

Meddelelse nr. 25/2005

København, d. 2. november 2005

Delårsrapport for 3. kvartal 2005

Resumé:

Maconomys bestyrelse har i dag behandlet og godkendt koncernens delårsrapport for 3. kvartal 2005. Af delårsrapporten fremgår blandt andet:

- Maconomy indgik i 3. kv. 2005 flere større nysalg, som bidrog til en positiv omsætningsudvikling og en samlet omsætning på 33,3 mio. kr. Dette er en mindre fremgang i forhold til 3. kv. 2004, hvor omsætningen udgjorde 31,9 mio. kr.
- Salg af softwarelicenser steg fra 6,5 mio. kr. i 3. kv. 2004 til 10,9 mio. kr. i 3. kv. 2005
- Resultat før skat udgjorde for 3. kvartal 2005 et underskud på 2,1 mio. kr. imod et underskud på 0,2 mio. kr. i 3. kvartal 2004.
- Likvide beholdninger, inklusive værdipapirer, udgjorde pr. 30. september 2005 68,6 mio. kr. og er faldet med 8,0 mio. kr. over det seneste år. Egenkapitalen udgjorde pr. 30. september 2005 i alt 93,9 mio. kr. imod 101,8 mio. kr. pr. 30. september 2004. Selskabet har ingen rentebærende gæld.
- De overordnede finansielle forventninger til 2005 fastholdes til en omsætning på niveau med 2004 og et underskud før skat på ca. 20 mio. kr.
- Fondsrådet har i en afgørelse pålagt Maconomy at nedskrive aktiverede skatteaktiver til kr. 0. Maconomys ledelse er uenig i afgørelsen og har anket denne. Afgørelsen og en eventuel efterlevelse heraf påvirker ikke selskabets likviditet, fremtidige pengestrømme eller forventninger til resultat før skat for 2005, men vil påvirke resultat efter skat og egenkapital.

Delårsrapporterne igennem 2005 er de første delårsrapporter, som Maconomy aflægger med fuld anvendelse 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 3. 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.

Fondsrådet har i en afgørelse pålagt Maconomy at nedskrive aktiverede skatteaktiver til kr. 0. Maconomys ledelse er uenig i afgørelsen og har anket denne. Der henvises til omtale heraf i afsnittet Fondsrådets regnskabskontrol.

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

København, den 2. november 2005

Direktion:

Hugo Dorph (administrerende direktør)

Bestyrelse:

Thomas Hartwig (formand)

John Andersen (næstformand)

Søren Hougaard

Annette McKenzie

Christian Mossin

Hoved- og nøgletal

(DKK 1.000)	3. kv. 2005	3. kv. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004
Nettoomsætning	33.188	31.915	97.728	102.429
Driftsresultat	(2.698)	(994)	(23.539)	(5.634)
Finansielle poster, netto	585	817	869	2.016
Resultat før skat	(2.113)	(177)	(22.670)	(3.618)
Periodens resultat	(1.870)	(220)	(18.964)	(2.555)
Langfristede aktiver	40.231	32.503		
Tilgodehavender mv.	31.024	23.658		
Likvide beholdninger og værdipapirer	68.646	76.596		
Aktiver i alt	<u>139.901</u>	<u>132.757</u>		
Aktiekapital	38.810	38.642		
Reserver	55.070	63.118		
Egenkapital i alt	<u>93.880</u>	<u>101.760</u>		
Kortfristede forpligtelser	46.021	30.997		
Passiver i alt	<u>139.901</u>	<u>132.757</u>		
Ændring i omsætning (%)	4%	(8)%	(5)%	
Omsætning pr. medarbejder (DKK 1.000)	189	172	547	551
Overskudsmargin (%)	(8)%	(3)%	(24)%	(6)%
Resultat pr. aktie (DKK)	(0,11)	(0,01)	(1,17)	(0,19)
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	(0,11)	(0,01)	(1,17)	(0,19)
Cash flow pr. aktie (DKK)	(0,68)	(0,60)	(0,20)	0,38
Soliditetsgrad (%)	67%	77%		
Antal medarbejdere (gns.)	176	186	179	186

