

Meddelelse nr. 11/2005

København, d. 27. april 2005

Delårsrapport for 1. kvartal 2005

Resumé:

Maconomys bestyrelse har i dag behandlet og godkendt koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2005. Af delårsrapporten fremgår blandt andet:

- Maconomy opnåede i 1. kvrt. 2005 en omsætning på 32,0 mio. kr., hvilket er en tilbagegang på 4,7 mio. kr. eller 13% i forhold til 1. kvrt. 2004. 1. kvrt. 2004 var positivt påvirket af Maconomys største ordre i 2004.
- Resultat før skat udgør et underskud på 13,2 mio. kr. En tilbagegang på 12,3 mio. kr. i forhold til 1. kvrt. 2004, hvor resultat før skat udviste et underskud på 0,9 mio. Resultatudviklingen skyldes den omtalte omsætningstilbagegang på 4,7 mio. kr. samt meromkostninger i forhold til 1. kvrt. 2004 på 7,6 mio. kr. Heraf udgør engangsomkostninger i forbindelse med administrerende direktør Bent Larsens fratrædelse 4,2 mio. kr., hvortil kommer 1,3 mio. kr. i fremrykket regnskabsmæssig omkostning uden likviditetseffekt i forbindelse med tidligere tildelte aktietegningsretter, som følge af at retten til udnyttelse er indtrådt tidligere.
- Likvide beholdninger inklusive værdipapirer udgør 91,4 mio. kr. pr. 31. marts 2005 imod 91,8 mio. kr. pr. 31. marts 2004, og egenkapitalen udgør tilsvarende 101,3 mio. kr. imod 102,6 mio. kr. året før.
- 2. marts 2005 meddeltes at Bent Larsen vil fratræde sin stilling som administrerende direktør, og at han vil udtræde af bestyrelsen ved den ordinære generalforsamling 27. april 2005. Bent Larsen fortsætter som administrerende direktør, indtil hans efterfølger tiltræder.
- De overordnede finansielle forventninger til 2005 fastholdes med en omsætning på 165 mio. kr. og et mindre positivt resultat før skat, på niveau med 2004.

Delårsrapporten er den første delårsrapport, som Maconomy aflægger med brug af indregnings- og målingsbestemmelserne i de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS). Den væsentligste ændring er, at værdi af aktietegningsretter tildelt medarbejdere er indregnet i resultatopgørelsen som en omkostning. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Yderligere information:

Anette Snedgaard Galskjøt
Director, Corporate relations
Direkte telefon +45 35 27 23 64
ir@maconomy.com

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2005 for Maconomy A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de krav som årsregnskabsloven og Københavns Fondsbørs stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Endvidere er delårsrapporten i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS).

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende. Delårsrapporten giver derfor, efter vor opfattelse, et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling, samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme.

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af Maconomy A/S revisorer.

København, den 27. april 2005

Direktion:

Bent Larsen (administrerende direktør)

Bestyrelse:

Thomas Hartwig (formand)

John Andersen (næstformand)

Steen Lohse

Bent Larsen

Annette McKenzie

Christian Mossin

Hoved- og nøgletal

(DKK 1.000)	<u>1. kv. 2005</u>	<u>1. kv. 2004</u>
Nettoomsætning	32.010	36.747
Driftsresultat	(13.602)	(1.807)
Finansielle poster, netto	381	897
Resultat før skat	(13.221)	(910)
Periodens resultat	(10.933)	(527)
Langfristede aktiver	39.311	30.870
Tilgodehavender mv.	32.644	33.955
Likvide beholdninger og værdipapirer	91.432	91.792
Aktiver i alt	<u>163.387</u>	<u>156.617</u>
Aktiekapital	38.662	38.597
Reserver	62.683	63.963
Egenkapital i alt	<u>101.345</u>	<u>102.560</u>
Kortfristede forpligtelser	62.042	54.057
Passiver i alt	<u>163.387</u>	<u>156.617</u>
Ændring i omsætning (%)	(13)%	
Omsætning pr. medarbejder (DKK 1.000)	177	197
Overskudsmargin (%)	(42)%	(5)%
Resultat pr. aktie (DKK)	(0,57)	(0,03)
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	(0,57)	(0,03)
Cash flow pr. aktie (DKK)	0,99	1,08
Soliditetsgrad (%)	62%	65%
Antal medarbejdere (gns.)	181	187

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Beretning

Omsætning og resultatopgørelse

Maconomy opnåede i 1. kvrt. 2005 en omsætning på 32,0 mio. kr., hvilket er en tilbagegang på 4,7 mio. kr. eller 13% i forhold til 1. kvrt. 2004. Første kvartal er sædvanligvis det svageste kvartal på året, og da kvartalet endvidere er påvirket af betydelige engangsomkostninger udgør resultat før skat et underskud på 13,2 mio. kr. Det er en tilbagegang på 12,3 mio. kr. i forhold til 1. kvrt. 2004, hvor resultat før skat udviste et underskud på 0,9 mio. Resultatudviklingen dækker ikke over en tilsvarende tilbagegang i den underliggende driftsaktivitet. De væsentligste årsager til resultatudviklingen er:

