver utføres på en utmerket måte med minimal støtte fra nærmeste overordnede. Bidrag til prosjekter, selskapet og forretningskonseptet er betydelig.
80-100%	Den ansatte utfører sine arbeidsoppgaver på en måte som viser evne til initiativ, beslutningsdyktighet og kontinuerlig høy måloppfyllelse. Han/hun bidrar kontinuerlig til prosjekter, selskapet og forretningskonseptet på en måte som ligger høyere enn det som forventes i det aktuelle arbeidsforhold.

Bonusprogrammene forventes opprettholdt i nåværende form.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Mor

	Maskiner, inventar mv	Patenter	Produkt- utvikling	31.12.2006	31.12.2005
				Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	1 459	11 296	9 887	22 642	21 700
Tilgang kjøpte driftsmidler			0	0	0
Tilgang egenutviklede immaterielle eiendeler	0	0	2 928	2 928	1 792
Avgang driftsmidler	0	0	0	0	850
Anskaffelseskost 31.12	1 459	11 296	12 816	25 571	22 642
Akkumulerte avskrivninger 31.12	1 459	2 852	0	4 311	4 195
Balansført verdi pr. 31.12	0	8 444	12 816	21 259	18 448
Årets avskrivninger	18	99	0	117	188
Økonomisk levetid	3-10år	Inntil 5 år	Inntil 5 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineært fra tidspunkt disse tas i bruk	Lineær fra tidspunkt disse tas i bruk		

Varige driftsmidler og immaterielle verdier forutsetter fortsatt drift. Se note 1 for beskrivelse usikkerhet vedrørende fortsatt drift.

Patenter og aktivert produktutvikling er vurdert som kommersialiserbare. Inntil kontrakter er inngått og selskapet derigjennom oppnår positiv kontantstrøm, vil selskapet være avhengige av å lykkes løpende 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.

Støtte mottatt fra Innovasjon Norge tilknyttet aktiverte utviklingskostnader er behandlet som utsatt inntekt. Se note 15 for nærmere beskrivelse.

Aktiverte produktutviklingskostnader er basert på konkrete analyser av identifiserte utviklingskostnader.

PolyDisplay ASA er eier av alle teknologi- og produktutviklingsrettigheter, mens TechnoDisplay AS utfører produktutviklingsarbeid på oppdrag fra PolyDisplay ASA. TechnoDisplay AS fakturerer Polydisplay for utført arbeid.

Morselskapet leier kontorlokaler i Sandefjord. Leiekostnaden ingår i managementavtalen Fjord International AS med kr 200.000 per år og følger avtalens gyldighet med 12 måneders oppsigelse. Leiekostnad i 2006 utgjorde kr 200.000. Leieavtalene anses som operasjonelle leieavtaler.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Konsern

	Maskiner og utstyr	Patenter	Egen produkt- utvikling	31.12.2006	1.1.06
				Sum	Sum
Anskaffelseskost 31.12	1 678	11 296	8 795	21 769	21 637
Tilgang kjøpte driftsmidler				0	0
Tilgang egenutviklede driftsmidler			1 635	1 635	1 000
Avgang driftsmidler,	0	0		0	868
Anskaffelseskost 31.12	1 678	11 296	10 431	23 405	21 769
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	1 678	2 852	0	4 530	4 414
Balansført verdi pr. 31.12.	0	8 444	10 431	18 874	17 356
Årets avskrivninger	18	99	0	117	188
Økonomisk levetid	Inntil 10 år	Inntil 5 år	Inntil 5 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær tas i bruk i produksjon		

Konsernet leier forøvrig lokaler i Borre, Horten fra selskaper kontrollert av Thor G. Kamfjord med leiebeløp kr 990.000 på årsbasis. Avtalt gjenværende leieperiode utgjør fra år 2006 til år 2012. Leiekostnad i 2006 utgjorde kr 825.000. Leieavtalene anses som operasjonelle leieavtaler.

