

## **Delårsrapport 1. halvår 2008/09**

---

Bestyrelsen for Rovsing A/S har godkendt Selskabets delårsrapport for 1. halvår (1. juli 2008 – 31. december 2008) af regnskabsåret 2008/09. Delårsrapporten er ikke revideret.

Periodens omsætning blev DKK 14,4 mio. (DKK 21,8 mio.) med et resultat af primær drift (EBIT) på minus DKK 11,4 mio. (minus DKK 8,9 mio.). For regnskabsåret 2008/09 forventes en omsætning i området DKK 30-35 mio. Der forventes et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet minus DKK 18 mio.

For at styrke selskabets egenkapital, der pr. 31. december 2008 udgør DKK 1.5 mio., har selskabets to store aktionærer ydet et ansvarligt lån på DKK 15 mio. Lånet er ydet som ansvarligt lån og træder således tilbage for Selskabets øvrige kreditorer. Lånet forrentes med 12 % p.a. Såvel lån som tilskrevne renter kan først fordres tilbagebetalt, når Selskabets overskud muliggør dette. Beslutning herom træffes endeligt af Selskabets bestyrelse. Ved en senere kapitaludvidelse er det hensigten at det ansvarlige lån konverteres til aktiekapital. Beløbet på DKK 15 mio. har hidtil været stillet som sikkerhed overfor selskabets bankforbindelse, og selskabets kreditfaciliteter er derfor reduceret tilsvarende. Selskabets to store aktionærer har herudover tidligere givet tilsagn om, hvis det viser sig nødvendigt, at tilføre selskabet yderligere DKK 2 mio., hvilket ledelsen vurderer som tilstrækkeligt til at gennemføre den planlagte drift frem til 30. september 2009, jfr. ledelsens beretning i årsrapporten for 2007/2008.

Selvom resultatet er utilfredsstillende, er den gode nyhed, at den "turn-around", som selskabet er i gang med, er ved at være afsluttet.

For det første er udviklingsaktiviteterne på selskabets store kriseramte projekt (SMS test systemet til Galileo navigationssatellitten) nu tilendebragt, og det første af i alt fire identiske systemer er leveret til samt godkendt af kunden. De resterende tre systemer leveres alle inden udgangen af marts 2009, hvorefter kontrakten er afsluttet. Kontraktsummen for dette projekt er på DKK 25,8 mio. og tabet i forhold til det oprindelige budget beløber sig til i alt DKK 19,8 mio. Den anden leverance til Galileo navigationssatellitten er også under fuld kontrol, og endelig aflevering finder sted i juni måned. Her er tabet mindre men dog stadig et væsentligt beløb. Hertil kommer den afledte effekt, at rumfartssalget har stået næsten stille i en længere periode grundet beslaglæggelse af selskabets interne ressourcer til færdiggørelse af de to kriseramte projekter. Dette har medført et dyk i omsætning og hermed reduceret dækningsbidrag og dermed indtjening. Sammenfattende kan det siges, at der inden regnskabsårets afslutning vil være sat et endegyldigt punktum for selskabets stærkt tabsgivende aktiviteter til Galileo navigationssatellitprogrammet. Der er hermed ryddet op, et nyt ledelsesteam er på plads, og organisationen er tilpasset.

For det andet har afslutningen af ovennævnte projekter medført, at der er genskabt kræfter til salgsprocessen, og ordreindgangen inden for rumfart er nu igen tilfredsstillende. Ordreindgangen har over de sidste tre måneder været på over DKK 15 mio. Selskabet forventer en stærk stigning i ordreindgangen over de kommende måneder, og dermed også en stærk stigning i omsætningen og

dermed indtjeningen for året 2009/10. Vi forventer derfor stadig et positivt resultat i det kommende regnskabsår 2009/10.

For det tredje er selskabet lykkedes med sin nye strategi om udvikling af generiske og genanvendelige hardware og software produkter. Ordren på Sentinel 1 Power SCOE systemet, som tidligere er annonceret i en selskabsmeddelelse, åbner for gensalg i større stil af generiske produkter med forøget indtjening til følge.

