

Københavns Fondsbørs

Meddelelse nr. 5/2003

## Offentliggørelse af Årsrapport 2002.

**København, 10. marts 2003:** Bestyrelsen for Maconomy A/S har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2002. Bestyrelsen er tilfreds med udviklingen i 3. og specielt 4. kvartal, hvor Maconomy levede op til forventningerne. Resultatet for året i sin helhed er utilfredsstillende. Det fulde årsregnskab udsendes som pdf.fil i tilknytning til denne meddelelse. Årsrapporten kan også downloades fra [www.maconomy.com](http://www.maconomy.com).

Årsrapporten vil blive forelagt på et pressemøde den 11. marts kl. 12.00 på selskabets adresse Vordingborggade 18. Samme dag kl. 15 afholdes telekonference. Telefonnummer til telekonferencen kan fås ved henvendelse til Charlotte Horn Andersen på telefonnummer 35 27 23 51.

Diederik W. Heyning  
Bestyrelsesformand

Bent Larsen  
Administrerende direktør

### For nærmere oplysninger:

Bent Larsen  
Administrerende direktør  
Telefon +45 35 27 79 00  
Email: [ir@maconomy.com](mailto:ir@maconomy.com)

#### Maconomy A/S

Vordingborggade 18-22

DK-2100 København Ø

Tel. +45 3527 7900

Fax +45 3527 7910

Reg. nr. 186.695

CVR nr. 13703973

[www.maconomy.com](http://www.maconomy.com)

# Årsrapport 2002

# Indholdsfortegnelse

<a href="#">Hoved- og nøgletal for Maconomy koncernen</a> .....	2
<a href="#">Ledelsens beretning</a> .....	4
<a href="#">Regnskabsberetning</a> .....	7
<a href="#">Risikostyring</a> .....	9
<a href="#">Vidensressourcer</a> .....	11
<a href="#">Aktionærinformation</a> .....	12
<a href="#">Bestyrelse, direktion og selskabsoplysninger</a> .....	14
<a href="#">Ledelsespåtegning</a> .....	15
<a href="#">Revisionspåtegning</a> .....	16
<a href="#">Anvendt regnskabspraksis</a> .....	17
<a href="#">Resultatopgørelse</a> .....	22
<a href="#">Balance</a> .....	23
<a href="#">Egenkapitalopgørelse</a> .....	25
<a href="#">Pengestrømsopgørelse</a> .....	26
<a href="#">Segmentoplysninger</a> .....	27
<a href="#">Noter til regnskaberne</a> .....	28

# Hoved- og nøgletal for Maconomy koncernen

(1.000 kr.)

	1998	1999	2000	2001	2002
Nettoomsætning	95.663	175.152	223.764	223.600	158.507
Bruttofortjeneste	70.977	123.175	142.175	120.785	81.407
Driftsresultat	(34.373)	(8.497)	(27.457)	(103.666)	(78.516)
Finansielle poster, netto	(2.816)	5.268	258	6.935	80
Resultat før skat	(36.260)	(2.423)	(27.199)	(96.731)	(77.120)
Resultat efter skat	(26.520)	(7.717)	(27.379)	(91.551)	(74.869)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(29.213)	(3.932)	(28.182)	(111.163)	(26.383)
Investeringer i immat. og mat. anlægsaktiver	(7.184)	(4.655)	(11.473)	(8.086)	(1.153)
Anlægsaktiver	18.035	14.331	18.897	17.205	10.523
Tilgodehavender mv.	64.740	67.815	91.581	99.791	58.284
Likvide beholdninger	7.436	40.850	218.123	97.823	70.240
Aktiver i alt	90.211	122.996	328.601	214.819	139.047
Aktiekapital	22.817	30.040	38.596	38.597	38.597
Reserver	(3.754)	40.430	222.664	131.998	56.716
Egenkapital i alt	19.063	70.470	261.260	170.595	95.313
Hensatte - og langfristede gældsforpligtelser	2.125	1.617	1.727	373	-
Kortfristede gældsforpligtelser	69.023	50.909	65.614	43.851	43.734
Passiver i alt	90.211	122.996	328.601	214.819	139.047
Aktiekapital 1. januar	21.597	22.817	30.040	38.596	38.597
Kapitaludvidelse	1.220	7.223	8.556	1	-
Aktiekapital 31. december	22.817	30.040	38.596	38.597	38.597

	1998	1999	2000	2001	2002
Omsætningsvækst (%)	-	83%	28%	0%	-29%
Omsætning pr. medarbejder (DKK 1.000)	587	842	881	709	666
Bruttomargin (%)	74%	70%	64%	54%	51%
Overskudsmargin (%)	-36%	-5%	-12%	-46%	-50%
Resultat pr. aktie (DKK)	(2,42)	(0,54)	(1,78)	(4,74)	(3,88)
Cash flow pr. aktie (DKK)	(2,67)	(0,27)	(1,83)	(5,76)	(1,37)
Indre værdi pr. aktie (DKK)	1,67	4,69	13,54	8,84	4,94
Udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	-
Soliditetsgrad (%)	21%	57%	80%	79%	69%
Egenkapitalforrentning (%)	-106%	-12%	-41%	-44%	-56%
Antal medarbejdere (gns.)	163	208	254	315	238

**Nøgletalsdefinitioner:**

Omsætningsvækst	=	(Nettoomsætning indeværende år - Nettoomsætning forrige år) x 100 / Nettoomsætning forrige år
Omsætning pr. medarbejder	=	Nettoomsætning / Gennemsnitlig antal medarbejdere
Bruttomargin	=	(Nettoomsætning - produktionsomkostninger) x 100 / Nettoomsætning
Overskudsmargin	=	Driftsresultat x 100 / Nettoomsætning
Resultat pr. aktie	=	Resultat efter skat / Gennemsnitligt antal aktier
Cash flow pr. aktie	=	Pengestrømme fra driftsaktivitet / Gennemsnitligt antal aktier
Indre værdi pr. aktie	=	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo
Udbytte pr. aktie	=	Udbyttebetaling / Antal aktier ultimo
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100 / Balance ultimo
Egenkapitalforrentning	=	Resultat efter skat x 100 / Gennemsnitligt egenkapital

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 1997".

# Ledelsens beretning

## Ledelsens beretning

På mange måder var året 2002 skelsættende for Maconomy. En af de væsentligste ændringer var direktørskiftet, der blev annonceret den 7. juni 2002. I september offentliggjorde vi en ny forretningsplan, der indebar en markant fokusering på følgende hovedelementer:

- Koncentration af indsats på de segmenter, hvor Maconomy har haft succes
- Udvikling af webbaserede brancheløsninger
- Kommercialisering af udviklingsværktøjer
- Anvendelse af indirekte salgskanaler gennem opbygning af Maconomy Business Partner Network.

## Om Maconomy

Maconomy udvikler og sælger en fuldt integreret løsning til virksomhedsstyring, direkte og gennem partnere. Produktet markedsføres over hele verden og er rettet mod projektbaserede virksomheder og divisioner i store multinationale selskaber. Løsningen giver mulighed for fuld automatisering af forretningsprocesser på tværs af virksomhedens organisation. Baseret på omfattende funktionalitet og avanceret teknologi tilbyder Maconomy den mest fuldstændige løsning til virksomheder, der er projektbaserede, eller hvor virksomhedens værdi er "viden og tid". Maconomy understøtter virksomhedens udvikling i hele værdikæden og leverer de rapporteringsfaciliteter, der er vigtige for at styre virksomhedens udvikling.

## Udviklingen i 2002

På baggrund af forventningerne til markedsudviklingen ændrede vi i slutningen af 2001 vores afsætningsstrategi og koncentrerede indsatsen om de største virksomheder i verden. De gennemførte organisationstilpasninger betød, at Maconomy undlod at bearbejde de virksomheder, der indtil da havde været Maconomys typiske kunder: virksomheder med mellem 100 og 5000 brugere. I løbet af 1. halvår 2002 viste det sig imidlertid, at det ændrede fokus ikke kunne give det nødvendige indtjeningsmæssige grundlag, samtidig med at udviklingen i verdensøkonomien ikke fremmede investeringslysten hos de store multinationale selskaber. Der var og er således langt færre afsætningsmuligheder i 2002 og 2003 til denne type virksomheder end oprindeligt forventet. I juni blev det derfor besluttet at genoptage bearbejdningen af Maconomys traditionelle markeder, samtidig med at enkelte udvalgte store kunder fortsat skulle bearbejdes. Maconomys planlagte fremtidige indtjeningssevne er gjort mindre afhængig af store enkeltstående ordrer. I 3. kvartal blev organisationen nøje gennemgået, og kapacitet og muligheder blev afstemt. Det primære mål var hurtigst muligt at gøre Maconomy til en overskudsgivende virksomhed og derved sikre koncernens fortsatte høje soliditet og kontantbeholdning, hvilket er en forudsætning for fremtidig udvikling og vækst. Den nye forretningsplan betød desværre, at vi måtte sige farvel til en række medarbejdere. Ved udgangen af 2002 var det samlede antal medarbejdere 193, svarende til en samlet reduktion på 32%. Der er sket effektiviseringer over alt i organisationen med udgangspunkt i den nye forretningsplan. Vi har oprettet en ny afdeling, "segment management", hvortil en række udviklingsressourcer er overført, idet ansvaret for konkurrencedygtige brancheløsninger ligger her. De 193 medarbejdere fordeler sig som følger:

Research & Development	43
Segment Management	15
Customer Services Callcenter	15
Salgs- og konsulentafdeling i Danmark	20
Økonomi, administration og ledelse	25
Datterselskaber	75
I alt	193

Udover arbejdet med fortsat at sikre en tilfreds kundebase har Maconomy udviklet specifikke løsninger til udvalgte segmenter. Udviklingen er baseret på den omfattende viden, vi har opsamlet sammen med vores kunder. Udviklingen af disse brancheløsninger blev igangsat i 3. kvartal, og det forventes, at de fire første løsninger til reklamebranchen, konsulentvirksomheder, revisionsvirksomheder samt analyse- og forskningsbaserede organisationer er klar til implementering hos vores kunder fra 2. kvartal 2003. Alle løsninger er baseret på Maconomys basisteknologi, der er udviklet over de sidste 13 år.