Note 5 Forsknings- og produktutviklingskostnader

Selskapet og konsernet brukte ikke midler til eksternt kjøp av produktutviklingstjenester i 2006. Eksternt innkjøp til produktutvikling var begrenset til diverse utstyr og materiell. All produktutvikling er i 2006 gjennomført av egne ansatte i datterselskapet TechnoDisplay AS i Horten, og hovedsakelig ved adm. dir. Börre Holter, dr Maxim Mitrokhin og sivilingeniør Sigmund Bragstad.

For morselskapet utgjør årets aktiverte utviklingskostnader tkr 2.928, mens det for konsernet utgjør tkr 1.635. Disse utviklingskostnadene er i det alt vesentlige anvendt til forbedringer av selskapets demonstratorer. Utgifter til produktutvikling som er løpende kostnadsført gjennom 2006 utgjør tkr 741 og for morselskapet tkr 0.

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 31/12-06	Resultat 2006
TechnoDisplay AS	15-sep-94	Borre	100 %	100 %	7 090	-2 553	-1 550
ImageDisplay Ltd i)	1994	London, UK	100 %	100 %	1	-360	-2
PolyDisplay Iberica S.L. ii)	31-des-01	Madrid, Spania	100 %	100 %	1	0	0
PolyDisplay INC	1-nov-00	Michigan, USA	100 %	100 %	9	-3 248	-625
Sum					7 101		

Verdien av aksjene i datterselskapet TechnoDisplay AS er bokført til historisk anskaffelseskost. Det foreligger indikasjoner på verdifall. Imidlertid mener styret at bokført verdi av aksjene under forutsetning om fortsatt drift at det ikke foreligger nedskrivningsbehov.

Verdien av aksjer i datterselskaper forutsetter fortsatt drift. Se note 1 for beskrivelse usikkerhet vedrørende fortsatt drift.

i) Selskapet er ikke konsolidert, regnskapsdata er fra sist fastsatte årsregnskap, som er år 2003. Selskapet er tomt og det har ikke vært aktivitet i selskapet i 2006. Verdien av aksjene er nedskrevet med tkr 336 i 2006. Beløpet inngår i annen finanskostnad.

ii) Selskapet er ikke konsolidert. Regnskap foreligger ikke. Selskapet er tomt og det har ikke vært aktivitet i selskapet i 2006.

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:						
DORAN GmbH (avviklet i 2006) i)	5 %	53	-	53	0	0
Sidsa Sistemas i)	25 %	3 806	-	93	1	1
		3 859	0	146	1	1

i) Verdien av aksjene er nedskrevet i 2006. Nedskrivningsbeløpet utgjør tkr 143 og inngår i andre finanskostnader.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 8 Egenkapital og aksjonærinformasjon

	Selskapskapital / Aksjekapital	Overkurs- fond	Ny egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.2006	2 520	7 005	6 327	462	16 314
Årets endring i egenkapital:					
Salg av egne aksjer			0		0
Kapitalutvidelse 1)	422	5 905	-6 327		0
Årsresultat		0		747	747
Egenkapital 31.12.2006	2 942	12 910	0	1 209	17 061

1) Selskapet gjennomførte i desember 2005 en rettet kapitalutvidelse mot 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 pr aksje. Emisjonen ble formelt gjennomført i februar 2006, og ga følgende oppgjør:

Lønn ansatte - konvertering	2 223
Konvertibelt lån - konvertering	883
Gjeld til Fjord Interational AS - konvertering	2 359
Tegning fra aksjonærer - Kontantemisjon	861
	<u>6 327</u>

Selskapets har solgt tidligere ervervede egne aksjer. Gevinsten ved salget er tilført annen innskutt egenkapital med tkr 462.