Endelig har Astrium netop bedt Rovsing om tilbud på yderligere fem SMS systemer, der er identiske med det tabsgivende system, som nu er færdigudviklet. Der er her tale om genproduktion. Såfremt ordren vindes, har Rovsing gode muligheder for at kompensere for en væsentlig del af de tab, som selskabet har haft på udviklingsopgaven. Systemerne skal anvendes til Galileo FOC fasen (bygning af yderligere 26 Galileo satellitter).

Rovsing har indgået de første kontrakter inden for automobilindustrien. Selskabet er nu blevet blåstemplet hos både bilfabrikanter og underleverandører. Daimler (Mercedes), Delphi og Valeo er nogle af dem, som har anerkendt vores ekspertise inden for udvikling og validering af kritisk software, og flere vil følge efter. Kontrakterne i dette marked er indledningsvis meget små, men ved succesfuld gennemførelse åbner de for et mere langsigtet samarbejde.

### **Om Rovsing**

Rovsing udvikler systemer, software og elektronik til rumfart. Kunderne er internationale organisationer og virksomheder. Selskabets vækststrategi omfatter nye forretningsområder inden for forsvars- og transportindustriene, hvor der i stigende grad er behov for Rovsings kompetencer inden for design, udvikling, test og kvalitetssikring af avancerede systemer til kritiske funktioner.

Som det eneste selskab inden for europæisk rumfart har Rovsing gennemført uafhængig kvalitetstest (ISVV) af den mest kritiske software-type (klasse A), hvor blot en lille fejl kan betyde tab af menneskeliv. Rovsing har siden etableringen i 1992 skabt en stærk position på det europæiske rumfartsmarked. Blandt kunderne er flere af de største europæiske virksomheder inden for rumfarts- og forsvarsindustri.

Rovsings tre markedssegmenter har som fælles træk, at de stiller høje krav til produkternes pålidelighed. I alle tre industrier spiller software en stadig større rolle i det færdige produkt, og der er sammenfald af visse tekniske standarder. Virksomhederne inden for alle tre brancher er karakteriseret ved at være store, multinationale og udviklingstunge med betydelig anvendelse af underleverandører i både udvikling og produktion.

[www.rovsing.dk](http://www.rovsing.dk)

### **Yderligere oplysninger**

Søren A. Rasmussen, adm. direktør  
Telefon (+45) 40 30 54 50

**Hoved- og nøgletal**

(DKK 1.000)

	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Helår 2007/08
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	14.379	21.786	46.598
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-10.808	-8.361	-17.396
Resultat af primær drift (EBIT)	-11.375	-8.900	-19.164
Periodens resultat	-12.275	-6.410	-15.833
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	2.290	3.207	2.787
Kortfristede aktiver	23.307	35.110	28.629
Aktiver i alt	25.597	38.317	31.416
Egenkapital	1.477	22.991	13.556
Langfristede forpligtelser	100	1.799	100
Kortfristede forpligtelser	24.021	13.527	17.760
Passiver i alt	25.597	38.317	31.416
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme for driftsaktiviteter	-5.303	-6.158	-29.695
Pengestrømme for investeringsaktiviteter	-71	1.214	12.004
Pengestrømme for finansieringsaktiviteter	7.386	-	11.674
Ændring i likvide beholdninger	2.012	-4.944	-6.017
<b>Nøgletal</b>			
EBITDA-margin %	-75,17	-38,4	-37,3
EBIT-margin %	-79,11	-40,9	-41,1
Egenkapitalforrentning, %	-158,0	-22,3	-75,1
Resultat pr. aktie á 1 kr. (EPS)	-0,77	-0,40	-0,99
Cashflow pr. aktie á 1 kr. (CFPS)	-0,33	-0,39	-1,86
Soliditet, %	6	60	43
 Antal aktier, ultimo (1.000)	 15.947	 15.947	 15.947

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

## Finansiell udvikling

I 1. halvår af 2008/09 blev omsætningen DKK 14,4 mio. (DKK 21,8 mio.), mens resultatet af primær drift (EBIT) blev minus DKK 11,4 mio. (minus DKK 8,9 mio.). Udviklingen i 1. halvår 2008/09 har fortsat været præget af, at to store opgaver vedrørende satellitsystemet Galileo, som tidligere oplyst ikke er lønsomme.