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

Beretning

Omsætning og resultatopgørelse

Maconomy indgik i 3. kv. 2005 flere større nysalg, som bidrog til en positiv omsætningsudvikling og en samlet omsætning på 33,3 mio. kr. Dette er en mindre fremgang i forhold til 3. kv. 2004, hvor omsætningen udgjorde 31,9 mio. kr. Fremgangen skyldes først og fremmest en markant fremgang i salg af softwarelicenser, som steg fra 6,5 mio. kr. i 3. kv. 2004 til 10,9 mio. kr. i 3. kv. 2005. Det lykkedes dermed at indhente omsætningstilbagegangen fra 1. halvår, idet softwarelicensomsætningen for de 3 første kvartaler af 2005 udgør 22,7 mio. kr. Dette er på niveau med omsætningen for den tilsvarende periode i 2004.

Den samlede omsætning for de tre første kvartaler udgør 97,8 mio. kr. og er dermed fortsat under omsætningen år-til-dato september 2004. Dette skyldes, at serviceomsætningen er faldet med i alt 6,5 mio. kr., heraf 3,6 mio. kr. i 3. kv. 2005. Den lavere serviceomsætning er relateret til tilbagegangen i salget af softwarelicenser i 1. halvår 2005, men skyldes i mindre omfang også leverancer på to større fastpris-projekter, hvor det har været nødvendigt at anvende mere tid end kalkuleret.

Omsætning vedrørende Softwareabonnemeter fra eksisterende kunder udviser fortsat fremgang og er steget fra 10,5 mio. kr. i 3. kv. 2004 til 11,3 mio. kr. i 3. kvartal 2005, en stigning på 7%, som primært skyldes en stigning i Maconomys samlede kundebase.

Omsætningsfordeling per produkt

(mio. DKK)	3. kv. 2005	3. kv. 2004	Ændring %	ÅTD 2005	ÅTD 2004	Ændring %
Softwarelicenser	10,9	6,5	68%	22,7	22,5	1%
Softwareabonnemeter	11,2	10,5	7%	33,2	30,4	9%
Service	10,4	14,0	(26)%	39,5	46,0	(14)%
Andet	0,7	0,9	(22)%	2,3	3,5	(34)%
Nettoomsætning i alt	33,2	31,9	4%	97,7	102,4	(5)%

De omtalte nysalg i 3. kv. 2005 blev gennemført i UK, Norge og Sverige, hvilket også afspejles i nedenstående fordeling af omsætningen på geografiske segmenter, som viser en omsætningsvækst i 3. kv. 2005 over 3. kv. 2004 på 41% i UK og 21% i Øvrige Norden.

Maconomys omsætning i Nordamerika er faldet med 48% til 3,0 mio. kr. i 3. kv. 2005 og 15% 2005 år-til-dato.

Omsætningsfordeling per geografisk segment

(mio. DKK)	3. kv. 2005	3. kv. 2004	Ændring %	ÅTD 2005	ÅTD 2004	Ændring %
Danmark	7,8	8,1	(4)%	29,4	28,7	2%
Øvrige Norden	9,9	8,2	21%	26,3	27,1	(3)%
UK	10,6	7,5	41%	24,1	28,1	(14)%
Øvrige Europa	1,9	2,3	(17)%	7,0	5,7	23%
US	3,0	5,8	(48)%	10,9	12,8	(15)%
Nettoomsætning i alt	33,2	31,9	4%	97,7	102,4	(5)%

Andre eksterne omkostninger udgjorde i 3. kv. 2005 10,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 3,0 mio. kr. eller 39% i forhold til 3. kv. 2004, hvor posten udgjorde 7,9 mio. kr. Forøgelse af eksterne marketingsomkostninger udgør med 1,4 mio. kr. knap halvdelen af den samlede stigning, som bl.a. skyldes afholdelse af Maconomys første globale kundeevent i begyndelsen af september. Den øvrige stigning i andre eksterne omkostninger skyldes primært vækst i medarbejderrelaterede omkostninger, bl.a. rekrutterings- og uddannelsesomkostninger samt i mindre omfang tab på kundetilgodehavender.