Egenkapital i Konsern pr 01/01/06	6 328
Omregningsdifferanser	75
Konsernets resultat i 2006	-5 476
Egenkapital i Konsern pr 31/12/06	<u>926</u>

Aksjekapital og aksjonærinformasjon:

Eierstruktur:

De 20 største aksjonærene i PolyDisplay ASA pr. 31.12.2006 var

	Antall aksjer	Eierandel og Stemmeandel
FJORD INVESTMENT AS	14 452 300	49,1 %
FJORD INTERNATIONAL AS	1 925 056	6,5 %
STOROSLO SIKKERHETST	1 300 000	4,4 %
NORDNET SECURITIES B	1 176 380	4,0 %
ROTORS AS	829 819	2,8 %
HAMMERSTAD ODDMUND HÅ VARD	505 333	1,7 %
MP PENSJON	495 550	1,7 %
MITROKHINE MAXIM	394 884	1,3 %
KULLERØD KEN ROGER	332 800	1,1 %
JA CONSULT AS	327 368	1,1 %
JØRGENSEN SVEIN	294 500	1,0 %
HALL THO INVEST	260 300	0,9 %
WIAS WAHL INV	222 700	0,8 %
KAMFJORD THOR G.	219 998	0,7 %
WAHL PER CHRISTIAN	210 000	0,7 %
OLSEN OLE-JOHAN	193 000	0,7 %
BOSTRØM PER	179 247	0,6 %
SVENSKA HANDELSBANKEN DEPOT	168590	0,6 %
NAVIA AS V/GEIR MOE	168 000	0,6 %
ANDERSEN PER JAN	144282	0,5 %
Sum 20 største	23 800 107	80,9 %
Sum øvrige 560 aksjonærer	5 613 621	19,1 %
Totalt antall aksjer	29 413 728	100,0 %

Hver aksjer er pålydende kr 0,10.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1.000)

Note 8 Egenkapital og aksjonærinformasjon forts.

Navn	Stilling/Verv	Aksjer
Thor G. Kamfjord (TGK)	Daglig leder/Styremedlem	219 998
- samt kontrolleres direkte og indirekte av TGK		17 207 175 1)
Ole Skarin (OS)	Styreleder	32 376
- samt kontrolleres direkte og indirekte av OS		515 706
Eric Cameron	Styremedlem	66.666
Werner Fuchs	Nestleder	66.667

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 # 1

PolyDisplay ASA tok opp et konvertibelt lån med tkr 3.365 primo februar-04 fordelt på 30 tegnere herunder 8 ansatte/styremedlemmer i PD og/eller datterselskaper. Lånet forfalt til betaling 17 februar 2006. Totalt kr 883.324 ble konvertert til aksjer i emisjonen og resterende kr 2.614.771 (inklusive 2 % renter p.a.) ble tilbakebetalt ved forfall.

Konvertibelt lån # 2

Styret opptok ved avtale den 30.01.2005 et lån på tkr 1.280 fra Fjord International AS, etter behandling og godkjenning av styre 23.12.04 og 14.01.05. Lånet forfalt til betaling 01.10.05, hvorefter lånet, med tillegg av etableringskostnader og løpende renter forfalt i sin helhet. Låneavtalen er tinglyst med etablert pant i alle PolyDisplay ASAs eiendeler. Etter forfallsdato har långiver rett til å kreve lånet med renter og andre tillegg konvertert til kurs kr 1,50 pr aksje. I avtale signert 20.10.05 er det i tillegg avtalt at slik pantestillelse skal gjelde ethvert økonomisk mellomværende mellom parterne.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 9 Skatt

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
	2006	2005	2006	2005
Betalbar skatt fremkommer slik:				
Ordinært resultat før skattekostnad	747	-9 423	-5 476	-3 291
Permanente forskjeller	484	20	488	-629
Endring midlertidige forskjeller	-1 231	9 402	4 988	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-06	31-des-05	31-des-06	31-des-05
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	-1 130	-233	-1 172	-4 029
Omløpsmidler	-3 638	-6 139	-3 638	-75
Gjeld	-5 487	-4 557	-5 487	-4 557
Underskudd til fremføring	-101 782	-102 339	-113 893	-110 958
Reduksjon grunnlag utsatt skattefordel	112 037	113 268	124 190	119 619
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 balanseført verken i morselskapet eller i konsernet.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

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

TechnoDisplay AS skal i utgangspunktet sikres oppdrag fra PolyDisplay ASA. Utførte oppdrag faktureres etter avtalte kun 2 ganger årlig. TechnoDisplay AS tilføres løpende likviditet og arbeidskapital gjennom lån fra morselskapet for å finansiere løpende utviklingskostnader i TechnoDisplay AS og som avregnes på tidspunkt for utfakturering.