- Omsætningstilbagegang på 4,7 mio. kr.
1. kvrt. 2004 var påvirket af salg til Publicis-gruppen i UK, Maconomys største ordre i 2004.
- Engangsomkostninger på 4,2 mio. kr. i forbindelse med administrerende direktør Bent Larsens fratrædelse, hvortil kommer 1,3 mio. kr. i fremrykket regnskabsmæssig omkostning uden likviditetseffekt i forbindelse med tidligere tildelte aktietegningsretter, som følge af at retten til udnyttelse er indtrådt tidligere.
- Udgiftssførsel af aktietegningsretter som følge af de nye Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) regler på i alt 1,9 mio. kr. inkl. de 1,3 mio. kr. vedrørende aktietegningsretter tildelt Bent Larsen som nævnt ovenfor.

Omsætningen fordelt på de geografiske segmenter er præsenteret nedenfor. Omsætningstilbagegangen kan primært henføres til UK, hvor omsætningen udgjorde 6,3 mio. kr. imod 11,4 mio. kr. i 1. kvrt. 2004.

Omsætningen i 1. kvrt. 2005 var på niveau med 1. kvrt. 2003, hvor omsætningen i UK udgjorde 5,8 mio. kr. i UK og 31,9 mio. kr. for Maconomy koncernen, hvilket illustrerer betydningen af Publicis-ordren for 1. kvrt. 2004.

Det kan endvidere konstateres, at Danmark og i mindre grad Øvrige Europa har opnået en omsætningsfremgang.

Omsætningsfordeling per geografisk segment

(mio. DKK)	<u>1. kvrt. 2005</u>	<u>1. kvrt. 2004</u>	<u>Ændring %</u>
Danmark	11,9	10,9	9%
Øvrige Norden	7,6	8,2	(7)%
UK	6,3	11,4	(45)%
Øvrige Europa	2,8	2,1	33%
US	3,4	4,1	(17)%
Nettoomsætning i alt	<u>32,0</u>	<u>36,7</u>	<u>(13)%</u>

Omsætningsfordeling per produkt

(mio. DKK)	<u>1. kv. 2005</u>	<u>1. kv. 2004</u>	<u>Ændring %</u>
Softwarelicenser	6,0	8,5	(29)%
Softwareabonnementer	10,7	9,6	11%
Service	14,2	16,7	(15)%
Andet	1,1	1,9	(42)%
Nettoomsætning i alt	<u>32,0</u>	<u>36,7</u>	<u>(13)%</u>

Omsætningsfordelingen på produktområder udviser en tilbagegang på softwarelicenser på 2,5 mio. kr., ligesom serviceomsætningen er faldet med 2,5 mio. kr. eller 15%. Softwareabonnementsomsætningen stiger med 1,1 mio. kr. svarende til 11% og udgør i alt 10,7 mio. kr., som følge af tilgang af abonnementer i 2. halvår 2004.

Ordrebeholdningen af ikke leverede licenser udgjorde 1,4 mio. kr. pr. 31. marts 2005 mod 2,3 mio. kr. pr. 31. marts 2004. Ordrebeholdningen forventes leveret og indtægtsført i løbet af 2005.

Andre eksterne omkostninger er steget fra 8,4 mio. kr. i 1. kv. 2004 til 10,6 mio. i 1. kv. 2005. Denne stigning skyldes primært vækst i ekstern assistance, bl.a. i forbindelse med udarbejdelse af en analyse af Maconomys forretningsgrundlag, samt vækst i uddannelsesomkostninger.

Maconomys væsentligste omkostningspost, Personaleomkostninger, udgjorde 32,3 mio. kr. i 1. kv. 2005, hvilket er en stigning på 5,5 mio. kr. i forhold til 1. kv. 2004. Gennemsnitligt antal medarbejdere er stort set uændret. Stigningen i Personaleomkostninger skyldes engangsomkostninger på 5,5 mio. kr. i forbindelse med administrerende direktør Bent Larsens fratrædelse, hvoraf 1,3 mio. kr. vedrører en regnskabsmæssig omkostning uden likviditetsmæssig effekt i form af værdi af aktietegningsretter. Hertil kommer udgiftsførelse af aktietegningsretter i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder, IFRS, på 0,6 mio. kr., udover de allerede omtalte 1,3 mio. kr. vedrørende aktietegningsretter tildelt Bent Larsen.