Personaleomkostninger udgjorde 22,9 mio. kr. og er dermed på niveau med personaleomkostninger i 3. kv. 2004 på 22,7 mio. kr. Gennemsnitligt antal ansatte i 3. kv. 2005 udgør 176, hvilket er et fald på 5% i forhold til 3. kv. 2004, hvor gennemsnitligt antal ansatte udgjorde 186.

Finansielle poster, netto udgjorde i 3. kvartal 2005 en indtægt på 0,6 mio. kr.

Skat af periodens resultat, som vedrører ændring i udskudt skat, udgjorde en indtægt på 0,2 mio. kr. i 3. kvartal 2005.

Resultat før skat udgør for 3. kvartal 2005 et underskud på 2,1 mio. kr. imod et underskud på 0,2 mio. kr. i 3. kvartal 2004. År-til-dato udgjorde resultat før skat et underskud på 22,7 mio. kr. imod et underskud på 3,6 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2004. 1. halvår 2005 var bl.a. påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med ledelsesskifte. Der henvises til delårsrapporten for 1. halvår 2005 for en nærmere gennemgang heraf.

Balance og pengestrømsopgørelse

Den samlede balancesum udgjorde pr. 30. september 2005 139,9 mio. kr., hvilket er stort set uændret i forhold til 30. september 2004, hvor balancesummen udgjorde 132,8 mio. kr.

Likvide beholdninger, inklusive værdipapirer, udgjorde pr. 30. september 2005 68,6 mio. kr. imod 76,6 mio. kr. året før og er dermed faldet med 8,0 mio. kr. over det seneste år.

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. september 2005 i alt 93,9 mio. kr. imod 109,9 mio. kr. primo 2005 og 101,8 mio. kr. pr. 30. september 2004.

Udover resultat for perioden og valutakursreguleringer, der føres direkte på egenkapitalen, er egenkapitalen i 2005 påvirket med 0,4 mio. kr. i aktiekapitalforhøjelser som følge af medarbejderes udnyttelse af tidligere tildelte aktietegningsretter. Værdi af aktietegningsretter, som er omkostningsført over resultatopgørelsen med 1,8 mio. kr. igennem 2005 modsvares af en tilsvarende postering på egenkapitalen, der derfor netto er upåvirket, jf. egenkapitalopgørelsen.

Maconomy har ingen rentebærende gæld.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 3. kvartal 2005 et likviditetstræk på 13,3 mio. kr. imod 11,7 mio. kr. i 3. kvartal 2004. Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør, på trods af et mindre driftsmæssigt underskud, et større likviditetstræk som følge af, at en stor del af support- og softwareabonnementer følger kalenderåret og faktureres forud med forfald i 1. kv.

Beholdningen af værdipapirer er i 3. kv. 2005 reduceret med 8,9 mio. kr., hvorfor pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt udgør 8,6 mio. kr.

I sagen med KPMG Meijburg bv er der i den forløbne periode ikke sket nogle væsentlige ændringer. KPMG Meijburg bv har anmodet om udsættelse i 4 uger og skal nu aflevere sit sidste skriftlige indlæg den 9. november 2005. Maconomy vil herefter have 6-12 uger til at besvare dette. I princippet forventes det stadig, at retten afgør sagen i første halvår 2006. Dog kan retten forlange yderligere indlæg fra parterne. I dette tilfælde forventes det først, at en endelig afgørelse foreligger ved udgangen af 2006.