### Resultatet for 2002

Det er ikke overraskende, at bestyrelsen finder resultatet for hele året utilfredsstillende. Bestyrelsen er dog tilfreds med udviklingen i 3. og specielt 4. kvartal, hvor Maconomy levede op til forventningerne.

mio. kr.	1.kvartal 2002	2.kvartal 2002	3.kvartal 2002	4.kvartal 2002	I alt 2002	I alt 2001
Omsætning	50	33	30	46	159	224
Resultat før skat	(16)	(56)	(9)	4	(77)	(97)

### Balance pr. 31. december 2002.

Egenkapitalen faldt fra 171 mio. kr. ultimo 2001 til 95 mio. kr. ved udgangen af 2002. I den tilsvarende periode er Maconomys likvide beholdninger kun faldet med 28 mio. kr. Vores tilgodehavender fra salg er reduceret med 40 mio. kr, hvilket er en forholdsmæssigt større nedgang end faldet i omsætning fra 4. kvartal 2001 til 4. kvartal 2002. Det skyldes bl.a. bedre faktureringsstyring af igangværende arbejder, der har medvirket til at begrænse faldet i likvide beholdninger med 8 mio kr.

### Året i hovedtræk

I januar 2002 indgik vi en partneraftale med IBM, Global Services i Holland. Det var den første implementeringspartneraftale med et af verdens ledende konsulenthuse. I april lancerede vi version 7.0 af vores produkt og fik en vigtig ordre fra Edelman i UK. Aftalen med Edelman indeholdt mulighed for at udvide brugen af Maconomy til flere europæiske lande, og Edelman valgte at tage dette skridt i december 2002. Implementering er således i gang hos Edelmans datterselskaber i Tyskland, Frankrig, Spanien, Irland, Sverige, Italien, Belgien og Holland.

I juni annoncerede vi en partneraftale med PricewaterhouseCoopers Global Risk Management Solutions i Danmark. Samarbejdet betyder en styrkelse af vores position på hjemmemarkedet og er derfor et vigtigt supplement til de øvrige partneraftaler.

I løbet af juni og i 3. kvartal gennemførtes en omfattende organisationsændring.

I juli annoncerede vi en ordre fra NTNU (Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet) og hermed Maconomys første indgang til universitetsverdenen.

I september fremlagde vi vores nye plan for kontrolleret vækst. Denne plan indeholdt fornyet fokus som kort beskrevet ovenfor. September markerede også indgåelsen af de første strategiske aftaler med IBM, en "Teaming Agreement" i Holland, hvor IBM og Maconomy skal arbejde sammen om salg og implementering af Maconomy-projekter, samt en aftale om udvikling og markedsføring af IBMs DB2 software.

Maconomy valgte i oktober 2002 at frasælge aktiviteterne i Maconomy Media Systems A/S. Aktiviteterne i dette selskab lå ikke i direkte forlængelse af Maconomys strategi. Omsætningen i Maconomy Media Systems A/S fremtil 1. oktober 2002 indgår i regnskabet for 2002 med 8 mio. kr. Salget har ingen væsentlig indflydelse på indtjeningen i 2002 eller 2003.

Årets sidste væsentlige begivenhed var indgåelsen af kontrakt med PricewaterhouseCoopers i Danmark om køb af Maconomy-licenser til 1500 brugere. Denne kontrakt er af stor strategisk betydning for os, da det er den første kontrakt, vi har indgået med PricewaterhouseCoopers. Systemet blev taget i brug af de første 50 brugere den 1. januar 2003.

## Organisation

I forbindelse med bestyrelsens beslutninger i juni blev det aftalt, at Maconomys daværende administrerende direktør, Per Tejs Knudsen, skulle fratæde sin stilling, og at Maconomys bestyrelsesformand gennem 10 år, Bent Larsen, skulle overtage stillingen som administrerende direktør. Samtidig konstituerede Maconomys bestyrelse sig med Diederik Heyning som formand og Steen Lohse som næstformand.

I forbindelse med det ændrede afsætningsmæssige fokus blev Maconomys ansvarsområder redefineret. Den ledelsesmæssige tyngde havde hidtil ligget på hovedkontoret med direkte globalt ansvar hos fire vicedirektører med ansvar for henholdsvis salg, konsulentvirksomhed, udvikling og økonomi/administration. Det var en såkaldt matrixorganisation med hovedkontorets vicedirektører som overordnet ansvarlige. I den nye organisation ligger det primære ansvar i det enkelte datterselskab, der blev etableret med egen ledelse og med ansvar for det enkelte selskabs rentabilitet. Dette giver en enklere struktur med mulighed for en klar delegering af kompetence og ansvar. Ændringen gav samtidig mulighed for væsentlig forenkling og reduktion af koncernens støttefunktioner.

## Corporate Governance

Bestyrelsen har i 2002 diskuteret Nørby Udvalgets anbefalinger om Corporate Governance fra december 2001. Det er bestyrelsens overbevisning, at Maconomy lever op til de fleste af udvalgets anbefalinger i kraft af Maconomys juridiske struktur, fokus på rettidig information og bemanding af investor relations-området. Maconomys investor relations er forankret hos den administrerende direktør og ledes af Maconomys Director Corporate Relations. Bestyrelsen er ikke enig i udvalgets anbefalinger for så vidt angår valgperiode og alder for bestyrelsens medlemmer, idet det er bestyrelsens holdning, at det primære mål må være en professionel og kompetent bestyrelse, der tilgodeser alle aktionærers interesser.

Bestyrelsen for Maconomy A/S mødes ordinært fem gange om året. Bestyrelsen har et årligt strategiseminar, hvor Maconomys daglige ledelse præsenterer bestyrelsen for de seneste strategiske tiltag og planer. Bestyrelsen har i 2002 afholdt otte bestyrelsesmøder. I forbindelse med aflæggelse af årsrapporten evaluerer bestyrelsen Maconomys risici, og en gang årligt gennemgås forsikringsdækningen med assistance fra en international anerkendt forsikringsmægler.

Maconomy har et veludviklet incitamentsprogram for alle medarbejdere og ledelsen. En oversigt over fordelingen er indeholdt i note 12.

## Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2002 efter årsafslutningen.

## Forventninger til fremtiden

*Det følgende afsnit indeholder oplysninger om Maconomys planer, prognoser og fremtidige aktiviteter. Disse aktiviteter er underlagt risici og usikkerhedsmomenter, og koncernens resultat kan afvige betydeligt fra de udtrykte forventninger.*

Vi forventer ingen bedring i den globale erhvervsøkonomi i 2003. Omsætningen skønnes at blive ca. 160 mio. kr., en moderat vækst på ca. 6% i forhold til 2002 uden Maconomy Media Systems A/S. Resultat før skat forventes at blive ca. 5 mio. kr. Omsætningen forventes at fordele sig med ca. 70 mio. kr. i 1. halvår og ca. 90 mio. kr. i 2. halvår, og resultat før skat med (6) mio. kr. i 1. halvår og 11 mio. kr. i 2. halvår. Antallet af medarbejdere forventes ikke markant forøget.

# Regnskabsberetning

## Nettoomsætning

Vores geografiske markedssegmenter er Danmark, Øvrige Norden, Storbritannien, Øvrige Europa samt USA.

Fordeling af koncernomsætning:

Geografisk segment \ mio. kr.	2001	2002
Danmark	110	88
Øvrige Norden	44	36
Storbritannien	39	27
Øvrige Europa	12	6
USA	43	27
Elimineringer	(24)	(25)
Omsætning i alt	224	159

Produktsegment \ mio. kr.	2001	2002
Licensomsætning	74	27
Abonnementer	39	44
Service	99	81
Andet	12	7
Omsætning i alt	224	159

Den samlede omsætning faldt med 65 mio. kr. eller 29% i 2002 i forhold til 2001. De største fald er i sket i Danmark med 22 mio. kr., USA med 16 mio. kr. og i Storbritannien med 12 mio. kr. Tilbagegangen skyldes primært fald i licensindtægterne med i alt 47 mio. kr., hvoraf 16 mio. kr. vedrører Danmark, 14 mio. kr. USA og 11 mio. kr. Storbritannien. Dette har også haft indflydelse på serviceomsætningen, der er faldet med i alt 18 mio. kr. Heraf kan 2 mio. kr. henføres til bortfald af omsætning fra Maconomy Media Systems A/S.

Den reducerede licensindtægt er en direkte konsekvens af forsøget på at gennemføre "go high" strategien i begyndelsen af 2002. I 1. kvartal gav de igangværende kundeforhandlinger en licensomsætning på 10 mio. kr.

I 2. kvartal var omsætningen under 1 mio. kr., og i juni blev bearbejdningen af Maconomys traditionelle markeder genoptaget. Med en salgscyklus på mellem 3 og 9 måneder steg licensomsætningen moderat i 3. kvartal til 3 mio. kr., og i 4. kvartal voksede den yderligere til 14 mio. kr.

Omsætningen fra vedligeholdelsesabonnementer på software er steget til 44 mio. kr. fra 39 mio. kr. i 2001, hvilket afspejler, at det i stort omfang er lykkedes at fastholde vores eksisterende kundebase.

## Engangsomkostninger

Som følge af de organisatoriske ændringer har der i 2002 været afholdt en række engangsomkostninger på i alt 26 mio. kr. Disse fordeler sig med 12 mio. kr. til løn og lønrelaterede omkostninger, 9 mio. kr. til tab på debitorer og 5 mio. kr. til nedskrivning af særlige aktiver. Omkostningerne indgår i regnskabet som produktionsomkostninger med 3 mio. kr., salgs- og marketingomkostninger med 20 mio. kr., forsknings- og udviklingsomkostninger med 1 mio. kr. og



# Risikostyring

Maconomy erkender vigtigheden af aktivt at indse og vurdere de potentielle risici, der kan påvirke virksomhedens aktiviteter og succes. Direktionen anser følgende risikofaktorer for at være af særlig betydning for koncernen:

## Generelle risici

Maconomy's væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at indgå aftaler med tilstrækkeligt mange kunder og samarbejdspartnere. For at nå vores vækst mål er det afgørende, at der indgås adskillige aftaler i mellemmarkedet med nye kunder, og at de nuværende kunder fortsat er tilfredse brugere. Nye globale samarbejdspartnere er en langsigtet forudsætning for større vækst end den, der forventes i 2003.

