

Selskabsmeddelelse nr. 03/2010

Århus

31. marts 2009

Årsregnskabsmeddelelse for 2009

Et år præget af lav forretningsaktivitet og betydelige nedskrivninger.

Årets resultat er negativt med 131,4 mio. kr., hvilket er meget utilfredsstillende, og skyldes primært salg af de norske aktiviteter og betydelige nedskrivninger på projekter samt ejendomme.

- Resultat af primær drift før værdireguleringer og renter udgør 14,4 mio. kr. (2008: 12,6 mio. kr.) og periodens resultat er negativt med 131,4 mio. kr. (2008: -53,7 mio. kr.).
- Omsætningen i projekterne har i 2009 været på 66,1 mio. kr. (2008 61,3 mio. kr.), og huslejeindtægterne på ejendommene var på 9,0 mio. kr. (2008 18,5 mio. kr.). I projekterne er der bl.a. solgt et større antal grunde til lejligheder og rækkehuse, samt enkelte villagrunde på Justnes-halvøen i Kristiansand, Norge, og der er i samarbejdet med Folkeferie, på Marielyst Feriecenter på Falster, solgt 60 sommerhuse.
- Egenkapitalen er i 2009 faldet fra 243,3 mio. kr. ved årets start til 106,2 mio. kr. ultimo året. Tilsvarende er selskabets balance nedbragt fra 777,4 mio. kr. til 465,1 mio. kr. ultimo 2009. Selskabet bestræber sig fortsat på at nedbringe balancen på ikke cash-flow genererende aktiviteter.
- Ejendomme og projekter er værdiansat til markedsværdi på basis af vurderet opnåelig salgspris eller discounted cash flow opgørelse med en tilbagediskonteringsfaktor på 15 % p.a. Ejendomme er i denne anledning nedskrevet med 21,9 mio. kr. og projekterne er nedskrevet med 104,9 mio. kr. inkl. regnskabsmæssigt tab ved salg af de norske aktiviteter.
- De norske aktiviteter blev solgt med virkning pr. 1.12.2009. Inden køber fik finansieringen endelig på plads, gik det finansierende pengeinstitut konkurs, hvilket medførte en nødvendig genforhandling af salgsaftalerne, der stadig ikke er afsluttet. Henset til parternes fortsatte drøftelser om salget ud fra en overtagelse 1/12-2009, er salget i i årsregnskabet forudsat gennemført.
- Selskabets likviditet har i slutningen af 2009 været og er ved starten af 2010 fortsat meget presset. På baggrund af det forventede salg af de norske aktiviteter ligesom andre projektsalg er i positiv dialog for at blive solgt, er der dog rimelige forventninger til, at der herefter vil være positiv likviditet året ud.
- Efter Capinordic Bank gik konkurs i februar 2010, og banken overgik til Finansiell Stabilitet A/S, har der været ført en række drøftelser med Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S (selskabet som overtog Capinordic Bank) omkring vilkårene og løbetiden for

Olicom's engagement, men en endelig aftale er ikke indgået herom på nuværende tidspunkt.