Selskabets egenkapital udgjorde DKK 1,5 mio. pr. 31. december 2008.

Resultatet er dårligere end tidligere forventet. Årsagerne til dette er primært følgende:

1. Rovsing har haft en begrundet forventning til, at der ville falde en yderligere projektbetaling for en del af de ekstraudgifter, der har været forbundet med udviklingen af SMS test systemet til Galileo navigationssatellitten. Desværre har kunden ændret holdning til dette undervejs i processen, og Rovsing har valgt ikke at forfølge dette. Dermed har selskabet formået at genopbygge den gode relation til kunden og sikret sig muligheden for flere fremtidige opgaver. Kunden har netop bedt Rovsing om tilbud på yderligere fem SMS systemer, der er identiske med det system, der allerede er udviklet. Der er her tale om genproduktion. Såfremt ordren vindes, har Rovsing gode muligheder for at kompensere for en væsentlig del af de tab, som selskabet har haft på udviklingsopgaven. Systemerne skal anvendes til Galileo FOC fasen (bygning af yderligere 26 Galileo satellitter).
2. Den lavere omsætning skyldes, at Rovsings tekniske eksperter som tidligere udmeldt over en lang periode har været tilknyttet de kriseramte projekter. Tilbudsarbejdet har lidt mere under dette end forventet, og dermed har ordreindgangen over en længere periode været lavere end forventet. Det har en direkte afsmittende effekt på såvel omsætning som resultat. Det manglende dækningsbidrag har en direkte effekt på resultatet. Ordreindgangen har over det sidste kvartal været tilfredsstillende, og som nævnt ovenfor forventer vi en stærk stigning i ordreindgangen over de kommende tolv måneder.

Selskabets to store aktionærer har givet tilsagn om ved en senere kapitaludvidelse at konvertere DKK 15,0 mio., som er stillet som garantier overfor selskabets bankforbindelse, til ny aktiekapital i selskabet.

## Markedsudvikling

Rovsing har aktiviteter inden for tre forretningsområder: Det oprindelige rumfartsområde ("Space") og de to nye områder, forsvarsindustrien ("Defence") og transportindustrien ("Transportation").

### *Space*

Rovsing har fortsat i halvåret haft halvdelen af selskabets udviklingsressourcer beskæftiget på de to opgaver til Galileo satellitten. Ved regnskabsafslæggelsen er stort set alle ressourcerne på det store SMS projekt frigivet, og ressourcerne allokeret til det noget mindre RF Suitcase projekt forventes frigivet inden regnskabsårets afslutning.

Ordreindgangen inden for Space er nu igen tilfredsstillende. Der er over de sidste tre måneder indhentet ordrer på over DKK 15 mio., og vi forventer en pæn stigning i ordreindgangen inden for Space over de kommende tolv måneder. Blandt de indhentede ordrer er den strategisk vigtige ordre på Sentinel-1 Power SCOE systemet. Denne ordre er den første af sin art for Rovsing og giver gode

muligheder for gensalg. Markedet for Power SCOE systemer er over de kommende to år ca. € 12 millioner.

I November 2008 afholdt European Space Agency sin Ministerkonference, hvor ESA rumfartsbudgetter blev vedtaget for de kommende tre år. Rovsing kan derfor planlægge sit salgsarbejde for de kommende tre år, og vi ser gode muligheder for en væsentlig øgning i både omsætning og ikke mindst indtjening i de kommende tre år. Rumfartsmarkedet er fuldstændig uberørt af finanskrisen.

Samtidig har EU Parlamentet tidligere valgt at afsætte midler til færdiggørelse af Galileo programmet, således at dette udvides fra de oprindelige fire satellitter til i alt 26-28 satellitter. Dette er positivt for Rovsing, idet det åbner gode muligheder for gensalg af allerede udviklede systemer til Galileo programmet. Samtidig giver det mulighed for, at Rovsing kan vinde kontrakter relateret til idriftsættelse og efterfølgende drift af Galileo.