Maconomy har tildelt aktietegningsretter siden 1998, men som følge af overgangsbestemmelserne ved implementering af de Internationale Regnskabsstandarder, IFRS, skal kun de aktietegningsretter, hvor mulighed for udnyttelse indtræffer efter d. 1. januar 2005, udgiftsføres. Sammenligningstal for 1. kv. 2004 er derfor ikke påvirket, jf. omtale under Anvendt regnskabspraksis.

Finansielle poster, netto udgør en indtægt på 0,4 mio. kr. imod 0,9 mio. kr. i 1. kv. 2004. Tilbagegangen skyldes primært et dårligere afkast af værdipapirbeholdningen, som består af danske obligationer.

Skat af periodens resultat udgjorde en indtægt på 2,3 mio. kr. og vedrører ændring i udskudt skat.

Balance og pengestrømsopgørelse

Den samlede balancesum udgjorde pr. 31. marts 2005 163,4 mio. kr., hvilket er stort set uændret i forhold til 31. marts 2004. Af den samlede balancesum udgjorde likvide beholdninger, inklusive værdipapirer, pr. 31. marts 2005 91,4 mio. kr. imod 91,8 mio. kr. året før.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. marts 2005 i alt 101,3 mio. kr. Udover resultat for perioden og valutakursreguleringer, der føres direkte på egenkapitalen, er egenkapitalen påvirket med 0,1 mio. kr. i aktiekapitalforhøjelse som følge af medarbejderes udnyttelse af tidligere tildelte aktietegningsretter, jf. omtale heraf under afsnittet Bestyrelsesbeslutninger. Det skal bemærkes, at værdi af aktietegningsretter, som er udgiftsført over resultatopgørelsen med 1,9 mio. kr. modsvares af tilsvarende postering på egenkapitalen, der derfor netto er upåvirket, jf. egenkapitalopgørelsen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 1. kv. 2005 19,1 mio. kr. imod 20,9 mio. kr. i 1. kv. 2004. Dette skyldes, at en stor del af support- og vedligeholdelsesabonnementer følger kalenderåret og faktureres forud

Dette er også årsagen til faldet i Tilgodehavender fra salg fra 60,4 mio. kr. pr. 31. december 2004 til 26,0 mio. kr. pr. 31. marts 2005.

Som følge af overgangen til anvendelse af de Internationale Regnskabsstandarder, IFRS, reklassificeres værdipapirbeholdningen i pengestrømsopgørelsen fra at indgå i likvide beholdninger til investeringsaktivitet i pengestrømsopgørelsen. Sammenligningstallene er tilrettet i overensstemmelse hermed, hvilket medfører, at pengestrømme fra investeringsaktivitet og årets pengestrømme for 1. kv. 2004 er henholdsvis formindsket og forøget med 11,0 mio. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 1. kv. 2005 et likviditetstræk på 10,8 mio. kr., hvilket skyldes investering i værdipapirer på 8,7 mio. kr. I alt forøges de likvide beholdning med 8,6 mio. kr. i 1. kv. 2005 i forhold til ultimo 2004.

Kunde- og markedsforhold

Maconomys Consulting Solution

Maconomy udvikler og leverer prækonfigurerede brancheløsninger baseret på indgående viden om udvalgte brancher. Maconomys Consulting Solution, målrettet mod konsulentvirksomheder, er en af disse løsninger. I marts 2005 indgik Maconomy Benelux aftale med FRS Global om salg og implementering af denne løsning. FRS er en førende leverandør af software og ekspertise til brug for rapportering og analyser i finansielle virksomheder, herunder 55 af verdens 100 største banker. Maconomy-løsningen vil blive benyttet både til styring af interne udviklingsprojekter og styring af projekter hos FRS's kunder. Maconomys ressourceplanlægningsmodul indgår også i løsningen.

Maconomys forhandlere har også bidraget med nye kunder indenfor konsulentbranchen: AIDC, et sydafrikansk konsulenthus, der rådgiver virksomheder i den sydafrikanske bilindustri, og det største ungarnsk-ejede IT-konsulenthus, AAM Vezetői Informatikai Tanácsadó Rt.

Salg og marketing

Maconomy har igennem de seneste 1-2 år forøget salgs- og marketingsomkostningerne igennem udvidelse af salgstyrken og opbygning af en central marketingfunktion. Samtidig er marketingindsatsen blevet målrettet imod opbygning og vedligeholdelse af en tilstrækkelig stor pipeline med kundeemner indenfor Maconomys hovedsegmenter. Den fulde effekt af disse tiltag er endnu ikke realiseret, og Maconomys omsætning er imidlertid fortsat på et sådan niveau, at store enkeltordrer, som eksempelvis Publicis-UK i 1. kv. 2004 og PricewaterhouseCoopers i Sydafrika kvartalet inden, har væsentlig betydning på såvel omsætning som resultat for det enkelte kvartal.