Kunde- og markedsforhold

Maconomy indgik i 3. kv. 2005 en række nye kundekontrakter og realiserede dermed en fremgang på nysalgsmarkedet, både i forhold til de to første kvartaler i 2005 og i forhold til 3. kv. 2004. Af nye kontrakter kan særlig nævnes, at Maconomys svenske datterselskab har solgt et større antal licenser til Cybercom Group i Sverige. Cybercom Group er et high-tech konsulenthus, som er specialiseret i forretningsløsninger til telekom sektoren. Yderligere har Maconomys engelske datterselskab solgt 500 licenser til et stort markedskommunikationsfirma i vækst. Herudover kan nævnes knap 700 licenser til et større engelsk reklamebureau i UK og 180 licenser til Generic Sweden AB i Sverige, som nævnt i halvårsmeddelelsen 2005. Endelig har Maconomys norske datterselskab skrevet kontrakt med ErgoGroup i Norden. Kontrakten omhandler køb af 800 licenser i 2005 samt 400 licenser i 2006. Salget er sket i samarbejde med Maconomys norske partner ErgoRunit, som skal stå for implementeringen. ErgoRunit har i forvejen 200 licenser og det samlede antal licenser til ErgoGroup i Norden bliver således 1.400. Det er glædeligt at konstatere, at samtlige nye kunder ligger indenfor Maconomys fokusområder med 60% indenfor hovedområderne konsulent- og markedskommunikationsbranchen, og de resterende 40% indenfor Revision & Skatterådgivning og Forskning.

Som et element af Maconomys vækstplan for 2006-2008 er Maconomys udviklingsorganisation blevet ændret for at understøtte den ønskede branchefokus. En stor del af udviklingsafdelingen er således blevet opdelt i teams, som udelukkende beskæftiger sig med enten konsulent- eller markedskommunikationsbranchen. Alle elementer af produktudvikling og produktpakketering er blevet samlet for at udnytte synergier og styrke opbygningen af branchekendskab. Denne proces og hele arbejdet mod at opnå branchefokus og dybde er betegnet "Maconomy Solution Innovation Process – M-SIP". Et af de første væsentlige resultater er "Statement of Direction" for løsningsudviklingen i Maconomy de næste 3 år. Denne forventes at foreligge d. 1. december 2005.

Bestyrelsesbeslutninger

Kapitalforhøjelse

Bestyrelsen besluttede 29. august 2005 at udnytte dele af bemyndigelsen i selskabets vedtægter §18 til at udvide selskabets aktiekapital med 3.750 stk. aktier af 2 kr. pr. stk., nom. 7.500 kr. Udnyttelsen skete som følge af et ønske fra en tidligere medarbejder om udnyttelse af tidligere tildelte aktietegningsoptioner. Udnyttelseskursen var 5,25 kr. pr. aktie, og den samlede egenkapitaludvidelse var således på 19.688 kr. Kapitalforhøjelsen er efterfølgende registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og aktierne er optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Fondsrådets regnskabskontrol

Fondsrådet, som er en overordnet uafhængig myndighed, der har som en af sine vigtigste opgaver at føre regnskabskontrol med børsnoterede virksomheder, har gennemført regnskabskontrol af Maconomys årsrapport for 2004 og delårsrapporter igennem 2005. Fondsrådet har i brev dateret den 24. oktober 2005 meddelt, at de har truffet følgende afgørelse:

"Det er Fondsrådets vurdering, at selskabet ikke i henhold til årsregnskabsloven og IAS 12's bestemmelser har fremlagt overbevisende dokumentation for, at det er sandsynligt, at selskabet inden for de

førstkommende år kan generere tilstrækkelige fremtidige skattepligtige overskud til at udnytte de i årsrapporten for 2004 og halvårsrapporten for 1. halvår 2005 indregnede udskudte skatteaktiver på t.kr. 28.657 pr. 31. december 2004 og t.kr. 32.449 pr. 30. juni 2005".