#### *Defense*

Rovsing fortsætter opbygningen af aktiviteter på forsvarsmarkedet, som på flere punkter er tæt på rumfart. Der anvendes delvis ensartet teknologi, ligesom visse kunder er aktive på begge områder.

Rovsing har opstartet fase 2 af det af Lockheed Martin finansierede GNSS-2 projekt ("Second Generation Location Determination, Guidance and Navigation System"). Rovsing ser gode muligheder for yderligere finansiering af denne aktivitet.

Selskabet har efter halvårets afslutning (Februar 2009) indhentet en ordre fra Northrop Grumman Corporation på US \$ 300.000. Ordren omfatter udvikling af udvidelser til det af Northrop Grumman udviklede simulationsværktøj, der bruges til at analysere og optimere scenarier inden for missilforsvaret. Også her er der gode muligheder for udvidelser.

#### *Transportation*

Rovsing A/S modtog i januar 2009 en ordre på € 20.000 fra Delphi Diesel Systems i Paris. Delphi leverer elektroniske styringssystemer til Mercedes diesel motorer. Disse elektroniske styringssystemer er meget komplekse og software tunge. Det er en stor udfordring at leve op til de høje kvalitetskrav, som stilles til sådanne software systemer. Med henblik på at sikre at optimale metoder, procedurer, processer samt værktøjer anvendes i Delphi Diesel Systems udviklingsafdeling, har Delphi kontraheret med Rovsing. Ordren er kommet i stand efter, at Daimlers udviklingsafdeling for "Powertrain electronics" til Mercedes personbiler over for Delphi har anbefalet Rovsing.

Rovsing skal gennemgå Delphi's metoder, procedurer, processer samt værktøjer til udvikling af software til dieselmotorer. Herudover skal Rovsing komme med anbefalinger til forbedringer af samme.

Delphi Diesel Systems er et selskab i Delphi gruppen, som er en af verdens førende underleverandører til bilindustrien. Ultimo 2007 havde Delphi gruppen ca. 170.000 ansatte på verdensplan.

Ordren understreger Rovsing's internationalt set anerkendte ekspertise inden for udvikling af kritisk software, kvalitetssikring af kritisk software samt implementering af "state-of-the-art" metoder, procedurer, processer samt værktøjer til udvikling af sådant software.

Ordren er den første af sin art for Rovsing, og ved succesfuld gennemførelse åbner ordren for nye og større ordrer fra både Delphi og Daimler.

Rovsing er i slutforhandling med endnu en af de store tyske bilfabrikanter og forventer også her at indhente en ordre.

Indledende ordrer inden for automobilindustrien er næsten altid små, idet der er tradition for, at leverandører skal bevise sit værd, før et mere omfattende samarbejde kan etableres.

Finanskrisen har haft stor indflydelse på automobilindustrien samt underleverandørerne i dette markedssegment. Det er Rovsings strategi fortsat at søge at gøre os gældende inden for vores nicheområde i dette markedssegment, idet vi så kan forvente større ordrer, når krisen engang er overstået.

Rovsing arbejder endvidere på at forstærke vore aktiviteter inden for "Railway segmentet". Vor kontrakt som underleverandør til TÜV Rheinland vedrørende "Independent Safety Assessment" for den Københavnske Cityring er her en god reference.

### **Medarbejderaktier**

Selskabet har på en generalforsamling efter regnskabsperiodens udløb givet bestyrelsen bemyndigelse til at udstede tegningsoptioner til i alt 2.000.000 aktier til Selskabets medarbejdere.

### **Aktionærer**

Der er ikke i perioden sket ændring i de to største aktionærers aktiebeholdning.

### **Resultatopgørelse**

#### *Nettoomsætning*

Koncernens nettoomsætning blev i 1. halvår 2008/09 DKK 14,4, mio. mod DKK 21,8 mio. i 1. halvår 2007/08. Omsætningen var fordelt med DKK 13,5 mio. i Danmark og DKK 0,9 mio. i Irland.