Bestyrelsesbeslutninger

Ledelsesskifte

2. marts 2005 meddeltes at Bent Larsen vil fratræde sin stilling som administrerende direktør, og at han vil udtræde af bestyrelsen ved den ordinære generalforsamling 27. april 2005. Bent Larsen fortsætter som administrerende direktør, indtil hans efterfølger tiltræder.

Det er aftalt, at Bent Larsen fortsat modtager vederlag 12 måneder fra fratrædelsesdatoen, hvortil kommer et kontant engangsvederlag på 2,0 mio. kr. Disse omkostninger på i alt 4,2 mio. kr. er ført under Personaleomkostninger i resultatopgørelsen og indgår under Anden gæld pr. 31. marts 2005.

Kapitalforhøjelse

Bestyrelsen besluttede d. 15. marts 2005 at udnytte dele af bemyndigelsen i selskabets vedtægter §18 til at udvide selskabets aktiekapital med 10.000 stk. aktier af 2 kr. pr. stk., nom. 20.000 kr. Udnyttelsen skete som følge af et ønske fra Maconomy-ansatte om udnyttelse af tidligere tildelte aktietegningsoptioner.

Udnyttelseskursen var 5,25 kr. pr. aktie og den samlede egenkapitaludvidelse var således på 52.500 kr. Kapitalforhøjelsen er efterfølgende registeret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og aktierne er optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Forventninger til regnskabsåret 2005

Følgende afsnit indeholder oplysninger om Maconomys planer, prognoser og fremtidige aktiviteter. Sådanne aktiviteter indeholder risici og usikkerhedsmomenter, og koncernens resultat kan afvige betydeligt fra de her udtrykte forventninger.

Aktivitetsniveauet i 1. kvrt. 2005 har været noget svagere end forventet. På trods heraf fastholdes de overordnede finansielle forventninger til 2005 med en omsætning på 165 mio. kr. og et mindre positivt resultat før skat, på niveau med 2004. Den største del af omsætningen forventes som sædvanligt i 2. halvår. Der forventes derfor et resultat før skat, som udviser underskud i 1. halvår og overskud i 2. halvår.

Anvendt regnskabspraksis

Opsummering af anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de krav som årsregnskabsloven og Københavns Fondsbørs stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Maconomy er fra og med indeværende regnskabsår 2005 overgået til at aflægge årsrapport efter de Internationale Regnskabsstandarder, IFRS. Denne delårsrapport er derfor aflagt ved anvendelse af indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS. Senest fra og med 1. kvartal 2007 vil delårsrapporter blive aflagt efter IFRS, herunder også IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber.

De IFRS-standarder og IFRIC-fortolkninger, der vil være gældende pr. 31. december 2005, herunder standarder, som kan følges frivilligt, kendes ikke med sikkerhed på tidspunktet for udarbejdelsen af denne delårsrapport (april 2005). Den regnskabspraksis, som Maconomy anvender ved udarbejdelsen af den første årsrapport efter IFRS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005, kan derfor afvige fra den praksis, der er anvendt ved udarbejdelsen af nærværende delårsrapport.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

De krav, årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, ligger på de for Maconomy væsentligste regnskabsområder tæt op ad IFRS, hvorfor overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS kun har større betydning for få områder. Eneste ændring med resultatmæssig effekt er indregning i resultatopgørelsen af værdi af tildeling af aktietegningsretter i overensstemmelse med IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse

I relation til Maconomys warrantprogram betyder IFRS 2, at dagsværdien af tildelte aktietegningsretter opgjort på tildelingstidspunktet skal indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Omkostningen modposteres på egenkapitalen, og der foretages ikke efterfølgende reguleringer som følge af ændringer i aktiekursen.

Indregningen af aktiebaseret aflønning i resultatopgørelsen påvirker ud over posten Personalemkostninger i resultatopgørelsen også resultatafhængige nøgletal, men har ingen effekt på balance, egenkapital eller pengestrømsopgørelse. Indregningen har ligeledes ingen betydning for skat af periodens resultat.

I 2005 vil sammenligningstal for 2004 blive korrigeret med 1,2 mio. kr., som fordeler sig således på de enkelte kvartaler:

Indregning af aktietegningsretter (t.kr.)

1. kv. 2004	-
2. kv. 2004	302
3. kv. 2004	458
4. kv. 2004	483
2004	<u>1.243</u>

Overgangen til regnskabsaflæggelse under IFRS har i øvrigt ikke effekt på balance og egenkapital

I pengestrømsopgørelsen reklassificeres værdipapirbeholdning fra at indgå i likvide beholdninger til investeringsaktivitet i pengestrømsopgørelsen. Den ændrede klassifikation medfører, at pengestrømme fra investeringsaktivitet og årets pengestrømme for 2004 forøges/formindskes med 7,8 mio. kr., som fordeles således på de enkelte kvartaler:

Ændring af pengestrømme fra investeringsaktivitet, forøges/(formindskes) t.kr.