Maconomy har ingen fysisk produktion, og koncernens påvirkning af miljøet er derfor indirekte og begrænset til brugen af el og varme.

### Medarbejderafhængighed

Maconomy er en særdeles vidensintensiv organisation, og vores succes er i høj grad afhængig af menneskelige ressourcer. Maconomy arbejder på at være en attraktiv arbejdsplads via incitamentsplaner, attraktive arbejdsforhold samt stor vægt på virksomhedskulturen.

## Finansielle risici

### Valutakursrisici

Koncernens valutakurspolitik er at lade datterselskaber operere i egen valuta i størst muligt omfang. Dette bevirker, at størstedelen af koncernens valutakursrisiko kan henføres til kendte eller estimerede pengestrømme mellem udenlandske dattervirksomheder og moderselskabet.

Moderselskabet fakturerer licenserne til datterselskaberne i datterselskabernes valuta, hvilket er medvirkende til at koncentrere koncernens valutakursrisici i moderselskabet. Vurdering og eventuel afdækning af koncernens valutakursrisici foretages derfor udelukkende af moderselskabet, primært gennem indgåelse af terminkontrakter på salg af valutaer.

Koncernens omsætning fordelt på valuta er for 2002 DKK 39%, SEK 14%, NOK 9%, GBP 16%, US\$ 16%, Euro 4% og andre 2%.

Såfremt værdien af danske kroner ændres med 1% over for andre valutaer, vil dette påvirke årets budgetterede resultat for 2003 med +/- 0,6 mio. kr.

Udover de løbende mellemværender har flere datterselskaber etableret lån hos moderselskabet i datterselskabets valuta. Valutakurseksponeringen på sådanne lån indgår i den samlede vurdering og afdækning af koncernens valutakursrisici, i det omfang de ikke er ydet på egenkapitallignende vilkår.

Der er ikke indgået kontrakter med henblik på afdækning af valutarisici i 2001 og 2002, og pr. 31. december 2002 har koncernen ingen uafsluttede terminkontrakter på køb eller salg af valuta.

### Renterisici

Koncernens likvide beholdninger og bankgæld er som hovedregel forrentet med en rente svarende til markedsrenten. En eventuel ændring i markedsrenteniveauet med 1% skønnes ikke at ville få væsentlig finansiel effekt for koncernen eller moderselskabet.

Der er ikke i 2000, 2001 eller 2002 indgået kontrakter på finansielle instrumenter til afdækning af renterisici.

### Kreditrisici

Finansielle aktiver består hovedsageligt af tilgodehavender fra salg og af likvide beholdninger.

Tilgodehavender fra salg stammer primært fra kunder i Europa og USA. Koncernens selskaber foretager løbende kreditvurdering af kunderne.

Koncernvirksomhederne foretager alene kontante indskud i velrenommerede banker. Tabsrisiko i forbindelse med likvide beholdninger vurderes at være ubetydelig.

## Vidensressourcer

Enhver Maconomy-medarbejder spiller en vigtig rolle og bidrager til, at forløbet fra produktudvikling af en Maconomy-løsning til implementering hos kunden bliver en succes. Men især er forsknings- og udviklingsfunktionen (R&D) og vores konsulenter af væsentlig betydning, idet de besidder en dybtgående Maconomy produktkompetence.

Maconomys R&D afdeling er afgørende for at sikre, at vi løbende kan tilføje ny funktionalitet til Maconomy-løsningerne og forbedre eksisterende funktionalitetsområder.

Maconomys konsulenter har stor erfaring i at analysere kundens forretningsprocesser og –systemer og bidrage til at optimere disse via en indsats på både den systemmæssige og forretningsmæssige side. Vores hurtige og omkostningseffektive implementeringsmetode er udviklet på grundlag af erfaringer, der er resultatet af mange års anvendelse af metoden.

Vi søger til stadighed at udvikle vores grundlæggende teknologier, at forbedre og udvide funktionaliteten i Maconomys integrerede software samt at foretage en løbende udvikling af vores implementeringsprocesser. Dette sker primært gennem intern udvikling, sekundært gennem strategiske partneraftaler.

Vores medarbejdere har en høj gennemsnitsanciennitet, og vi er opmærksomme på fortsat at sikre, at vi kan tiltrække nye dygtige medarbejdere inden for alle vores forretningsområder.

Traditionelt har Maconomy været nært knyttet til Danmarks Tekniske Universitet (DTU). Maconomy har sponsoreret et computerrum – Maconomy Village – for studerende på DTU, ligesom vi jævnligt deltager på forskellige jobmesser. Vi mener, at en fortsat markering af Maconomy i det tekniske studiemiljø er vigtig for at kunne tiltrække højt kvalificerede medarbejdere, specielt til vores R&D afdeling.

<b>Opgørelse af antal vidensår pr. 31.12.2002</b>	R&D	Konsulenter
Antal medarbejdere	43	70
Gennemsnitsalder	34 år	33,5 år
Erfaring med Maconomy	240 år	293 år
- gennemsnit pr. medarbejder	5,6 år	4,2 år
Samlet erfaring i IT/softwarebranchen	352 år	543 år
- gennemsnit pr. medarbejder	8,2 år	7,8 år

Den 31. december 2002 havde Maconomy 193 medarbejdere fordelt på kontorer i Europa og USA. Der er 118 ansatte i København, mens vores europæiske kontorer i Amsterdam, Frankfurt, London, Oslo og Stockholm sammenlagt har 53 ansatte. På vores amerikanske kontorer i Boston og San Francisco er der 22 medarbejdere.

De fleste af Maconomys medarbejdere har en kandidatgrad. I vores R&D funktion har mere end 95% en kandidatgrad (civilingeniør/datalog), og heraf 23% en Ph.D-grad. For konsulentdelens vedkommende har 60% af medarbejderne en kandidatgrad, og de resterende 40% har gennemført en mellemlang videregående uddannelse af 3-4 års varighed.

Den samlede videnserfaring med Maconomy i R&D og konsulentfunktionen udgør 533 år. Den samlede videnserfaring fra IT/softwarebranchen udgør 895 år.

# Aktionærinformation

## Kursudvikling

Maconomy aktien sluttede året i kurs 5,20 og faldt dermed 60% i 2002. Det danske KVMX-indeks faldt til sammenligning 55%. Det amerikanske NASDAQ indeks er i perioden frem til 31. december 2002 faldet med 33%.

Efter årsskiftet og frem til 7. marts 2003 er Maconomy aktien steget med 35% til kurs 7, hvor KVMX-indekset tilsvarende er faldet med 7% og Nasdaq med 6%.

## Omsætning i aktien

Den ugentlige omsætning i aktien var i 2002 i gennemsnit 441.000 kr. Maconomy's markedsværdi var ved årets udgang 100 mio. kr.

Maconomy har været noteret på Københavns Fondsbørs siden 8. december 2000 under fondskoden DK 0010274174 (MACO). Aktierne er omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsættelighed og udstedes på navn.

## Aktiekapital og ejerforhold

Aktiekapitalen består af 19.298.600 stk. aktier à kr. 2,00 eller nominelt kr. 38.597.200.

Følgende aktionærer kontrollerede pr. 31. december 2002 mindst 5% af Maconomy's aktiekapital:

Dansk Udviklingsfinansiering (Vertex Venture Holdings), København	15,50%
Vertex Venture Holdings (koncern), Singapore	10,10%
PPU Software A/S, København	17,60%
Gilde IT Fund B.V, Holland	14,00%
J & W Seligman & Co., USA	9,70%
3i Group Plc, UK	5,20%
Paul Capital Partners (koncern), USA	5,10%

De 10 største aktionærer ejede 85% af aktiekapitalen. Alle Maconomy's aktier skal i henhold til vedtægterne være noteret på navn.

Den udenlandske ejerandel skønnes at være ca. 53%, eller på samme niveau som ved udgangen af 2001.

I aktiebogen var der den 31. december 2002 noteret 99,4% af aktiekapitalen fordelt på 2.278 aktionærer.

Bestyrelsen og direktionen ejer mindre end 0,5% af Maconomy's aktier. Maconomy ejer ikke egne aktier.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at forhøje bemyndigelsen givet på generalforsamlingen den 30. marts 2000 til udstedelse af warrants for nominelt kr. 950.000 svarende til tidligere tildelte optioner, der blev annulleret ved medarbejderes fratrædelse i perioden 1. januar til 31. december 2002.

## Forslag til generalforsamlingen

Maconomy's ordinære generalforsamling afholdes den 30. april 2003 kl. 15.00 på Maconomy's adresse Vordingborggade 18, 2100 København Ø. Den trykte årsrapport 2002 foreligger den 24. marts, og indkaldelse til generalforsamlingen udsendes senest den 26. marts 2003.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2002. Herudover indstilles følgende særlige forslag til generalforsamlingen:

- ændring af vedtægternes bestemmelser om indkaldelse til generalforsamlinger
- ændring af vedtægternes bestemmelser vedrørende årsrapport
- ændring af vedtægternes bestemmelser vedrørende bemyndigelse til bestyrelsen til udstedelse af tegningsoptioner

Valg af medlemmer til bestyrelsen: Bestyrelsen foreslår nyvalg af John Andersen for en 3-årig periode.

Valg af revision: Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers og KPMG C. Jespersen som Maconomys revisorer.

De fuldstændige forslag vil fremgå af indkaldelsen til generalforsamlingen.