- Selskabets revisor har taget forbehold i revisionspåtegningen om Selskabet er en going concern. Dette har revisor især vurderet ud fra, at der er en væsentlig risiko for, at Selskabet bliver mødt med krav om afvikling af engagementet fra Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S. Denne risiko har Selskabets ledelse også forholdt sig til, men begrundet i drøftelser med både Finansieringsselskabet af 11/2 2010 (jf. tidligere omtalt) samt igangværende drøftelser med eksterne investorer om eventuelt overtagelse af dette engagement, har ledelsen vurderet, at det vil være i Selskabets interesse at få afklaret disse forhold i nærmeste fremtid. Ledelsen har af disse årsager den opfattelse, at det vil være uforsvarligt ikke at aflægge regnskabet som en going concern.
- Finanskrisen og den efterfølgende recession og knaphed på finansieringer indenfor ejendomsbranchen, har reduceret efterspørgslen efter såvel boliger som erhvervsjendomme betragteligt. Dette har ligeledes vanskeliggjort finansieringstilsagn til Selskabets forretningsområder.
- Anpartsselskabet af 10. april 2006 (der ejer Selskabets IT-aktiviteter) blev i april 2009 solgt kontant for 10 mio. kr. Såfremt Anpartsselskabet kan videresælges til en højere pris inden udgangen af 2011, tilkommer der Selskabet en andel heraf.
- Som følge af Roskilde Banks konkurs og - på trods af aftaler om det modsatte - deres efterfølgende krav om afvikling af lån til flere projekter, gik Aktiv Gruppen Holding A/S og Real Ejendomme A/S i foråret 2009 konkurs. Dette var allerede indregnet i regnskabet for 2008. Olicom hæfter ikke for lån til disse selskaber.
- Resultatforventningerne til 2010 er ikke oplyst i årsregnskabsmeddelelsen, idet disse ikke på rimelig vis kan vurderes under de nuværende markedsbetingelser og tillige ikke er påkrævet.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Koncernregnskabet hoved- og nøgletal for 2006 - 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2006 og 2007 vedrører den apportindskudte koncern "Castor Holding" jf. tidligere beskrivelse heraf. Koncernen er ændret væsentligt i 2008, hvorfor dette skal have in mente ved sammenligningen. Oversigten indeholder ikke tal for 2005, idet Castor Holding koncernen blev etableret i dette år og derfor ikke havde sammenlignelige forhold med nuværende aktiviteter.

Hovedtal (t.kr.):	2006	2007	2008	2009
RESULTATOPGØRELSE				
Omsætning udviklingsaktiviteter	-	-	61.282	66.054
Lejeindtægter	14.610	13.602	18.505	9.049
Resultat af primær drift før værdireguleringer	13.374	7.377	12.584	14.361
Værdireguleringer m.m.	25.460	-159	-59.902	-127.036
Resultat primær drift	38.834	7.218	-47.318	-112.675
Finansielle poster	-7.555	-6.804	-19.932	-30.976
Ordinært resultat før skat	31.279	414	-67.250	-143.651
Skat af årets resultat	-6.305	-1.401	13.519	12.285
Årets resultat	24.974	-987	-53.731	-131.366
BALANCE				
Anlægsaktiver	222.483	266.462	257.232	160.240
Kortfristede aktiver	16.592	24.161	497.332	302.759
Likvide beholdninger	17.533	21	22.826	2.063
Egenkapital ultimo	86.166	94.994	243.294	106.197
Hensættelser	22.052	22.500	24.547	10.244
Langfristede forpligtelser	67.311	127.464	130.762	161.295
Kortfristede forpligtelser	81.079	45.686	378.787	187.198
Balancesum	256.608	290.644	777.390	465.062
PENGESTRØM				
Driftsaktivitet	-3.640	-12.398	-16.789	-30.436
Investeringsaktivitet	-2.390	-44.522	-222.973	9.061
NØGLETAL				
Indre værdi pr. aktie, ultimo (kr.)	4,96	5,47	0,21	0,09
Aktiekurs, ultimo (kr.)	3,60	2,51	0,03	0,04
Egenkapitalforrentning (%)	N/A	-1,09	-31,77	-75,18
Earnings Per Share (EPS) (kr.)	1,44	-0,06	-0,07	-0,11
Vægtet gennemsnitlig udestående aktier	17.366	17.366	805.106	1.183.921
Antal medarbejdere, ultimo	5	4	25	9

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Olicom A/S i 2009

Væsentlige hændelser i 2009 på koncernniveau

Som følge af Roskilde Banks konkurs i efteråret 2008, blev selskaberne Aktiv Gruppen Holding A/S og Real Ejendomme A/S erklæret konkurs i foråret 2009. Konkurserne påvirker ikke Olicom i 2009, da disse selskaber ikke indgik i Selskabets årsregnskab for 2008, og da Olicom ikke hæfter for disse selskabers lån.

I slutningen af 2008 etablerede Selskabet to nye datterselskaber, hvortil de fremadrettede aktiviteter, der ikke var involveret i Roskilde Bank, blev overdraget, og hvorfra disse aktiviteter nu fortsat udvikles.

Finanskrisen og den efterfølgende recession og knaphed på finansieringer indenfor ejendomsbranchen, har reduceret efterspørgslen efter såvel boliger som erhvervsjendomme betragteligt. Dette har ligeledes vanskeliggjort finansieringstilsagn til Selskabets forretningsområder, hvorfor der ikke i 2009 er tilført Selskabet nye ejendomme eller projekter.