På baggrund af dette har Fondsrådet pålagt Maconomy at indregne det udskudte skatteaktiv til kr. 0 såvel i årsrapporten for 2004 som i halvårsrapporten for 2005 og at føre reguleringerne over resultatopgørelserne i de respektive perioder. Maconomys ledelse er uenig i afgørelsen og har anket den til Erhvervsankenævnet og har anmodet om at anken får opsættende virkning. Yderligere understreger Maconomys ledelse følgende:

- Denne afgørelse og en eventuel efterlevelse heraf påvirker ikke selskabets likviditet, fremtidige pengestrømme eller forventninger til resultat før skat for 2005, men vil påvirke resultat efter skat og egenkapital. Afgørelsen begrænser ikke selskabets muligheder for fremover at benytte skattemæssige underskud til modregning i fremtidige overskud.
- Maconomys regnskabspraksis på området har været uændret, og Maconomy har siden selskabets børsnotering i år 2000 aktiveret udskudte skatteaktiver. I forbindelse hermed er der løbende foretaget en ledelsesmæssig vurdering af mulighederne for at realisere skatteaktiverne og foretaget nedskrivninger, hvor udnyttelse er skønnet usikker. Pr. 31. december 2004 udgjorde udskudte skatteaktiver således brutto 69,9 mio. kr. med en nedskrivning på 41,2 mio. kr. og udskudte skatteaktiver netto udgjorde således 28,7 mio. kr.
- Maconomy har siden selskabets børsnotering været revideret af to statsautoriserede revisionsfirmaer og årsrapporterne har i hele perioden været forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Fondsrådet har vurderet, at de regnskabsmæssige konsekvenser af Fondsrådets afgørelse vil være:

(DKK 1.000)	<u>Offentlig- gjort</u>	<u>Fonds- rådet</u>
Delårsrapport 1. halvår 2005		
Resultat efter skat	(17.094)	(20.886)
Egenkapital	95.420	62.971
Balancesum	149.913	117.464
Soliditet	64%	54%
Årsrapport 2004		
Resultat efter skat	6.828	(21.829)
Egenkapital	109.886	81.229
Balancesum	178.469	149.812
Soliditet	62%	54%

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 har igennem 3. kvartal udviklet sig som ventet og forventningerne til omsætning og resultat for 2005 fastholdes. Omsætningen for 2005 forventes således at blive på niveau med omsætningen i 2004, hvor omsætningen udgjorde 146 mio. kr., med et resultat før skat for 2005, som forventes at udgøre et underskud i størrelsesordenen 20 mio. kr.

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. 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.

Ændringer til anvendt regnskabspraksis er beskrevet nedenfor. Herudover henvises til Delårsrapport for 1. kv. 2005 for en mere udførlig beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 Personaleomkostninger 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 om udvandet resultat pr. aktie
- Yderligere information vedrørende finansielle instrumenter
- Yderligere krav til segmentoplysninger

Resultatopgørelse

(DKK 1.000)	<u>3. kv. 2005</u>	<u>3. kv. 2004</u>	<u>ÅTD 2005</u>	<u>ÅTD 2004</u>
Nettoomsætning	33.188	31.915	97.728	102.429
Softwareudvikling for egen regning	-	-	-	771
Eksterne projektkostninger	1.383	1.988	5.388	6.227
Bruttoresultat	<u>31.805</u>	<u>29.927</u>	<u>92.340</u>	<u>96.973</u>
Andre eksterne omkostninger	11.139	7.860	32.998	26.267
Personaleomkostninger	22.852	22.687	81.323	75.037
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	<u>(2.186)</u>	<u>(620)</u>	<u>(21.981)</u>	<u>(4.331)</u>
Afskrivninger	512	374	1.558	1.303
Driftsresultat (EBIT)	<u>(2.698)</u>	<u>(994)</u>	<u>(23.539)</u>	<u>(5.634)</u>
Finansielle poster, netto	585	817	869	2.016
Resultat før skat	<u>(2.113)</u>	<u>(177)</u>	<u>(22.670)</u>	<u>(3.618)</u>
Skat af periodens resultat	243	(43)	3.706	1.063
Periodens resultat	<u>(1.870)</u>	<u>(220)</u>	<u>(18.964)</u>	<u>(2.555)</u>
Resultat pr. aktie (DKK)	(0,11)	(0,01)		
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	(0,11)	(0,01)		