PolyDisplay ASA har gjennom flere år bygget opp et netto utlån til TechnoDisplay AS og POLYDisplay Inc.. Grunnet utilstrekkelig oppdragsomfang fra PolyDisplay ASA til TechnoDisplay AS har morselskapet på denne måten finansiert løpende underskuddslikviditet i TechnoDisplay AS. Grunnet usikkerhet i forhold til oppgjør av disse mellomværende har morselskapet tidligere løpende nedskrevet deler av disse utlånene. TechnoDisplay AS har etter avregning av mellomværende ved utgangen av året evnet å gjøre opp større deler av mellomværende en antatt tidligere år og således er tidligere års nedskrivning tilbakeført med tkr 2 426 i 2006.

Andre fordringer, omløpsmidler	31.12.2006	
	Mor	Konsern
Til gode SkatteFUNN	800	800
Andre fordringer (til gode mva)	1 891	1 891
Sum andre fordringer	2 691	2 691

Note 11 Nærstående parter/ Viktige avtaler/ usikre forpliktelser/betingede eiendeler

PolyDisplay ASA inngikk i september en samarbeidsavtale med Saab AB om et kommersielt prosjekt mot veimyndigheter i europeiske land med mål å lage variable hastighetsskilt. Prosjektet har en økonomisk ramme på mkr 16,0. Saab er systemintegrator mot sluttkundene.

PolyDisplay ASA har avtale om leveranse av produktutviklingsoppdrag fra TechnoDisplay AS. TechnoDisplay AS skal forestå utvikling av produkter og videreutvikling av påbegynte og igangsatte utviklingsprosjekter fra PolyDisplay ASA. TechnoDisplay AS er gitt lisens for utvikling av SmartGrid baserte produkter og løsninger fra PolyDisplay ASA med utgangspunkt i morselskapets patenter.

PolyDisplay ASA har inngått en managementavtale med Fjord International AS eiet av Thor G. Kamfjord. Avtalen dekker strategisk ledelse og forretningsutvikling, hovedkontor på Akerholm, økonomi, regnskap, administrasjon, IT, transport, reiser, bilgodtgjørelse etc. Avtalen ble inngått i 2005 med en årlig økonomisk ramme på mkr 3,5, og ble reforhandlet i 25 april 2006 med en ramme på mkr 3,0 kroner. Kontorlokaler inngår i managementavtalen med kr 200.000 per år. Datterselskapet TechnoDisplay AS leier lokaler av selskaper kontrollert av Thor G. Kamfjord (se nærmere omtale i note 4).

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 PolyDisplay ASA for koordinering av prosjektarbeidet i Skandinavia. Prosjektet skal vare frem til sommeren 2007, og PolyDisplay ASA forvalter et budsjett totalt ca €120.000 for hele prosjektperioden på vegne av et skandinavisk konsortium.

Etter at Forsvaret gikk ut av prosjekt Pointer i 2004, kom EADS Deutschland GmbH med et års tid. Det tyske selskapet støttet FoU-prosjektet POINTER med €250.000 i 2005, og €250.000 i 2006. Innovasjon Norge har bevilget tilskudd til prosjekt Pointer på totalt 4,0 mill kroner, som skal dekke 24,2 % av total prosjekt budsjett.

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 12 Sammenslåtte poster

Sammenslåtte poster i kontantstrømoppstillingen:

	Morselskapet		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Endring i kundefordringer	709	-641	709	-629
Endring i leverandørgjeld	34	314	1 078	314
Sum	743	-327	1 788	-315
Andre fordringer	-2 690	889	-2 691	1 689
Skyldige offentlige avgifter	769	-532	2 015	-1 027
Annen kortsiktig gjeld	-1 074	2 516	1 813	3 138
Sum	-2 995	2 872	1 137	3 800

Note 13 Kontanter mm

	Mor	Konsern
	31.12.2006	
Samlede bundne midler på skattetrekkkonto utgjør	524	881

Note 14 Pantstillelser og garantiansvar

Balanseført gjeld som er sikret ved pant o.l.