Selskabets likviditet har - bl.a. som følge af situationen i Capinordic Bank, hvor Capinordic Bank ikke kunne opfylde indgåede aftaler og efterfølgende gik konkurs - været meget presset i slutningen af 2009, hvilket fortsat er gældende primo 2010. På baggrund af et forventet salg af de norske aktiviteter og, at andre projektsalg også ser ud til at være nært forestående, forventes der herefter at være positiv likviditet året ud. Selskabet har dog også erfaret, at gennemførelse af projektsalg er blevet mere tidskrævende end normalt, hvilket medfører en senere frigivelse af deponeret likviditet. Dette medfører, at selskabet kan komme i en situation, hvor det vil være nødvendigt at få mellemfinansiering fra långivere.

Efter Capinordic Bank gik konkurs, og den tidligere bankforretning overgik til selskabet, Finansieringsselskabet af 11/2-2010 A/S, der ejes af Finansiell Stabilitet A/S, har der været ført en række drøftelser med Finansieringsselskabet vedr. en afklaring af afvikling af Selskabets gæld, , men en endelig aftale er ikke indgået herom på nuværende tidspunkt.

De norske aktiviteter blev i slutningen af 2009 solgt med visse normale betingelser til en norsk investorgruppe, hvor bl.a. den daglige ledelse i selskaberne deltager, men da denne handel bl.a. var aftalt finansieret via lån i Capinordic Bank, og da disse endnu ikke var udbetalt på tidspunktet for bankens konkurs, er handelens endelige gennemførelse endnu ikke på plads, men der forhandles mellem de involverede parter om alternative finansieringsløsninger. I årsregnskabet er forudsat en gennemførelse af den aftalte handel, men afviger de endelige aftalevilkår fra de hidtidige aftaler vil dette blive indregnet i regnskabet for 2010.

Selskabet flyttede ultimo 2009 administrationen fra København til Århus, og har gennem året foretaget mulige og hensigtsmæssige reduktioner i omkostningerne, hvorunder medarbejderantallet er reduceret med 16 personer, heraf 6 i Norge. I forbindelse hermed er 2 regnskabsfunktioner reduceret til 1, hvilket i en periode har afstedkommet visse afstemningsproblemer med bl. a. offentlige afgifter, hvilket dog nu er kommet på plads igen.

Ejendomme

Selskabets lejeindtægter fra ejendomme er faldet fra 18,5 mio. kr. i 2008 til 9,0 mio. kr. i 2009. Dette kan især tilskrives afgang af Selskabets Hangar i Københavns lufthavn og en større lejers fraflytning fra ejendommen i Odense samt engangsbetaling i 2008 fra større lejers fraflytning i ejendommen i Randers.

På Selskabets ejendomme har udlejningssituationen gennem året været relativt stabil, idet der dog er sket enkelte nyudlejninger i forhold til ved årets start, således at den samlede lejeindtægt er øget gennem 2009.

På baggrund af det generelle prisfald på ejendomme gennem året, har Selskabet nedskrevet disse ejendomme med 21,9 mio. kr. Vurderingen er sket ud fra vurderet forventet salgpris på ejendommene, ved en afhændelse i det nuværende marked i en ustresset situation.

De mindre ejendomme i porteføljen søges fortsat afhændet.

Ejendommen i Odense består nu af både en ejendomssdel (36 mio. kr.) og en projektdel (61 mio. kr.), hvorfor ejendommen er optaget under disse respektive poster i selskabets aktiver. I 2008 var ejendommen alene optaget som en ejendom til 136 mio. kr.

Projekter

Projektporteføljen domineres værdimæssigt især af 2 store projekter i Danmark (Herning og Odense), mens det tredje store projekt, Justnes i Norge, forventes at være afhændet sammen med de andre norske aktiviteter. Herudover er der en del mindre projekter.

Selskabet værdiansætter projektporteføljen til markedsværdi på basis af discounted cash flow opgørelse med en tilbagediskonteringsfaktor på 15 % p.a. På baggrund af det meget vanskelige marked for projektudvikling, har dette resulteret i en nedskrivning disse projekter med 104,5 mio. kr. inkl. tabet fra det forventede salg af aktiviteterne i Norge. Vurderingen er sket ud fra vurderet forventet projektværdi, ved en afhændelse i det nuværende marked i en ustresset situation.