#### **Væsentlige meddelelser til Fondsbørsen i 2002/2003**

7. januar 2002	nr. 1/2002	Maconomy og PwC Consulting (nuværende IBM Global Consulting) i Holland underskriver partneraftale
14. februar 2002	nr. 2/2002	Resultatet for 4. kvartal svarer til forventningerne
22. marts 2002	nr. 4/2002	Årsrapport
2. april 2002	nr. 5/2002	Førende internationalt PR firma, Edelman PR, underskriver kontrakt med Maconomy
30. april 2002	nr. 8/2002	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal
16. maj 2002	nr. 9/2002	Maconomy vinder gatetrade.net kapløb
30. maj 2002	nr. 11/2002	Strategisk samarbejde mellem Post Danmark og Maconomy
7. juni 2002	nr. 12/2002	Ledelsesændring i Maconomy A/S
13. juni 2002	nr. 13/2002	PricewaterhouseCoopers Danmark og Maconomy indgår samarbejde
10. juli 2002	nr. 14/2002	Maconomy vinder yderligere fodfæste inden for universitetsverdenen
23. august 2002	nr. 16/2002	Regnskabsberetning for første halvår 2002
10. september 2002	nr. 17/2002	Maconomy klar med vækstplan
24. september 2002	nr. 18/2002	Maconomy indgår nye software- og serviceaftaler. Maconomy og IBM styrker samarbejdet.
18. oktober 2002	nr. 19/2002	Maconomy afhænder Maconomy Media Systems A/S til medarbejderne
31. oktober 2002	nr. 20/2002	Regnskabsberetning for tredje kvartal 2002
20. november 2002	nr. 21/2002	Maconomy får ordre fra PricewaterhouseCoopers i Danmark
5. februar 2003	nr. 3/2003	KPMG Meijburg implementerer Maconomy til internt brug

#### **Finanskalender for 2003/2004**

10. marts 2003	Årsrapport for 2002
24. marts 2003	Den trykte beretning og årsregnskab forventes udsendt
25. marts 2003	Indkaldelse til generalforsamling
30. april 2003	Udsendelse af kvartalsrapport for 1. kvartal
30. april 2003	Generalforsamling hos Maconomy, Vordingborggade 18, 2100 København Ø
22. august 2003	Udsendelse af halvårsmeddelelse for 1. halvår
4. november 2003	Udsendelse af kvartalsrapport for 3. kvartal
Marts 2004:	Årsrapport for 2003

# Bestyrelse, direktion og selskabsoplysninger

## Direktion

Bent Larsen, tiltrådte som administrerende direktør i 2002 og fratrådte samtidig som bestyrelsesformand.

Bent Larsen er medlem af bestyrelserne for NESAs A/S, Franck & Tobiesen A/S og Larsen & Boserup A/S.

## Bestyrelse

Bestyrelsesformand Diederik W. Heyning, næstformand for bestyrelsen siden 1997. Diederik Heyning blev valgt for en 3-årig periode på den ordinære generalforsamling i 2001.

Næstformand Steen Lohse, blev valgt for en 3-årig periode på den ordinære generalforsamling i 2002. Steen Lohse er bestyrelsesmedlem i Dansk Udviklingsfinansiering A/S, Hymite A/S, UpFront Chromatography A/S, Saxotech A/S og formand for bestyrelserne i InnoScan Industrial Computers A/S

Bent Larsen, administrerende direktør, bestyrelsesmedlem siden 1990. Bent Larsen blev valgt for en 3-årig periode på den ordinære generalforsamling den 30. april 2001.

Morten Wieth, bestyrelsesmedlem siden 2001. Medarbejdervalgt.

Annette McKenzie, bestyrelsesmedlem siden 2001. Medarbejdervalgt.

Valery Rahmani og Jan Johannessen har begge i perioden siden afholdelse af sidste generalforsamling ønsket at fratræde deres hverv som bestyrelsesmedlemmer.

## Selskabsoplysninger

Hovedkontor: Maconomy A/S  
Vordingborggade 18-22  
DK-2100 København  
Danmark

Telefon: +45 3527 7900

Telefax: +45 3527 7910

Hjemmeside: [www.maconomy.com](http://www.maconomy.com)

E-mail: [info@maconomy.com](mailto:info@maconomy.com)

CVR-nr.: 13 70 39 73

Hjemsted: Københavns Kommune

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002 for Maconomy A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2003

**Direktion:**

---

Bent Larsen (admin. direktør)

**Bestyrelse:**

---

Diederik W. Heyning (formand)

---

Steen Lohse

---

Annette McKenzie

---

Bent Larsen

---

Morten Wieth

# Revisionspåtegning

## Til aktionærerne i Maconomy A/S

Vi har revideret årsrapporten for Maconomy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

## Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger og de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

København, den 10. marts 2003

KPMG C. Jespersen

PricewaterhouseCoopers

---

Flemming Brokhattingen

---

Lars Bo Jørgensen

---

Allan Vestergaard  
Andersen

---

Niels Henrik B.  
Mikkelsen

Statsautoriseret revisor

Statsautoriseret revisor

Statsautoriseret revisor

Statsautoriseret revisor

## Anvendt regnskabspraksis

Ved udarbejdelse af årsrapporten er anvendt nedenstående regnskabspraksis, der er i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs i øvrigt stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Der er foretaget enkelte præciseringer af anvendt regnskabspraksis samt enkelte ændringer i præsenteringsformen. Sammenligningstallene for tidligere år er tilpasset den ændrede præsenteringsform.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes, når det vurderes sandsynligt, at aktivet vil sikre koncernen fremtidige økonomiske fordele, og dets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes tilsvarende, når de vurderes sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, mens efterfølgende måling sker som beskrevet under de enkelte regnskabsposter nedenfor.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med indtjeningen, ligesom de tilhørende omkostninger indregnes på dette tidspunkt. I omkostningerne indgår årets af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt effekten af eventuelle ændringer af regnskabsmæssige skøn foretaget i tidligere regnskabsår.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og dattervirksomheder, hvori Maconomy A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver den bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af moderselskabets og dattervirksomhedernes regnskaber, tilpasset koncernens regnskabspraksis. Regnskabsposter af ensartet karakter sammenlægges, og koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender, transaktioner samt urealiserede fortjenester på softwarelicenser m.v. elimineres.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Eventuelle minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital indregnes særskilt i resultatopgørelse og i balance.

Ved køb eller anden forøgelse af ejerandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser måles til vurderede dagsværdier på overtagelsestidspunktet. Der foretages indregning af skatteeffekten af omvurderinger. Overstiger købsprisen dagsværdien af de erhvervede aktiver og forpligtelser, indregnes forskelsbeløbet i balancen som goodwill og afskrives lineært over den anslåede økonomiske levetid, typisk 5 år og maksimalt 20 år. Er købsprisen mindre end dagsværdien af de erhvervede aktiver og forpligtelser, modregnes forskelsbeløbet i værdien af overtagne immaterielle og materielle anlægsaktiver. Et eventuelt resterende forskelsbeløb indregnes i balancen som negativ goodwill og indregnes lineært over perioden, hvor den forventede ugunstige udvikling realiseres. Goodwill og negativ goodwill kan reguleres som følge af ændring i indregning og måling af de overtagne aktiver og forpligtelser indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsen.

Nyerhvervede kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, mens afhændede kapitalandele indregnes frem til afståelsestidspunktet. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som salgs- eller afviklingssummen fratrukket den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Sammenligningstal korrigeres ikke for effekten af nyerhvervede, afhændede eller afviklede kapitalandele.

### Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens valutakurs. Monetære aktiver og forpligtelser denomineret i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelser for de udenlandske dattervirksomheder omregnes efter transaktionsdagens valutakurser, mens balancerne omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af primo egenkapitaler og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen. Ved et eventuelt salg af en udenlandsk dattervirksomhed tilbageføres den akkumulerede valutakursregulering vedrørende den pågældende investering fra egenkapitalen og indregnes over resultatopgørelsen.

Til visse dattervirksomheder er ydet langfristede lån, som anses for et tillæg til nettoinvesteringen i dattervirksomheden. Lånene er etableret i dattervirksomhedens valuta, og valutakursreguleringer, der opstår ved omregning til balancedagens valutakurser, indregnes med fradrag af skat direkte på egenkapitalen. I forbindelse med amortisering eller indfrielse af lånet tilbageføres den akkumulerede valutakursregulering fra egenkapitalen og indregnes over resultatopgørelsen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Koncernen erhverver afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutakursrisici. Ligeledes kan koncernen vælge at afdække renterisici ved brug af afledte finansielle instrumenter. Koncernen vurderer løbende erhvervede afledte finansielle instrumenters fortsatte effektivitet i opnåelsen af den optimale sikring.

Alle erhvervede finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Behandlingen af den løbende værdiregulering på de finansielle instrumenter afhænger af instrumentets sikringseffektivitet samt regnskabspraksis for det sikrede finansielle aktiv eller forpligtelse. For finansielle instrumenter eller andele heraf, som ikke længere er effektive i sikringsøjemed, indregnes værdireguleringen i resultatopgørelsen. Tilsvarende gælder for værdireguleringen på sikringseffektive finansielle instrumenter, hvor værdireguleringen på de sikrede finansielle aktiver eller forpligtelser (bl.a. monetære balanceposter i fremmed valuta) indregnes i resultatopgørelsen.

Såfremt værdireguleringen på de sikrede finansielle aktiver eller forpligtelser (bl.a. forventede fremtidige pengestrømme i udenlandsk valuta) ikke indregnes i resultatopgørelsen, indregnes værdireguleringen med fradrag af skat på de finansielle instrumenter direkte på egenkapitalen. Værdireguleringen tilbageføres fra egenkapitalen og indregnes i resultatopgørelsen, når de sikrede finansielle aktiver eller forpligtelser realiseres.

### **Indtægtskriterier**

Nettoomsætningen omfatter, med fradrag af rabatter direkte forbundet med salget, indtægter fra salg af softwarelicenser og relaterede ydelser, herunder udvidelse af funktionalitet, installation, integration, uddannelse, salg af hardware og tredjeparts software samt opgradering og support på abonnementsvilkår.

Salg af softwarelicenser indregnes, når en kontrakt er indgået med kunden, levering har fundet sted, salgssummen ligger fast, og inddrivelsen af salgssummen vurderes sandsynlig. Salg af serviceydelser, som normalt ikke er afgørende for kundens krav til softwarens funktionalitet, indregnes i takt med arbejdets udførelse, forudsat at der er indgået kontrakt med kunden og salgssummen er fastlagt og vurderet erholdelig.