	Konsern	Konsern
	31.12.2006	31.12.2005
Gjeld til Fjord International AS	5 063	1 567
Sum	5 063	1 567

Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld:

	Konsern	Konsern
	31.12.2006	31.12.2005
Patenter	8 444	8 542
Driftsmidler	0	19
Andre langsiktige fordringer	24	0
Kundefordringer	0	709
Andre fordringer	2 691	0
Frie likvider	183	1 042
Sum	11 342	10 312

PolyDisplay har stilt alle sine nåværende og eventuelle fremtidige eiendeler som sikkerhet for selskapets gjeld til Fjord International AS, konsernet morselskap.

Morselskapet finansierer i prinsippet virksomheten i datterselskapene TechnoDisplay og PolyDisplay Inc.

SkatteFUNN ordningen

PolyDisplay ASA fikk godkjent et prosjekt innenfor skatteFUNN ordningen. Utviklingen av EASL-patentet. Selskapet fikk en skatterefusjon på kr 1 221 611,-

TechnoDisplay AS har også fått godkjent et prosjekt innenfor skatteFUNN ordningen. Utviklingen av Smart Grid prosjektet. Selskapet fikk skatterefusjon på kr 931 525,-.

	31.12.2006	
Skattefunn og tilskudd Innovasjon Norge	930	930
Skattefunn	0	0
Sum tilskudd	930	930

Av tilskuddene er følgende ført som endring i utsatt inntekt i 2006

Skattefunn og Innovasjon Norge	930	930
Skattefunn	0	0

Hovedaktiviteten i heleid datterselskap PolyDisplay Inc. (USA) har i 2006 vært å koordinere FoU-arbeid ved de tre amerikanske prosjektleder og til daglig leder i PD Inc. samt leie- og driftskontor i Kent, Ohio.

PolyDisplay har godkjent prosjekt i SkatteFUNN frem til 2009. For 2006 vil refusjonen fra SkatteFUNN kunne bli i størrelsesorden tkr 400.

Langsiktig gjeld består av:

	Mor	Konsern
	31.12.2006	
Utsatt inntekt	5 487	6 287
Lån fra morselskapet	5 063	5 063
	10 550	11 350

PolyDisplay ASA

(tall i NOK 1,000)

Note 15 - Hendelser etter balansedagen

Samarbeidsprosjektet med Saab om å utvikle og selge variable hastighetskilt går etter planen og betyr mye for selskapets økonomi og kompetanseoppbygging.

Saab har primo 2007 ytt kr 12,3 mill. i lån med konverteringsrett. Konverteringskursen er satt til kr 10,- per aksje ved første konvertering i 2010. Konverteringsretten er uttrykt i egen samarbeidsavtale mellom PolyDisplay og Saab AB.

Styret vedtok 15.05.2007 innenfor fullmakt gitt av generalforsamlingen tegningslister med 1 680 733 aksjer for kr 3.361.467 for konvertering av lønn og bonus for ansatte og firma til pålydende kr 0,10 til kurs kr 2,- per aksje.



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 21 09 21 09
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i PolyDisplay ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2006

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for PolyDisplay ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr 747 000 for morselskapet og et tap på kr 5 476 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling 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

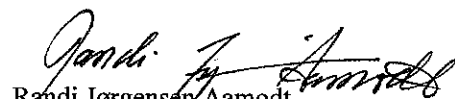
- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling 31. desember 2006 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Fortsatt drift og eiendelers verdi

Uten at det har betydning for konklusjonene i avsnittet over vil vi presisere at bokført verdi av immaterielle eiendeler og investeringer i datterselskaper er avhengig av at selskapet kan skaffe finansiering for å kommersialisere selskapets produkter. 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 usikkerhet om fortsatt drift og eiendelenes verdi.

Vi henviser for øvrig til omtale i årsberetning og årsregnskap med noter.

Sandefjord, 23. mai 2007
KPMG AS


Randi Jørgensen Aamodt
Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandefjord
Bodø	Kristiansand	Sørnessjøen
Alta	Larvik	Stavanger
Arendal	Lillehammer	Stord
Bergen	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Hamar	Røros	Ålesund

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