I Danmark

Herning

I Herning blev der i slutningen af 2007 indgået et banebrydende samarbejde med Herning Kommune om udviklingen af et areal på ca. 800 hektar i den nordlige del af Herning. Samarbejdet er etableret i form af et fælles selskab, hvor kommunen ejer 40% og Aktiv Gruppen 60%.

Selskabet udgør det fælles udviklingselskab og skal fungere således, at kommunen indskyder deres jordbesiddelser i området i selskabet samtidig med, at Aktiv Gruppen finansierer udviklingen af arealet og køber de tilstødende private jorder, der også skal indgå i projektet.

De primære elementer i 1. etape af projektet udgør:

- Anlæg af sø og udstykning af ca. 500 parcelhusgrunde ved Holing sø og på 2 øer i søen, hvoraf mange får direkte adgang til søen
- Etablering af infrastruktur indenfor området
- Etablering af internationalt golfcenter med 36 + 9 hullers golfbane
- Udstykning af ca. 525 parcelhusgrunde ved golfbanerne, således at boligområderne ligger direkte ud til golfbanerne
- Erhvervsudstyknig ved Vesterholmsvej til anvendelse til kontor, lager og lettere produktion

- Etablering af 85-100 ferieboliger

Herudover forventes i senere etaper etableret ca. 1.000 yderligere boliger i området, ligesom der ned til søen bliver et stort erhvervsområde til kontorer og liberale erhverv samt enkelte boliger.

Lokalplanlægningen har gennem 2009 været forsinket væsentligt af forskellige offentlige myndigheders indsigelser mod de fremlagte udkast til Tillæg til Kommuneplaner og de 5 konkrete Lokalplanforslag. Der har gennem hele perioden været en god dialog med kommunen, og parterne har i fællesskab arbejdet konstruktivt frem mod at få de indkomne indsigelser aftalt væk, hvilket nu ser ud til at være lykkedes på tilfredsstillende vis.

Status på lokalplanarbejdet er herefter:

- Masterplan for området er politiskgodkendt i marts 2008
- Lokalplaner og kommuneplantillæg udarbejdes sideordnet og lokalplaner for Sø og boliger ved søen, samt for erhvervsområdet, forventes godkendt i første halvår 2010, mens de for golf og boliger ved golfbanen forventes godkendt senest 1. halvår 2011.

Når det fælles selskab starter den egentlige kommercielle aktivitet og planlægningen er afsluttet, skal kommunen sælge sine aktier i det fælles selskab.

Det forventes, at de første parcelhusgrunde kan sættes til salg i slutningen af 2010, og at byggemodningen starter primo 2011, men de endelige tidspunkter herfor er afhængige af flere forhold således, at disse muligvis ændres med op til ½ år.

Odense

På Kanalvej 150-154 i Odense, på vestsiden af Odense Kanal, ejes dels en kontorejendom på knap 8.000 m², der er udbudt til salg og som ikke er udlejet samt et større område, hvorpå der i slutningen af 2009 blev vedtaget en ny rammeplan, der giver mulighed for, at der kan bygges tæt og relativt højt på ejendommen.

Udviklingsområdet forudsættes bebygget til kontor- og boligformål med en gennemsnitlig bebyggelsesprocent på omkring 100, hvorved der på arealet i alt kan bygges ca. 60.000 m².

Samtidig med vedtagelsen af den nye rammeplan, vedtog Odense Byråd, at der skal etableres en nordlig omfartsvej med en bro over Odense Kanal lige nord for denne ejendom. Broen forventes at stå færdig 2013, og på denne baggrund vil attraktiviteten for ejendommen ganske sikkert øges de næste år.

Ejendommen er i dag bebygget med ca. 17.500 m² der tidligere har været finérfabrik med tilhørende kontorer. Disse lokaler har en tomgang på ca. 50% , og denne udlejning forventes forbedret gennem 2010, således at den bidrager positivt til driften, indtil der igen bliver marked for at udvikle projekter af denne størrelse.