#### *Bruttoresultat*

Bruttoresultatet blev i 1. halvår 2008/09 på DKK 10,3 mio. mod DKK 14,8 mio. i 1. halvår 2007/08.

#### *Omkostninger*

Koncernens omkostninger til salg, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 1. halvår 2008/09 DKK 21,1 mio. mod DKK 23,2 mio. i 1. halvår 2007/08 svarende til et fald på næsten 10 %. Faldet er realiseret primært gennem personalebesparelser.

#### *EBIT*

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2008/09 på minus DKK 11,4 mio. mod minus 8,4 mio. i 1 halvår 2007/08. EBIT-marginen blev på -78 % mod -41% i samme periode i 2007/08.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster udgjorde 1. halvår 2008/09 en omkostning på DKK 0,8 mio. mod en indtægt på DKK 0,4 mio. i 1. halvår 2007/08.

#### *Skat*

Selskabet har valgt ikke at aktivere værdien af det skattemæssige underskud ved aflæggelse af nærværende delårsrapport. Ved aflæggelsen af årsrapport 2008/09 vil dette forhold blive revurderet.

#### *Periodens resultat*

Nettoresultatet for 1. halvår 2008/09 udgjorde minus DKK 12,3 mio. mod minus DKK 6,4 mio. i 1. halvår 2007/08.

### **Balancen**

Ved udgangen af 1. halvår 2008/09 udgjorde balancen DKK 25,6 mio., hvilket er et fald på DKK 5,8 mio. i forhold til udgangen af 2007/08.

#### *Aktiver*

De langfristede aktiver er faldet fra DKK 2,8 mio. pr. 1. juli 2008 til DKK 2,3 mio. pr. 31. december 2008. Der er ikke i perioden foretaget væsentlig aktivering af udviklingsomkostninger.

De kortfristede aktiver faldet fra DKK 28,6 mio. pr. 1. juli 2008 til DKK 23,3 mio. pr. 31. december 2008. Dette skyldes især et fald i tilgodehavender, mens værdien af igangværende arbejder for fremmed regning er stort set uændret.

#### *Passiver*

Egenkapital pr. 31. december 2008 udgør DKK 1,5 mio. mod DKK 13,4 mio. pr. 30. juni 2008. Faldet er en følge af det negative resultat for perioden.

Selskabets kortfristede gældsforpligtigelser udgøres primært af banklån. Banklån vil blive nedbragt med DKK 15 mio. som følge af indskuddet af ansvarlig lånekapital.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde minus DKK 5,3 mio. i 1. halvår 2008/09 mod minus DKK 6,2 mio. i 1. halvår 2007/08. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er i 1. halvår påvirket af det negative resultat af primær drift på minus DKK 11,4 mio. Desuden er pengestrømme fra driftsaktiviteter påvirket af en positiv udvikling i arbejdskapitalen på DKK 6,2 mio.

Selskabets banklån er i perioden forøget med DKK 7,4 mio.

**Forventninger til 2008/09**

For regnskabsåret 2008/09 forventes en omsætning i området DKK 30 – 35 mio. Der forventes et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet minus DKK 18 mio.



**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Rovsing koncernens delårsrapport for perioden 1. juli 2008 – 31. december 2008.

Delårsrapporten, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om måling og indregning i IFRS som godkendt af EU samt øvrige danske krav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Skovlunde, den 24. februar 2009

Direktion

Søren A. Rasmussen (administrerende direktør)

Bestyrelse

Christian Hvidt (formand)