1. kv. 2004	(10.992)
2. kv. 2004	138
3. kv. 2004	(959)
4. kv. 2004	19.580
2004	<u>7.767</u>

Herudover omfatter IFRS visse yderligere oplysningskrav i forhold til nuværende krav, hvoraf de væsentligste af betydning for Maconomy vil være:

- Oplysning af udvandet resultat pr. aktie
- Yderligere information vedrørende finansielle instrumenter
- Yderligere krav til segmentoplysninger

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med de reguleringer, der følger af omvurdering af finansielle aktiver og forpligtelser (herunder afledte finansielle instrumenter) til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Konsolideringspraksis

Dattervirksomheder er virksomheder, hvori koncernen har den bestemmende indflydelse på økonomi og drift, der normalt følger af besiddelse af mere end halvdelen af stemmerettighederne. Dattervirksomhederne konsolideres 100% fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse overgår til koncernen, og de medtages ikke længere i konsolideringen fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse ophører.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Købsprisen for virksomheden opgøres som dagsværdien af de på overdragelsestidspunktet eksisterende aktiver, udstedte egenkapitalinstrumenter og indgåede eller påtagne forpligtelser tillagt omkostninger, der kan henføres direkte til købet. Identificerbare erhvervede aktiver og overtagne forpligtelser og eventualforpligtelser i en virksomhedssammenslutning måles første gang til dagsværdien på erhvervelsestidspunktet. Positive forskelle mellem købsprisen og dagsværdien af koncernens andel af de erhvervede identificerbare nettoaktiver indregnes som goodwill.

Koncerninterne transaktioner, mellemværender samt urealiserede interne gevinster elimineres. Urealiserede tab elimineres ligeledes, med mindre transaktionen giver en indikation af værdiforringelse af det overtagne aktiv. Dattervirksomhedernes regnskabspraksis er ændret, i det omfang dette har været nødvendigt for at sikre overensstemmelse med koncernens praksis.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder baseret på aktivernes placering, og hvor salget foretages fra. Segmentoplysningerne er baseret på koncernens regnskabspraksis, risici, indtjening og den interne regnskabsmæssige rapportering.

Omregning af fremmed valuta

Poster indeholdt i regnskaberne for de enkelte koncernvirksomheder måles i den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori virksomheden driver forretning ('den funktionelle valuta').

Koncernregnskabet aflægges i DKK, som er moderselskabets funktionelle valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår ved betaling af sådanne transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen.

Resultat og finansiell stilling for alle koncernvirksomheder, der har en funktionel valuta, der afviger fra præsentrationsvalutaen, omregnes til præsentrationsvalutaen som følger:

- (i) aktiver og forpligtelser for hver enkelt balance omregnes til den pågældende balancedags kurs;
- (ii) indtægter og omkostninger for hver resultatopgørelse omregnes til transaktionsdagens kurs;
- (iii) alle deraf følgende valutakursreguleringer indregnes som en separat post under egenkapitalen.

Når en udenlandsk virksomhed sælges, indregnes sådanne valutakursreguleringer i resultatopgørelsen som en del af gevinst eller tab ved salget.

Goodwill og dagsværdireguleringer, der opstår ved køb af en udenlandsk virksomhed, behandles som aktiver og forpligtelser i den udenlandske virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Der er ydet langfristede lån til visse udenlandske virksomheder, og sådanne lån anses for at udgøre en del af nettoinvesteringen i dattervirksomheden. Lånene er ydet i dattervirksomhedens funktionelle valuta, og valutakursreguleringer, der opstår ved omregning til ultimokursen, indregnes direkte på egenkapitalen fratrukket skat. Ved indfrielse af lånet tilbageføres de akkumulerede kursreguleringer på egenkapitalen og indregnes i resultatopgørelsen.

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill udgøres af den positive forskel mellem købsprisen og dagsværdien af koncernens andel af de identificerbare nettoaktiver i den erhvervede dattervirksomhed på erhvervelsestidspunktet. Der udføres en årlig værdiforringelsestest af goodwill, og goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. I gevinster og tab ved afhændelse af en virksomhed indgår den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende den afhændede virksomhed.

Omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af software indregnes som en omkostning, i takt med at de påløber. Omkostninger, som er direkte forbundet med produktion af identificerbare og særegne softwareprodukter under koncernens indflydelse, der med sandsynlighed vil generere økonomiske fordele, der overstiger omkostningerne inden for et år, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Direkte omkostninger omfatter omkostninger til softwareudviklingsmedarbejdere samt en passende andel af relevante faste omkostninger forbundet med disse omkostninger.