Balance

AKTIVER

(DKK 1.000)

	<u>30. Sept.</u> <u>2005</u>	<u>31. dec.</u> <u>2004</u>	<u>30. Sept.</u> <u>2004</u>
Immaterielle langfristede aktiver			
Færdiggjort softwareudvikling for egen regning	<u>450</u>	<u>642</u>	<u>707</u>
Materielle langfristede aktiver			
Hardware	952	1.243	1.218
Software til internt brug	123	152	86
Driftsmateriel og inventar	<u>2.567</u>	<u>1.593</u>	<u>1.347</u>
	<u>3.642</u>	<u>2.988</u>	<u>2.651</u>
Finansielle langfristede aktiver			
Deposita	3.487	3.313	3.528
Udskudte skatteaktiver	<u>32.652</u>	<u>28.657</u>	<u>25.617</u>
	<u>36.139</u>	<u>31.970</u>	<u>29.145</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>40.231</u>	<u>35.600</u>	<u>32.503</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	18.464	60.429	15.748
Igangværende arbejder for fremmed regning	8.153	4.024	3.826
Andre tilgodehavender	1.252	2.088	1.675
Periodeafgrænsningsposter	<u>3.155</u>	<u>2.192</u>	<u>2.409</u>
	<u>31.024</u>	<u>68.733</u>	<u>23.658</u>
Værdipapirer	<u>40.077</u>	<u>41.316</u>	<u>60.896</u>
Likvide beholdninger	<u>28.569</u>	<u>32.820</u>	<u>15.700</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>99.670</u>	<u>142.869</u>	<u>100.254</u>
Aktiver i alt	<u>139.901</u>	<u>178.469</u>	<u>132.757</u>

Pengestrømsopgørelse

(DKK 1.000)

	<u>3. kv. 2005</u>	<u>3. kv. 2004</u>	<u>ÅTD 2005</u>	<u>ÅTD 2004</u>
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	(2.186)	(620)	(21.981)	(4.331)
<i>Reguleringer:</i>				
Ændring i hensættelse til tab på debitorer	414	(138)	883	27
Udgiftsførte aktietegningsretter	194	458	1.843	760
<i>Ændring i driftskapital:</i>				
Tilgodehavender mv.	(1.726)	777	41.208	36.622
Forpligtelser og Periodeafgrænsede indtægter	<u>(10.640)</u>	<u>(14.034)</u>	<u>(27.441)</u>	<u>(28.745)</u>
	<u>(13.944)</u>	<u>(13.557)</u>	<u>(5.488)</u>	<u>4.333</u>
Modtagne/betalte finansielle poster, netto	434	1.894	1.391	3.093
Betalte selskabsskatter	<u>397</u>	<u>(31)</u>	<u>237</u>	<u>(66)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>(13.113)</u>	<u>(11.694)</u>	<u>(3.860)</u>	<u>7.360</u>
Aktiverede udviklingsomkostninger	-	-	-	(707)
Køb af materielle langfristede aktiver	(228)	(583)	(2.379)	(2.037)
Salg af materielle langfristede aktiver	(35)	-	7	369
Investering i værdipapirer	8.852	(959)	1.239	-
Ændring i øvrige finansielle langfristede aktiver	<u>11</u>	<u>64</u>	<u>(135)</u>	<u>240</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>8.600</u>	<u>(1.478)</u>	<u>(1.268)</u>	<u>(2.135)</u>
Provenu ved emission og salg af aktier	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>410</u>	<u>66</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>410</u>	<u>66</u>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	<u>44</u>	<u>(68)</u>	<u>467</u>	<u>162</u>
Ændring i likvide beholdninger	<u>(4.459)</u>	<u>(13.240)</u>	<u>(4.251)</u>	<u>5.453</u>
Likvide beholdninger, primo	<u>33.027</u>	<u>28.940</u>	<u>32.820</u>	<u>71.143</u>
Likvide beholdninger, ultimo	<u>28.569</u>	<u>15.700</u>	<u>28.569</u>	<u>76.596</u>