For kontrakter, hvor der er aftalt kundeaccept, bortset fra aftaler om væsentlig ændring eller modifikation, indregnes salget af softwarelicenser og serviceydelser først, når alle forpligtelser i henhold til kontrakterne er opfyldt, og kunden har accepteret det leverede.

For kontrakter, der indeholder flere elementer, anvender koncernen residualværdi-metoden, hvilket medfører, at serviceydelser og abonnementsindtægter indregnes til objektive salgsværdier, mens indtægten for softwarelicensen indregnes som residualværdien mellem kontraktens samlede salgsværdi med fradrag af værdien henført til serviceydelser og abonnementsindtægter.

Hvor koncernen indgår større kontrakter, herunder kontrakter hvor der aftales så væsentlige ændringer af softwaren, at de er afgørende for den pågældende kundes krav til softwarens funktionalitet, indregnes den kalkulerede samlede salgssum for software og serviceydelser ved brug af produktionskriteriet.

Forudbetalte abonnementsindtægter for ret til halvårlig opgradering (uspecificeret) eller løbende kundesupport, som ikke refunderes ved opsigelse, indregnes lineært over kontraktens løbetid, typisk 12 måneder, når alle indtægtskriterier for softwarelicenser og serviceydelser er opfyldt.

## **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder eksterne omkostninger til hardware, tredjeparts software og eksterne konsulenter samt interne omkostninger, hovedsageligt bestående af lønudgifter til egne konsulenter og supportere.

## **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

I henhold til den valgte produktstrategi udvikles og markedsføres Maconomy's software som et standardprodukt i én aktuel version, omfattende et antal segmentløsninger, der er gældende indtil frigivelse af næste version 6 måneder senere. Maconomy foretager alene vedligehold af gældende version samt de senest 3 foregående, dvs. en frigiven version supporteres i maksimalt 24 måneder. Omkostninger, der medgår til videreudvikling af næste version, indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen pga. af den relativt korte økonomiske levetid for nye versioner.

Omkostninger i forbindelse med research, design og udvikling af nye softwareprodukter indregnes ligeledes som forsknings- og udviklingsomkostninger ved afholdelsen, indtil den tekniske udnyttelsesmulighed af det nye produkt er påvist, hvilket oftest sker ved færdiggørelse af en arbejdsmodel. Direkte og indirekte udviklingsomkostninger, der påløber fra tidspunktet for færdiggørelse af en arbejdsmodel og indtil release af det nye produkt til kunder, aktiveres og afskrives over produktets forventede levetid og maksimalt 5 år. Der indregnes ikke låneomkostninger i kostprisen.

## **Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renter vedrørende regnskabsåret samt finansielle omkostninger ved finansiell leasing, finansieringstillæg mv. ved acontoskatteordningen, nedskrivning af finansielle anlægsaktiver samt realiserede og urealiserede reguleringer af finansielle instrumenter og de tilhørende poster i fremmed valuta.

## **Immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Goodwill erhvervet fra tredjemand, der opgøres efter de under Konsolideringspraksis beskrevne principper, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den anslåede økonomiske levetid, typisk 5 år og maksimalt 20 år.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Med virkning fra ibrugtagningstidspunktet foretages afskrivninger lineært over aktivernes anslåede økonomiske levetid eller den forventede brugstid, hvor denne er lavere. Forskellen mellem kostpris og skønnet restværdi afskrives for hardware og software til internt brug over 3 år, og for driftsmateriel og inventar over 3-5 år. Aktiver med en kostpris under 10 tkr. samt vedligeholdelses- og reparationsudgifter indregnes direkte i resultatopgørelsen. Der indregnes ikke låneomkostninger i kostprisen.

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over lejeperioden, dog maksimalt 5 år, eller den økonomiske levetid, hvor denne er kortere.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver, der afhændes eller skrottes, fragår i akkumulerede kostpriser samt akkumulerede af- og nedskrivninger. Fortjeneste eller tab, opgjort som forskellen mellem salgssummen og regnskabsmæssig værdi, føres i resultatopgørelsen. Fuldt afskrevne immaterielle anlægsaktiver fragår i akkumulerede kostpriser samt akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver, som leases og opfylder mindst én af nedenstående betingelser for finansiell leasing, behandles efter samme retningslinjer som erhvervede aktiver: 1) ejendomsretten overgår ved udgangen af leasingperioden, 2) leasingaftalen giver en favorabel option på at købe aktivet, 3) leasingperioden omfatter mindst 75% af aktivets skønnede økonomiske levetid eller 4) kapitalværdien af leasingaftalens minimumsydelser udgør mindst 90% af det leasede aktivs dagsværdi. Den modsvarende leasingforpligtelse, opgjort som kapitalværdien af de fremtidige minimumsydelser under leasingkontrakten, indregnes som finansiell gældsforpligtelse og amortiseres over leasingperioden.

Maconomy sammenholder løbende den regnskabsmæssige værdi af erhvervede immaterielle og materielle anlægsaktiver med den vurderede genindvindingsværdi. Aktivets værdi anses for forringet, såfremt summen (udiskonteret) af de fremtidige nettobetaling, der følger af koncernens brug af det pågældende aktiv, er lavere end aktivets regnskabsmæssige værdi. Der foretages nedskrivning til den vurderede genindvindingsværdi, estimeret som

kapitalværdien eller eventuel højere nettosalgsværdi. Såfremt det ikke er muligt at fastsætte genindvindingsværdien for det enkelte aktiv, måles nedskrivningen for den mindste gruppe af aktiver, hvor det er muligt at opgøre denne. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under samme poster som de tilknyttede afskrivninger.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode, således at der i resultatopgørelsen og i balancen indregnes en til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes resultat og indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis. Urealiserede koncerninterne fortjenester elimineres fuldt ud. Andelen af virksomhedernes beregnede skat medregnes i skat af årets resultat.

Den del af dattervirksomhedernes resultat for året, der ikke udloddes som udbytte, henlægges i moderselskabet til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Dattervirksomheder med negativ indre værdi måles til nul, mens tilgodehavender hos disse dattervirksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt andelen af den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det overskydende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet er retligt eller på anden måde forpligtet til at dække virksomhedens underbalance.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Større kontrakter, herunder kontrakter hvor der aftales så væsentlige ændringer af softwaren, at de er afgørende for den pågældende kundes krav til softwarens funktionalitet, behandles som igangværende arbejder for fremmed regning. Kontrakterne måles til medgåede direkte omkostninger til løn, software og andre eksterne omkostninger med tillæg af en andel af fortjenesten baseret på færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres ved sammenholdelse af medgået tidsforbrug med anslået samlet tidsforbrug for hver af disse kontrakter på balancedagen.

Der foretages reservation mod tab på igangværende arbejder. Reservationen omfatter en individuel vurdering af det skønnede tab frem til arbejdets afslutning.

Acontofaktureringer modregnes i værdien af den enkelte kontrakt i det omfang, de ikke overstiger det aktiverede beløb. Såfremt acontofaktureringer overstiger værdien af det aktiverede beløb, indregnes nettoposten i Forudbetalinger fra kunder.

### **Tilgodehavender fra salg**

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris med fradrag af eventuel reservation til imødegåelse af tab baseret på en individuel vurdering.

### **Egenkapital**

Kapitalforhøjelser indregnes i det år, hvor provenuet tilføres selskabet og koncernen. Udbytter indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse.

Kostprisen for erhvervede egne aktier fratrækkes på anskaffelsestidspunktet i egenkapitalen i posten Egne aktier. Ved salg af egne aktier tillægges kostprisen, opgjort efter et FIFO-princip, egenkapitalen i posten Egne aktier. En eventuel fortjeneste tillægges egenkapitalen i posten Overkurs ved emission, mens et eventuelt tab fratrækkes egenkapitalen i posten Overført resultat.

### **Incitamentsprogrammer**

Maconomy tildeler warrants som en del af aflønningen af ledelse og medarbejdere i koncernen. Størstedelen af de tildelte warrants kan tidligst udnyttes over en 4-årig vestingperiode, der træder i kraft fra tildelingsdagen, og har individuelle seneste udnyttelsesdatoer på op til 10 år. I henhold til vedtægterne kan Maconomy tildele warrants til ledelse og medarbejdere til favørkurs, men der er aktuelt ingen planer herom. Warrants betragtes som et egenkapitalinstrument og udnyttelse af warrants reguleres over egenkapitalen.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu. I efterfølgende regnskabsår indregnes den finansielle forpligtelse til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige finansielle gældsforpligtelser, der omfatter restforpligtelsen på finansielle leasingaftaler, gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt andre gældsposter, indregnes til amortiseret kostpris

## Selskabsskat

Den i resultatopgørelsen omkostningsførte skat, der er opgjort på grundlag af forventede skattepligtige indkomster og ændringer i værdien af udskudte skatteaktiver og forpligtelser, omfatter moderselskabet samt den til ejerandelen svarende del af skatteomkostningen i datter virksomheder.

Der anvendes fuld fordeling af aktuel skat mellem de i koncernen sambeskattede danske selskaber, og fordelingen baseres på de skattepligtige resultater.

Værdien af betalt acontoskat fradrages i skyldig skat ved årets udgang.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser opgøres ud fra fremførte skattemæssige underskud samt alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser på balancedagen, bortset fra midlertidige forskelle på ej afskrivningsberettiget goodwill. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser indregnes ud fra de skattesatser, som forventes at være gældende for de år, hvor de fremførte underskud eller de midlertidige forskelle forventes genvundet eller realiseret.

Såfremt det er sandsynligt, at udskudte skatteaktiver, herunder fremførte skattemæssige underskud, ikke kan udnyttes, foretages en nedskrivning til den værdi, hvormed de udskudte skatteaktiver forventes at kunne realiseres.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter præsenteres indirekte og opgøres med udgangspunkt i årets driftsresultat reguleret for ikke-likviditetspåvirkende driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt betalte selskabsskatter og renter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af langfristede gældsforpligtelser og banklån, indfrielse og afdrag herpå, kapitalforhøjelser samt køb og salg af egne aktier.