Softwareudviklingsomkostninger, der indregnes som aktiver, måles til historisk kostpris med fradrag af afskrivninger og akkumulerede nedskrivninger. Softwaren afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der ikke overstiger fem år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til historisk kostpris med fradrag af afskrivninger og akkumulerede nedskrivninger. Den historiske kostpris omfatter omkostninger, der kan henføres direkte til anskaffelsen. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes vurderede økonomiske brugstid. For hardware og software til internt brug udgør den vurderede brugstid 3 år, og for driftsmateriel og inventar udgør den vurderede brugstid 3-5 år.

Aktivernes restværdi og økonomiske brugstid gennemgås med henblik på eventuel regulering pr. balancedagen.

Gevinster og tab på afhændede aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Disse indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Der udføres en årlig værdiforringelsestest af goodwill. Aktiver, hvorpå der afskrives, gennemgås årligt med henblik på værdiforringelse, såfremt hændelser eller ændrede forhold indikerer, at genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis dette er tilfældet, nedskrives til den lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. I forbindelse med vurderingen af værdiforringelse vurderes aktiverne i den mindste gruppe, hvor der er separate identificerbare pengestrømme (pengestrømsgenererende enheder).

Igangværende arbejder for fremmed regning

Kontrakter, herunder kontrakter hvorunder der sker væsentlige ændringer eller forbedringer af software, og som er væsentlige for kundens funktionalitetskrav, opføres som igangværende arbejder for fremmed regning. Kontrakterne måles til medgåede direkte omkostninger til lønninger, software og øvrige eksterne omkostninger med tillæg af en andel af fortjenesten på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres ved forholdet mellem den medgåede tid og den samlede beregnede tid til hver kontrakt pr. balancedagen.

Der foretages hensættelse til forventede tab på igangværende arbejder. Hensættelsen er baseret på en individuel vurdering af det vurderede tab frem til arbejdets færdiggørelse.

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

Varetilgodehavender

Varetilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger til tab på grundlag af en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

Værdipapirer

Koncernen klassificerer investeringerne i værdipapirer som finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen. Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer opgøres som børskursen pr. balancedagen eller den seneste markedskurs forud for balancedagen. Gevinster og tab på den efterfølgende måling til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Alle afledte finansielle instrumenter indregnes første gang til kostpris og måles efterfølgende i balancen til dagsværdi. For finansielle instrumenter, der anvendes til sikring af dagsværdien af aktiver og forpligtelser, indregnes gevinst eller tab på sikringsinstrumentet i resultatopgørelsen sammen med den tilsvarende gevinst eller det tilsvarende tab på det afdækkende aktiv eller den afdækkende forpligtelse. For finansielle instrumenter, der anvendes til sikring af forventede, fremtidige transaktioner, indregnes den effektive del af gevinst eller tab på sikringsinstrumentet på egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion indregnes. Det beløb, der er udskudt under egenkapitalen, overføres fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. For finansielle instrumenter eller dele heraf, som ikke længere vurderes at opfylde kriterierne for sikringsinstrumenter, indregnes dagsværdien i resultatopgørelsen.

Egenkapital

Ordinære aktier klassificeres som egenkapital. Meromkostninger, der kan henføres direkte til udstedelsen af nye aktier eller optioner, modregnes på egenkapitalen efter skat. Meromkostninger, der kan henføres direkte til udstedelse af nye aktier eller optioner eller til erhvervelse af en aktivitet, indregnes i anskaffelsesprisen som en del af anskaffessummen. Såfremt koncernvirksomheder erhverver aktier i selskabet (egne aktier),

modregnes anskaffessummen, herunder eventuelle direkte henførbare meromkostninger (efter skat), i den egenkapital, der henføres til selskabets aktionærer, indtil aktierne annulleres, genudstedes eller afhændes. Såfremt sådanne aktier efterfølgende sælges eller genudstedes, indregnes det modtagne vederlag med fradrag af eventuelle direkte henførbare transaktionsomkostninger og den dermed forbundne skatteeffekt i den egenkapital, der henføres til selskabets aktionærer.

Udskudt skat

Der indregnes udskudt skat efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig værdi i koncernregnskabet og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle opstået ved indledende indregning af et aktiv eller en forpligtelse i en transaktion - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - hvis disse på transaktionstidspunktet ikke påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser (og love), der med balancedagens lovgivning forventes at ville være gældende, når det tilknyttede udskudte skatteaktiv realiseres eller den udskudte skatteforpligtelse afregnes.

Udskudte skatteaktiver indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst, der giver mulighed for udførelse af de midlertidige forskelle.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle, der opstår ved investeringer i dattervirksomheder, bortset fra tilfælde hvor tidspunktet, hvor den udskudte skat udløses, kontrolleres af koncernen, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst i en overskuelig fremtid.