Søren A. Rasmussen

Bent Pedersen

Heinz Pfannschmidt

**Resultatopgørelse**

(DKK 1.000)	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Helår 2007/08
Nettoomsætning	14.379	21.803	46.598
Andre driftsomkostninger	4.043	6.941	15.339
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10.336</b>	<b>14.862</b>	<b>31.259</b>
Andre eksterne omkostninger	4.151	5.207	12.327
Personaleomkostninger	16.992	18.016	36.328
	21.143	23.223	48.655
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>-10.808</b>	<b>-8.361</b>	<b>-17.396</b>
Afskrivninger	567	539	1.768
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-11.375</b>	<b>-8.900</b>	<b>-19.164</b>
Finansielle poster	-900	351	-474
<b>Resultat før skat</b>	<b>-12.275</b>	<b>-8.549</b>	<b>-19.638</b>
Skat	0	-2.139	-3.805
<b>Årets resultat</b>	<b>-12.275</b>	<b>-6.410</b>	<b>-15.833</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie	-0,77	-0,40	-0,99
Udvandet resultat pr. aktie	-0,75	-0,40	-0,97

**Balance**

(DKK 1.000)	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Helår 2007/08
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>2.290</b>	<b>3.207</b>	<b>2.787</b>
Tilgodehavender	5.130	12.476	11.681
Igangværende arbejder for fremmed regning	15.090	9.212	14.685
Periodeafgrænsningsposter	484	411	1.632
Værdipapirer	31	11.378	71
Likvide beholdninger	2.572	1.633	560
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>23.307</b>	<b>35.110</b>	<b>28.629</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.597</b>	<b>38.317</b>	<b>31.416</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.477</b>	<b>22.991</b>	<b>13.356</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>100</b>	<b>1.799</b>	<b>100</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>24.021</b>	<b>13.527</b>	<b>17.760</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>24.120</b>	<b>15.326</b>	<b>17.860</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>25.597</b>	<b>38.317</b>	<b>31.216</b>

**Specifikation af igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder til salgspris	52.293,00	60.289	44.775
Åconto betalinger	37.203,00	51.077	30.090
	15.090,00	9.212	14.685

**Udvikling i egenkapital**

(DKK 1.000)	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Saldo 1. juli 2007	15.920	12.715	28.635
Primoregulering vedr. aktiebaseret vederlæggelse		393	393
Udstedelse af fondsaktier aktiebaseret vederlæggelse	27	-27	0
Resultat		373	373
		-6.410	-6.410
<b>Saldo pr. 31. december 2007</b>	<b>15.947</b>	<b>7.044</b>	<b>22.991</b>

(DKK 1.000)	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Saldo 1. juli 2008	15.947	-2.391	13.556
Aktiebaseret aflønning		195	195
Resultat		-12.275	-12.275
<b>Saldo pr. 31. december 2008</b>	<b>15.947</b>	<b>-14.471</b>	<b>1.477</b>

## Pengestrømsopgørelse

(DKK 1.000)

	<b>1. halvår 2008/09</b>	<b>1. halvår 2007/08</b>	<b>Helår 2007/08</b>
<b>Pengestrømme for driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift (EBIT)	-11.375	-8.900	-19.164
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	608	539	1.768
Hensatte forpligtelser	195	768	859
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>-10.572</b>	<b>-7.593</b>	<b>-16.537</b>
Tilgodehavender/igangværende arbejder	7.294	-751	-6.447
Kortfristet gæld	-1.125	1.543	-6.237
Ændring i arbejdskapital	6.169	792	-12.684
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat</b>	<b>-4.403</b>	<b>-6.801</b>	<b>-29.221</b>
Finansielle poster	-900	643	-474
Skat	-	-	-
<b>Pengestrømme for driftsaktivitet i alt</b>	<b>-5.303</b>	<b>-6.158</b>	<b>-29.695</b>
<b>Pengestrømme for investeringsaktivitet</b>			
Investering i im- og materielle anlægsaktiver	-71	-1.611	-2.420
Værdipapirer	-	2.825	14.424
<b>Pengestrømme for investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-71</b>	<b>1.214</b>	<b>12.004</b>
<b>Pengestrømme for finansieringsaktivitet</b>			
Banklån	7.386	-	11.674
<b>Pengestrømme for finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>7.386</b>	<b>-</b>	<b>11.674</b>
Ændring i likvide beholdninger	2.012	-4.944	-6.017
Likvide beholdninger primo	560	6.577	6.577
Likvide beholdninger ultimo	2.572	1.633	560