Likvide beholdninger omfatter kontantbeholdninger samt bankindlån på anfordringsvilkår eller som kortvarige aftaleindlån.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske segmenter baseret på placering af aktiver (primær dimension) og aktiviteter (sekundær dimension). Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici, afkast og interne økonomistyring, således som den er fastlagt i starten af 2000.

Bruttofortjeneste viser segmenternes nettoomsætning med fradrag af direkte omkostninger, herunder lønninger til konsulenter og supportere.

Anlægsaktiver omfatter de immaterielle og materielle anlægsaktiver såvel som finansielle anlægsaktiver, der anvendes i segmenternes drift.

Omsætningsaktiver omfatter tilgodehavender fra salg, igangværende arbejder, andre tilgodehavender, udskudte skatteaktiver, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger, der indgår i driften.

Hensatte – og gældsforpligtelser omfatter leverandørgæld, anden gæld samt andre forpligtelser, der er afledt af segmenternes drift.

Pengestrømme fra driftsaktivitet viser nettopengestrømmen, der er afledt af segmenternes drift i perioden.

# Resultatopgørelse

(1.000 kr.)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
Nettoomsætning	1	158.507	223.600	80.650	95.253
Produktionsomkostninger	2	77.100	102.815	29.096	30.424
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>81.407</b>	<b>120.785</b>	<b>51.554</b>	<b>64.829</b>
Salgs- og marketingomkostninger	2, 4	92.104	148.103	22.835	36.270
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2, 4	34.868	39.290	34.868	39.290
Administrationsomkostninger	2, 4	32.951	37.058	30.819	37.469
<b>Driftsresultat</b>		<b>(78.516)</b>	<b>(103.666)</b>	<b>(36.968)</b>	<b>(48.200)</b>
Andre indtægter	3	1.316	-	925	1.076
Dattervirksomheders resultat før skat	9	-	-	(40.845)	(56.624)
Finansielle poster, netto	5	80	6.935	(232)	7.017
<b>Resultat før skat</b>		<b>(77.120)</b>	<b>(96.731)</b>	<b>(77.120)</b>	<b>(96.731)</b>
Indtægtsført skat af årets resultat	6	2.251	5.180	2.251	5.180
<b>Resultat efter skat</b>		<b>(74.869)</b>	<b>(91.551)</b>	<b>(74.869)</b>	<b>(91.551)</b>
der fordeles således:					
Overført resultat				(74.869)	(91.551)

# Balance

(1.000 kr.)

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7				
Indretning af lejede lokaler		449	1.207	9	208
Hardware		2.310	5.637	1.111	2.038
Software til internt brug		235	1.150	184	1.069
Driftsmateriel og inventar		1.775	4.417	868	1.613
		<u>4.769</u>	<u>12.411</u>	<u>2.172</u>	<u>4.928</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8				
Kapitalandele i dattervirksomheder		-	-	5.790	5.112
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		-	-	1.711	18.016
Deposita		5.754	4.794	4.247	4.237
		<u>5.754</u>	<u>4.794</u>	<u>11.748</u>	<u>27.365</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>10.523</b>	<b>17.205</b>	<b>13.920</b>	<b>32.293</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg	9	29.187	69.391	17.080	28.296
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	3.435	4.527	200	361
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		-	-	23.292	36.126
Andre tilgodehavender		1.302	378	105	-
Udsudte skatteaktiver	6	21.173	18.539	16.232	13.181
Periodeafgrænsningsposter	11	3.187	6.956	1.326	2.422
		<u>58.284</u>	<u>99.791</u>	<u>58.235</u>	<u>80.386</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>70.240</u>	<u>97.823</u>	<u>48.881</u>	<u>81.473</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>128.524</u>	<u>197.614</u>	<u>107.116</u>	<u>161.859</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>139.047</b>	<b>214.819</b>	<b>121.036</b>	<b>194.152</b>

**Passiver**

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2002	2001	2002	2001
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	12	38.597	38.597	38.597	38.597
Overkurs ved emission		59.704	80.090	59.704	80.090
Akkumulerede kursreguleringer, netto		(2.988)	(2.608)	(2.988)	(2.608)
Overført resultat		-	54.516	-	54.516
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>95.313</b>	<b>170.595</b>	<b>95.313</b>	<b>170.595</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udsudte skatteforpligtelser	6	-	18	-	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Finansielle leasingforpligtelser	13	-	355	-	355
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Afdrag, langfristet gæld	13	355	556	355	556
Forudbetalinger fra kunder	10	7.151	-	3.839	-
Leverandørgæld		4.093	12.239	1.690	6.470
Gæld til dattervirksomheder		-	-	475	-
Anden gæld	14	32.135	27.468	19.364	15.898
Periodeafgrænsede indtægter	15	-	3.588	-	278
		43.734	43.851	25.723	23.202
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>43.734</b>	<b>44.206</b>	<b>25.723</b>	<b>23.557</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>139.047</b>	<b>214.819</b>	<b>121.036</b>	<b>194.152</b>

**Øvrige noter uden henvisning:**

Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	16
Nærtstående parter	17
Salg af virksomheder	18
Revisionshonorar	19

# Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Egne aktier	Akk. kursreg., netto	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Saldo 1. januar 2001	38.596	229.764	-	(3.167)	(3.933)	261.260
Resultat efter skat	-	-	-	-	(91.551)	(91.551)
Valutakursregulering	-	-	-	559	-	559
Provenu ved emission	1	12	-	-	-	13
Provenu ved salg af aktier	-	314	351	-	-	665
Tilbagekøb af aktier	-	-	(351)	-	-	(351)
Overførsel	-	(150.000)	-	-	150.000	-
<b>Saldo 31. december 2001</b>	<b>38.597</b>	<b>80.090</b>	<b>-</b>	<b>(2.608)</b>	<b>54.516</b>	<b>170.595</b>
Resultat efter skat	-	-	-	-	(74.869)	(74.869)
Valutakursregulering	-	-	-	(1.254)	-	(1.254)
Skatteeffekt af kursreg. af koncernmellmv.	-	-	-	874	-	874
Andet	-	-	-	-	(33)	(33)
Overførsel	-	(20.386)	-	-	20.386	-
<b>Saldo 31. december 2002</b>	<b>38.597</b>	<b>59.704</b>	<b>-</b>	<b>(2.988)</b>	<b>-</b>	<b>95.313</b>

Udviklingen i aktiekapitalen de sidste 5 år fremgår af hovedtalsoversigten.

# Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)

	Note	Koncern	
		2002	2001
Driftsresultat		(78.516)	(103.666)
<i>Reguleringer:</i>			
Af- og nedskrivninger og avance/tab ved salg af materielle anlægsaktiver		7.791	10.121
Ændring i hensættelse til tab på debitorer		(867)	340
<i>Ændring i driftskapital:</i>			
Tilgodehavender mv.		48.708	(1.871)
Leverandørgæld mv.		(3.679)	(17.650)
		<u>(26.563)</u>	<u>(112.726)</u>
Modtagne andre indtægter		100	-
Modtagne/betalte finansielle poster, netto		80	6.133
Betalte selskabsskatter		-	(4.570)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b><u>(26.383)</u></b>	<b><u>(111.163)</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver		(1.153)	(8.086)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.006	172
Salg af aktivitet	18	316	-
Ændring i øvrige finansielle anlægsaktiver		(961)	(266)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b><u>(792)</u></b>	<b><u>(8.180)</u></b>
Afdrag/indfrielse af langfristede lån		(355)	(1.348)
Provenu ved emission og salg af aktier		-	678
Tilbagekøb af aktier		-	(351)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>(355)</u></b>	<b><u>(1.021)</u></b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger		(53)	64
<b>Ændring i likvide beholdninger</b>		<b><u>(27.583)</u></b>	<b><u>(120.300)</u></b>
Likvide beholdninger 1. januar		97.823	218.123
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>		<b><u>70.240</u></b>	<b><u>97.823</u></b>

## Segmentoplysninger

(1.000 kr.)

Fra og med regnskabsåret 2000 har koncernens interne rapportering fulgt en forretningsmodel, der fokuserer på en geografisk opdeling af markedet, i praksis udtrykt i form af etablerede datterselskaber/divisioner. Regnskabsmæssigt betragtes den geografiske opdeling som den primære rapporteringsdimension. Som softwarevirksomhed har Maconomy naturligt fokuseret på udvikling og salg af software, mens serviceydelser, tredjeparts produkter mv. mere betragtes som integrerede produkter, idet de overvejende leveres i sammenhæng med softwareleverancen. Regnskabsmæssigt betragtes produktopdelingen som den sekundære dimension. Nedenstående opstilling viser de væsentligste hoved- og nøgletal, korrigeret for koncerninterne poster, for de definerede geografiske segmenter:

2002:	Danmark *)	Øvrige Norden	UK	Øvrige Europa	US	Elimine- ringer	Koncern
	Nettoomsætning	88.233	36.144	27.193	5.455	26.605	(25.123)
Bruttofortjeneste	56.196	8.927	8.719	1.038	6.527	-	81.407
Driftsresultat	(35.656)	(11.172)	(3.036)	(8.423)	(20.229)	-	(78.516)
Anlægsaktiver	14.479	836	702	630	727	(6.851)	10.523
Omsætningsaktiver	107.219	19.411	14.675	4.437	4.363	(21.581)	128.524
Hensatte - og gældsforpligtelser	25.754	29.046	48.828	17.037	7.656	(84.587)	43.734
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(19.092)	1.898	(178)	(3.556)	(6.151)	696	(26.383)
Bruttomargin (%)	64%	25%	32%	19%	25%	-	51%
Overskudsmargin (%)	-40%	-31%	-11%	-154%	-76%	-	-50%
Antal medarbejdere (gns.)	142	37	23	9	28	-	238
<b>2001:</b>							
Nettoomsætning	110.283	43.528	38.676	12.113	43.095	(24.095)	223.600
Bruttofortjeneste	76.120	16.808	14.951	5.265	7.641	-	120.785
Driftsresultat	(43.918)	(4.528)	(7.137)	(5.461)	(43.698)	1.076	(103.666)
Anlægsaktiver	33.603	2.177	1.347	1.266	2.873	(24.061)	17.205
Omsætningsaktiver	168.399	17.809	16.145	8.396	20.006	(33.141)	197.614
Hensatte - og gældsforpligtelser	28.833	25.240	46.590	14.475	53.838	(124.770)	44.206
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(53.304)	(8.896)	(7.666)	(6.114)	(35.112)	(71)	(111.163)
Bruttomargin (%)	69%	39%	39%	43%	18%	-	54%
Overskudsmargin (%)	-40%	-10%	-18%	-45%	-101%	-	-46%
Antal medarbejdere (gns.)	167	53	32	14	49	-	315

\*) I Danmark indgår R&D, customer support, koncernadministration mv. samt visse ej fordelte anlægsaktiver og afskrivninger herpå.