Indregningskriterier

Indtægter omfatter dagsværdien af softwarelicenser og salg af tilknyttede ydelser og produkter, herunder forbedringer af funktionalitet, installation, integration, undervisning, salg af hardware og tredjepartssoftware samt vedligeholdelse og support på abonnementsvilkår.

Softwareindtægter indregnes, når der er underskrevet en aftale med en kunde, levering er gennemført, købsprisen er fastsat, og inddrivelse af det tilknyttede salgsbeløb af ledelsen anses for at være sandsynlig.

Indtægter fra ydelser, der ikke er væsentlige for kundens krav til softwarefunktionalitet, indregnes i takt med, at ydelserne udføres, forudsat at der eksisterer en aftale med kunden, og købsprisen er fastsat eller kan bestemmes og anses for at kunne inddrives.

For aftaler, der kræver kundeaccept, bortset fra aftaler, der indebærer et væsentligt omfang af individuel tilpasning eller ændringer, indregnes licensindtægter og indtægter fra ydelser, når forpligtelserne i henhold til licens- og ydelsesaftalerne er opfyldt, og der er opnået accept fra kunden.

Koncernen indregner indtægter fra aftaler med flere elementer efter restværdimetoden, hvilket indebærer, at service- og vedligeholdelsesgebyrer indregnes til markedspriser baseret på forhandlerspecifik objektiv dokumentation, mens softwarelicensgebyrerne indregnes som restværdien af den samlede betaling minus service- og vedligeholdelsesgebyr.

Såfremt koncernen indgår større aftaler, herunder aftaler om udførelse af betydelige ændringer i software, som er væsentlige for kundens krav til softwarefunktionalitet, indregnes den beregnede samlede salgspris for software og ydelser i henhold til produktionskriteriet.

Vedligeholdelses- og supportindtægter, der betales forud for løbende kundesupport og uspecificerede opgraderinger, kan ikke refunderes og indregnes forholdsmæssigt over aftalens løbetid, typisk et år, når alle de øvrige indregningskriterier for licens- og ydelsesindtægter er opfyldt.

Aktiebaseret aflønning

Dagsværdien af de ydelser, der modtages fra medarbejderne til gengæld for tildelingen af aktietegningsretter, indregnes som en omkostning. Det samlede beløb, der skal udgiftsføres over retserhvervsperioden, fastsættes på grundlag af dagsværdien af de aktietegningsretter, der forventes at blive udnyttet. Virksomheden reviderer pr. balancedagen skønnet over det antal optioner, der forventes at blive udnyttet. Den eventuelle virkning af det reviderede skøn indregnes i resultatopgørelsen, og der foretages en tilsvarende regulering af egenkapitalen over den resterende retserhvervsperiode.

Leasing

Leasingaftaler, hvor en væsentlig del af risici og fordele forbundet med ejendomsretten bevares af leasinggiver, klassificeres som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Eksterne projektkomkostninger

Eksterne projektkomkostninger omfatter direkte omkostninger eksklusive løn og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder eksterne omkostninger til hardware, tredjepartssoftware og eksterne konsulenter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorholdsomkostninger, m.v.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renter vedrørende regnskabsåret samt finansielle omkostninger ved finansiell leasing, nedskrivning af finansielle langfristede aktiver samt realiserede og urealiserede reguleringer af værdipapirer, finansielle instrumenter og poster i fremmed valuta.

Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

\textperthousand Ændring i omsætning = $(\text{Nettoomsætning indeværende år} - \text{Nettoomsætning forrige år}) \times 100 / \text{Nettoomsætning forrige år}$

Omsætning pr. medarbejder = $\text{Nettoomsætning} / \text{Gennemsnitligt antal medarbejdere}$

Overskudsmargin = $\text{Driftsresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Resultat pr. aktie = $\text{Resultat efter skat} / \text{Gennemsnitligt antal aktier}$

Udvandet indtjening pr. aktie = $\text{Indtjening pr. aktie reguleret for virkningen af konverteringen af potentielle aktier til aktier, i det omfang konverteringen har en udvandede effekt}$

Cash flow pr. aktie = $\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet} / \text{Gennemsnitligt antal aktier}$

Indre værdi pr. aktie = $\text{Egenkapital ultimo} / \text{Antal aktier ultimo}$

Udbytte pr. aktie = $\text{Udbyttebetaling} / \text{Antal aktier ultimo}$

Soliditetsgrad = $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Balance ultimo}$

Egenkapitalforrentning = $\text{Resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Resultatopgørelse

(DKK 1.000)	<u>1. kv. 2005</u>	<u>1. kv. 2004</u>
Nettoomsætning	32.010	36.747
Eksterne projektkostninger	2.204	2.805
Bruttoresultat	<u>29.806</u>	<u>33.942</u>
Andre eksterne omkostninger	10.643	8.374
Personaleomkostninger	32.305	26.811
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	<u>(13.142)</u>	<u>(1.243)</u>
Afskrivninger	460	564
Driftsresultat (EBIT)	<u>(13.602)</u>	<u>(1.807)</u>
Finansielle poster, netto	381	897
Resultat før skat	<u>(13.221)</u>	<u>(910)</u>
Skat af periodens resultat	2.288	383
Periodens resultat	<u>(10.933)</u>	<u>(527)</u>
Resultat pr. aktie (DKK)	(0,57)	(0,03)
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	(0,57)	(0,03)

Balance

AKTIVER

(DKK 1.000)

	31. marts 2005	31. dec. 2004	31. marts 2004
Immaterielle langfristede aktiver			
Færdiggjort softwareudvikling for egen regning	579	642	-
Materielle langfristede aktiver			
Hardware	1.344	1.243	947
Software til internt brug	123	152	86
Driftsmateriel og inventar	2.567	1.593	1.347
	<u>4.034</u>	<u>2.988</u>	<u>2.380</u>
Finansielle langfristede aktiver			
Deposita	3.584	3.313	3.601
Udskudte skatteaktiver	31.114	28.657	24.889
	<u>34.698</u>	<u>31.970</u>	<u>28.490</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>39.311</u>	<u>35.600</u>	<u>30.870</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	25.992	60.429	27.001
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.930	4.024	3.411
Andre tilgodehavender	2.413	2.088	1.682
Periodeafgrænsningsposter	1.309	2.192	1.861
	<u>32.644</u>	<u>68.733</u>	<u>33.955</u>
Værdipapirer	<u>50.000</u>	<u>41.316</u>	<u>60.075</u>
Likvide beholdninger	<u>41.432</u>	<u>32.820</u>	<u>31.717</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>124.076</u>	<u>142.869</u>	<u>125.747</u>
Aktiver i alt	<u>163.387</u>	<u>178.469</u>	<u>156.617</u>

PASSIVER

(DKK 1.000)

	31. marts 2005	31. dec. 2004	31. marts 2004
Egenkapital			
Aktiekapital	38.662	38.642	38.597
Overkurs ved emission	33	-	58.786
Akkumulerede kursreguleringer, netto	(3.409)	(3.898)	(3.427)
Overført resultat	66.059	75.142	8.604
Egenkapital i alt	101.345	109.886	102.560
Kortfristede forpligtelser			
Leverandørgæld	3.482	2.265	4.388
Forudbetalinger fra kunder	4.666	6.941	4.102
Anden gæld	23.041	25.737	21.538
Periodeafgrænsede indtægter	30.853	33.640	24.029
Kortfristet gæld i alt	62.042	68.583	54.057
Forpligtelser i alt	62.042	68.583	54.057
Passiver i alt	163.387	178.469	156.617

Egenkapitalopgørelse

(DKK 1.000)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Akk. kursreg., netto	Overført resultat	Egenkapi- tal i alt
Saldo 1. januar 2005	38.642	-	(3.898)	75.142	109.886
Periodens resultat	-	-	-	(10.933)	(10.933)
Udgiftsførte aktietegningsretter	-	-	-	1.850	1.850
Kapitalforhøjelse	20	33	-	-	53
Valutakursregulering	-	-	519	-	519
Skatteeffekt af valutakursreguleringer	-	-	(30)	-	(30)
Saldo 31. marts 2005	38.662	33	(3.409)	66.059	101.345

Pengestrømsopgørelse

(DKK 1.000)

	<u>1. kv. 2005</u>	<u>1. kv. 2004</u>
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	(13.142)	(1.243)
<i>Reguleringer:</i>		
Ændring i hensættelse til tab på debitorer	(96)	(44)
Udgiftsførte aktietegningsretter	1.850	-
<i>Ændring i driftskapital:</i>		
Tilgodehavender mv.	39.284	30.216
forpligtelser og periodeafgrænsede indtægter	<u>(9.013)</u>	<u>(8.843)</u>
	<u>18.883</u>	<u>20.086</u>
Modtagne/betalte finansielle poster, netto	237	830
Betalte selskabsskatter	<u>(5)</u>	<u>-</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>19.115</u>	<u>20.916</u>
Køb af materielle langfristede aktiver	(1.857)	(900)
Salg af materielle langfristede aktiver	47	186
Investering i værdipapirer	(8.684)	(10.992)
Ændring i øvrige finansielle langfristede aktiver	<u>(261)</u>	<u>165</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>(10.755)</u>	<u>(11.541)</u>
Provenu ved emission og salg af aktier	53	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>53</u>	<u>-</u>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	199	282
Ændring i likvide beholdninger	<u>8.612</u>	<u>9.657</u>
Likvide beholdninger, primo	32.820	22.060
Likvide beholdninger, ultimo	<u>41.432</u>	<u>31.717</u>