Følgende hoved- og nøgletal, korrigeret for koncerninterne poster, kan udledes på de definerede produktsegmenter:

2002:	Software licenser	Software abonne- menter	Service	Andet	Koncern
	Nettoomsætning	27.269	43.232	80.805	7.201
Bruttofortjeneste	26.634	38.500	16.047	226	81.407
Bruttomargin (%)	98%	89%	20%	3%	51%
<b>2001:</b>					
Nettoomsætning	74.036	39.214	98.825	11.525	223.600
Bruttofortjeneste	69.817	37.135	15.036	(1.203)	120.785
Bruttomargin (%)	94%	95%	15%	-	54%

# Noter til regnskaberne

(1.000 kr.)

## 1. Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
I nettoomsætningen indgår kontrakter indtægtsført efter produktionskriteriet med:	12.035	8.829	3.796	-

## 2. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Lønninger og vederlag	132.414	176.292	75.637	87.136
Pensioner	1.463	1.941	213	170
Omkostninger til social sikring	11.017	13.631	484	510
Øvrige personaleomkostninger	1.628	73	106	45
	<u>146.522</u>	<u>191.937</u>	<u>76.440</u>	<u>87.861</u>
der fordeles således:				
Produktionsomkostninger	61.511	77.250	19.942	22.070
Salgs- og marketingomkostninger	37.475	64.638	8.962	15.742
Forsknings- og udviklingsomkostninger	29.068	30.697	29.068	30.697
Administrationsomkostninger	18.468	19.352	18.468	19.352
	<u>146.522</u>	<u>191.937</u>	<u>76.440</u>	<u>87.861</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Bestyrelse			1.025	584
Direktion			4.270	2.070

I vederlag til direktionen indgår vederlag og godtgørelse til den fratrådte direktion.

Antal ansatte i gennemsnit i perioden	238	315	134	156
Antal ansatte ultimo perioden	193	284	118	143

## 3. Andre indtægter

Frem til september 2002 vedrører posten huslejeindtægt fra dattervirksomheden Maconomy Media Systems A/S, der lejede en del af Maconomy A/S' lokaler i Vordingborggade 18 - 22, København. Fra oktober 2002 er dattervirksomhedens aktivitet overdraget til tredjepart, som ligeledes har indgået aftale om fremleje af lokaler. Posten indeholder i 2002 ligeledes realiserede avancer ved den omtalte transaktion på 1.216 t.kr.

#### 4. Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver fordeles således:

Salgs- og marketingomkostninger  
Forsknings- og udviklingsomkostninger  
Administrationsomkostninger

Koncern		Moderselskab	
2002	2001	2002	2001
4.394	6.288	837	505
812	1.532	812	1.532
2.585	2.301	1.901	1.650
<u>7.791</u>	<u>10.121</u>	<u>3.550</u>	<u>3.687</u>

#### 5. Finansielle poster, netto

Andre renteindtægter  
Renteomkostninger fra dattervirksomheder  
Andre renteomkostninger  
Valutakursregulering

Koncern		Moderselskab	
2002	2001	2002	2001
2.772	6.933	2.287	6.511
-	-	-	(119)
(118)	(406)	(48)	(167)
(2.574)	408	(2.471)	792
<u>80</u>	<u>6.935</u>	<u>(232)</u>	<u>7.017</u>

#### 6. Selskabsskat

Skat af årets resultat fordeles på følgende måde:

Aktuel skat  
Udskudt skat  
Skat i datter- og associerede virksomheder:

Koncern		Moderselskab	
2002	2001	2002	2001
147	(143)	-	307
2.104	5.323	2.628	3.805
-	-	(377)	1.068
<u>2.251</u>	<u>5.180</u>	<u>2.251</u>	<u>5.180</u>

Den effektive skatteindtægt/(-udgift) afviger fra den beregnede jf. følgende analyse:

Skat af resultat før skat, beregnet ved 30%  
*Effekt som følge af:*  
Regulering af vurderingsreserve vedr. udskudt skat  
Forskelle til udenlandske skatteprocenter  
Ændring i skatteprocenter  
Andet

23.249	29.019
(17.394)	(35.026)
(792)	12.411
-	(65)
<u>(2.812)</u>	<u>(1.159)</u>
<u>2.251</u>	<u>5.180</u>

## 6. Selskabsskat , fortsat

Udskudte skatteaktiver og forpligtelser kan opgøres på denne vis:

Materielle anlægsaktiver	25.499	23.400	22.112	21.115
Hensættelse til tab, tilgodehavender	1.169	815	400	278
Skattemæssige underskud	57.432	42.210	9.845	4.656
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	107	273	107	274
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	-	(185)	-	-
Udskudt skatteaktiv, brutto	84.207	66.513	32.464	26.323
Vurderingsreserve	(63.034)	(47.992)	(16.232)	(13.142)
Udskudt skatteaktiv, netto	21.173	18.521	16.232	13.181

der fordeles således:

Udskudte skatteaktiver	21.173	18.539	16.232	13.181
Udskudte skatteforpligtelser	-	(18)	-	-
	21.173	18.521	16.232	13.181

En realisation af koncernselskabernes udskudte skatteaktiver afhænger af den fremtidige skattepligtige indkomst i de enkelte jurisdiktioner i de perioder, hvor de midlertidige forskelle kan fratrækkes. I ledelsens vurdering af mulighederne for at realisere koncernens og moderselskabets udskudte skatteaktiver indgår forventningerne til den fremtidige indtjening i koncernen og moderselskabet samt eventuelle udskudte skatteforpligtelser. Som følge af denne vurdering er foretaget en nedskrivning af visse koncernselskabers fremførte skattemæssige underskud m.v., da mulighederne for at udnytte disse ifølge ledelsens vurdering sandsynligvis ikke er til stede. Overordnet har ledelsen ikke ændret opfattelse i vurderingen af mulighederne for realisation af koncernens udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2002 sammenholdt med vurderingen foretaget pr. 31. december 2001.

## 7. Materielle anlægsaktiver

	Koncern				Moderselskab			
	Indr. af lejede lokaler	Hard-ware	Software til internt brug	Driftsmateriel og inventar	Indr. af lejede lokaler	Hard-ware	Software til internt brug	Driftsmateriel og inventar
<b>Kostpriser</b>								
Saldo 1. januar 2002	2.861	19.720	1.902	13.697	740	9.529	1.808	6.360
Valutakursregulering	(249)	(435)	6	(597)	-	-	-	-
Årets tilgang	-	513	127	513	-	277	127	485
Årets afgang	(60)	(6.398)	-	(816)	-	(3.961)	-	(59)
Saldo 31. december 2002	2.552	13.400	2.035	12.797	740	5.845	1.935	6.786
<b>Af- og nedskrivninger</b>								
Saldo 1. januar 2002	1.654	14.083	752	9.280	532	7.491	739	4.747
Valutakursregulering	(199)	(350)	2	(475)	-	-	-	-
Afskrivninger	680	3.358	419	2.707	199	1.158	385	1.181
Nedskrivninger	-	-	627	-	-	-	627	-
Tilbageførsel ved afgang	(32)	(6.001)	-	(490)	-	(3.915)	-	(10)
Saldo 31. december 2002	2.103	11.090	1.800	11.022	731	4.734	1.751	5.918
<b>Regnskabsmæssige værdier</b>								
Saldo 31. december 2002	449	2.310	235	1.775	9	1.111	184	868
Afskrives over	< 5 år	3 år	3 år	3-5 år	< 5 år	3 år	3 år	3-5 år

## 7. Materielle anlægsaktiver, fortsat

I regnskabsmæssig værdi af driftsmateriel og inventar for koncernen og moderselskab indgår finansielt leasede aktiver pr. 31. december 2001 med 377 t.kr. Disse er fuldt afskrevne pr. 31. december 2002.

## 8. Finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab		
	Deposita	Kap.- andele i datterv.	Tilgh. datterv.	Deposita	I alt
<b>Kostpriser</b>					
Saldo 1. januar 2002	4.794	45.780	89.568	4.237	139.585
Årets tilgang	960	58.016	8.100	10	66.126
Årets afgang	-	-	(48.371)	-	(48.371)
Saldo 31. december 2002	5.754	103.796	49.297	4.247	157.340
<b>Årets op- og nedskrivninger</b>					
Saldo 1. januar 2002	-	(118.365)	1.645	-	(116.720)
Op- og nedskrivninger	-	(33.373)	(5.817)	-	(39.190)
Saldo 31. december 2002	-	(151.738)	(4.172)	-	(155.910)
<b>Modregning af tilgodehavender</b>					
Saldo 31. december 2002	-	53.732	(43.414)	-	10.318
<b>Regnskabsmæssige værdier</b>					
Saldo 31. december 2002	5.754	5.790	1.711	4.247	11.748

Koncernens dattervirksomheder omfatter:

Selskabsnavn	Hjemsted	Stiftels.- /købsår	Valuta	Selskabs- kapital	Kapital- andel
Maconomy Norge AS	Oslo	1992	NOK	3.100	100%
Maconomy Sverige AB	Solna	1995	SEK	1.000	100%
Maconomy (UK) Ltd.	Middlesex	1995	GBP	200	100%
Maconomy Benelux B.V.	Amsterdam	1998	EUR	18	100%
Maconomy GmbH	Bad Homburg	2001	EUR	145	100%
Maconomy Inc.	Marlborough	1997	USD	10.249	100%
Maconomy Media Systems A/S	København	1999	DKK	2.015	100%

## 9. Tilgodehavender fra salg

	Koncern	
	2002	2001
Tilgodehavender fra salg, brutto	33.249	74.320
Hensættelser	(4.062)	(4.929)
	29.187	69.391

## 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Igangværende arbejder til salgsværdi	10.387	18.169	2.977	394
Acontofaktureret	(14.103)	(13.642)	(6.616)	(33)
Igangværende arbejder, netto	(3.716)	4.527	(3.639)	361
Indregnet i balancen således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	3.435	4.527	200	361
Forudbetalinger fra kunder under passiver	(7.151)	-	(3.839)	-
	(3.716)	4.527	(3.639)	361

## 11. Periodeafgrænsningsposter

Posten indeholder væsentligst forudbetalinger vedrørende leje- og leasingaftaler for kontorlejemål, biler mv., forudbetalte forsikringspræmier samt periodisering af tredjeparts softwareabonnementer.

## 12. Aktiekapital

Maconomy har siden stiftelsen foretaget løbende forhøjelser af aktiekapitalen. Køb og salg af egne aktier behandles regnskabsmæssigt henholdsvis som nedsættelse og forøgelse af egenkapitalen. Selskabet har ikke udstedt aktier, købt eller solgt egne aktier i 2002. De seneste to års transaktioner kan sammenfattes således (i aktier á 2 kr.):

	Udstedte aktier		Egne aktier	
	Antal t.	Gns. tegn. pris	Antal t.	Gns. handelspris
Saldo 1. januar 2001	19.298	20,87	-	-
Tegnet/købt	1	26,00	14	26,00
Solgt	-	-	(14)	49,00
Saldo 31. december 2001	19.299	20,87	-	-
Saldo 31. december 2002	19.299	20,87	-	-
Heraf pr. 31. december 2002 ejet af:				
Bestyrelse		7		
Direktion		82		

Maconomy tildeler warrants som en del af aflønningen af ledelse og medarbejdere i koncernen. Størstedelen af de tildelte warrants kan tidligst udnyttes over en 4-årig vestingperiode, der træder i kraft fra tildelingsdagen, og har individuelle seneste udnyttelsesdatoer på op til 10 år. I henhold til vedtægterne kan Maconomy tildele warrants til ledelse og medarbejdere til favørkurs, men der er aktuelt ingen planer herom. I nedenstående oversigt er vist de frem til 31. december 2002 foretagne dispositioner (i tusinde warrants á 2 kr.):

## 12. Aktiekapital, fortsat

I tusinde aktier á nom. 2 kr.	Antal best.	Antal dir.	Antal led.med.	Antal øvr. med.	Antal total	Tegn.kurs pr. aktie	Løbetid fra	Løbetid til
Saldo 1. januar 2002	63	601	629	831	2.124	25,36		
Tildeling 11. mar	-	-	-	4	4	26,00	mar 03	mar 06
Tildeling 21. mar	-	100	-	-	100	26,00	mar 03	mar 06
Tildeling 30. jun	-	-	-	11	11	26,00	jun 03	jun 06
Tildeling 31.dec	-	300	380	350	1.030	5,25	dec 03	dec 06
Udnyttet	-	-	-	-	-			
Annuleret/udløbet	-	(231)	(379)	(343)	(953)	25,75		
Overførsel	(25)	(426)	-	451	-			
Saldo 31. december 2002	38	344	630	1.304	2.316	16,29		
der fordeles således:								
Tildeling 15. nov 98	-	19	162	50	231	15,00	jan 00	jan 03
Tildeling 28. maj 99	-	-	75	-	75	20,00	jan 00	jan 03
Tildeling 17. aug 99	-	-	-	25	25	20,00	jan 00	jan 03
Tildeling 4. apr 00	25	-	-	-	25	26,00	apr 01	apr 04
Tildeling 4. apr 00	-	-	-	451	451	26,00	apr 01	apr 04
Tildeling 15. jun 00	13	-	13	270	296	26,00	jun 01	jun 04
Tildeling 25. sept 00	-	-	-	13	13	26,00	jun 01	jun 04
Tildeling 30. okt 00	-	-	-	39	39	26,00	okt 01	okt 04
Tildeling 30. okt 00	-	-	-	1	1	26,00	jan 02	jan 05
Tildeling 21. maj 01	-	-	-	53	53	60,00	mar 02	mar 05
Tildeling 21. jun 01	-	-	-	9	9	51,00	apr 02	apr 05
Tildeling 17. okt 01	-	-	-	29	29	26,00	aug 02	aug 05
Tildeling 27. dec 01	-	-	-	2	2	26,00	nov 02	nov 05
Tildeling 11. mar 02	-	-	-	2	2	26,00	feb 03	feb 06
Tildeling 21. mar 02	-	25	-	-	25	26,00	mar 03	mar 06
Tildeling 30. jun 02	-	-	-	11	11	26,00	maj 03	maj 06
Tildeling 31. dec 02	-	300	380	350	1.030	5,25	dec 03	dec 06
Saldo 31. december 2002	38	344	630	1.304	2.316	16,29		
Dagsværdi 31. dec. 2002	2	665	834	804	2.305			
Restbemyndigelse 31. december 2002					150			

Dagsværdi af tildelte warrants er opgjort efter Black-Scholes metode. I relation til de væsentligste beregningsparametre kan det oplyse, at renten er baseret på statsobligationer med tilsvarende varighed og volatiliteten er fastsat til 50%. Endvidere er det i beregningen ikke forudsat, at Maconomy vil udbetale udbytte.

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Finansielle leasingforpligtelser:				
Resterende leaseydelse	362	939	362	939
Beregnet renteelement	(7)	(28)	(7)	(28)
	<u>355</u>	<u>911</u>	<u>355</u>	<u>911</u>
der forfalder således:				
2002	-	556	-	556
2003	355	355	355	355
	<u>355</u>	<u>911</u>	<u>355</u>	<u>911</u>

Pr. 31. december 2001 samt 2002 havde finansielle leasingkontrakter en bogført værdi svarende til salgsværdien, idet de finansielle leasingkontrakter er på fastrentevilkår, som svarer til den gældende markedsrente i hver enkelt jurisdiktion. Den effektive rente på de indgåede finansielle leasingkontrakter ligger på 5,75% p.a. for koncernen og for moderselskabet.

### 14. Anden gæld

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Merværdiafgifter	7.986	4.124	3.529	1.610
Lønrelaterede skatter og afgifter	1.704	5.405	209	2.874
Feriepengeforpligtelser mv.	10.373	12.509	8.513	8.791
Skyldig løn og bonus	6.034	1.023	4.279	1.023
Hensat husleje vedr. opsagte lejemål	2.138	-	-	-
Andet	3.900	4.407	2.834	1.600
	<u>32.135</u>	<u>27.468</u>	<u>19.364</u>	<u>15.898</u>

### 15. Periodeafgrænsede indtægter

Posten indeholder væsentligst periodisering af forudbetalte software - og service abonnementer samt indtægter, der er udskudt indtil indtægtskriterierne opfyldes.

### 16. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

#### Forretningsmæssige tvister og retssager

Koncernen er involveret i normale forretningsmæssige tvister. Selvom det endelige udfald af disse sager ikke kan forudses, vil udfaldet af disse sager efter ledelsens opfattelse ikke kunne få nogen væsentlig, negativ effekt på koncernens eller moderselskabets resultat eller finansielle position.

## 16. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser, fortsat

### Leje- og operationelle leasingaftaler

Koncernen er forpligtet af forskellige leje- og leasingaftaler for kontorlejemål, biler, materiel og inventar. Beløbene i den uopsigelige del af leje- og leaseperioderne udgør:

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
2002	-	15.828	-	6.129
2003	12.777	8.206	5.430	1.546
2004	9.688	4.722	5.273	628
2005	8.228	2.435	5.262	568
2006	2.105	568	1.079	568
2007	697	568	697	568
2008 og senere	697	-	697	-
	<u>34.192</u>	<u>32.327</u>	<u>18.438</u>	<u>10.007</u>

## 17. Nærtstående parter

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets større aktionærer (se oversigt side 12), dattervirksomheder (se oversigt note 8) samt selskabets bestyrelse og direktion og disse personers nære familiemedlemmer.

Transaktioner med nærtstående parter indgås på markedsmæssige vilkår, og kun hvis de er blevet godkendt af selskabets bestyrelsesformand. Bortset fra eliminerede koncerninterne transaktioner og normale ledelsesvederlag jfr. note 2 har der ikke i perioden 2001 - 2002 været transaktioner med nærtstående parter.

## 18. Salg af virksomheder

I oktober 2002 overdrog koncernen aktiviteterne i Maconomy Media Systems A/S til tredjepart. Overdragelsen har i hovedposter haft følgende effekt på koncernens aktiver og forpligtelser og likviditet:

	Koncern	
	2002	2001
Salg af:		
Materielle anlægsaktiver	172	-
Tilgodehavender mv.	428	-
Kortfristet gæld	(652)	-
Passiver, netto	(52)	-
Salgssum	<u>1.164</u>	-
Gevinst ved salg	<u>1.216</u>	-

Af den samlede salgssum er 316 t.kr. indfriet pr. den 31. december 2002.

De frasolgte aktiviteter indgår i resultatopgørelsen for koncernen med en nettoomsætning på 7,6 mio. kr. og et driftsresultat på 0,5 mio. kr.

**19. Revisionshonorar**

Honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer udgør:

	Koncern		Moterselskab	
	2002	2001	2002	2001
Revision:				
KPMG	701	703	350	338
PricewaterhouseCoopers	474	664	350	476
	<u>1.175</u>	<u>1.367</u>	<u>700</u>	<u>814</u>
Øvrige arbejder:				
KPMG			137	372
PricewaterhouseCoopers			48	465
			<u>185</u>	<u>837</u>