Øvrige projekter:

Af øvrige udviklingsprojekter skal særligt nævnes følgende:

Aktiv Gruppens samarbejde med Folkeferie.dk om udviklingen af deres feriecentre er medio 2009 ændret, således af vi nu alene har ansvaret for Marielyst Feriecenter på Falster. På dette center er der i 2009 solgt 60 af de resterende 118 sommerhuse, og salget genoptages i april 2010, hvilket forventes at resultere i gode salg af de tilbageværende dele af feriecentret.

Marina Husene i Vordingborg vedrører 3 opførte punkthuse ned til lystbådehavnen, hvor der mangler salg af 8 lejligheder. Disse er under udlejning, og der forhandles samtidig om salg af disse. Gennemføres dette, arbejdes der på at opføre yderligere 1 punkthus med 7 lejligheder, hvis finansiering heraf kan opnås. Der kan i alt opføres 3 blokke mere på ejendommen.

I Helsingørj ejes et centralt beliggende areal til opførelse af ca. 130 boliger. Der arbejdes på en ændring af projektet og efter kommunens accept af at yde støtte til 75 almennyttige boliger på arealet, forhandles om salg af arealet.

I Troense på Tåsinge kan der opføres boliger på ca. 10.000 m² i tæt lav byggeri. Der arbejdes på, at bytte dette helt eller delvist med udlejede beboelseslejligheder.

I Norge

Justnes-halvøen

Aktiv Gruppen Norges primære aktiviteter i 2009 har bestået i videreudvikling af Justnes-halvøen, som er koncernens største igangværende projekt.

Gennem de seneste år er infrastrukturen på og omkring halvøen udviklet væsentligt, med etableringen af en omfartsvej, hovedvej over halvøen, fordelingsveje på de enkelte byggefelt der er under salg, og byggemodning af de samme dele - i alt investeringer på noget mere end kr. 100 mio.

Justnes fremstår i dag med byggemodning gennemført til byggeri af mere end 300 boligenheder, hvoraf der allerede er solgt mere end 200 boligenheder - alene i 2009 blev der solgt grunde til opførelse af mere end 100 boligenheder i form af lejligheder, rækkehuse og parcelhuse.

Justnes-halvøen vil gennem 2010 gennemgå en forandring fra et udviklingsområde til et boligområde. De første beboere flyttede ind i efteråret 2009, og inden udgangen af 2010 forventes mere end 50 familier at bo der. Børnehaven åbnede i december 2009 og skole for de større børn åbner i august 2010.

Øvrige projekter:

Aktiv Gruppen Norge har haft en ejerandel på 33,3 % af et projekt på Hovden, hvor der kan opføres skihytter og skilejligheder. Denne ejerandel er i 2009 solgt til en af de andre aktionærer.

IT porteføljeselskaber

Anpartsselskabet af 10. april 2006 (der gennem samarbejdet med IVS A/S ejer Selskabets IT-aktiviteter i selskaberne LH Comlog A/S, Hymite A/S og Scalado AB) blev i april 2009 solgt kontant for 10 mio. kr. Såfremt Anpartsselskabet kan videresælges til en højere pris inden

udgangen af 2011, tilkommer der Selskabet en andel heraf. Køber har indtil udgangen af 2010 en putoption og kan således levere selskabet tilbage til en pris af 10 mio. kr. plus renter.

Risikofaktorer

Ejendomme:

Selskabet ejer ejendomme til en bruttoværdi på ca. 117,6 mio. kr. væsentligst bestående af erhvervsejendomme. Ejendomme er optaget til nuværende markedspris, men skal efterfølgende hvert år værdiansættes til markedsværdi. Markedsværdien er afhængig af en række faktorer herunder bl.a. lejeniveau, vedligeholdelsesstand, beliggenhed, renteniveau, den generelle økonomiske situation og skatte- og afgiftsforhold.

Selskabet vil have almindelig drift af disse ejendomme, som bliver lejet helt eller delvist ud. Denne aktivitet er også afhængig af de ovennævnte faktorer og vil også påvirkes af disse. Selskabet er også eksponeret overfor tomme lejemål, eller af lejere der af forskellige årsager flytter, eller bliver ude af stand til at betale lejen.

Projekter:

Selskabets portefølje består af en mindre del af opførte og endnu ikke solgte ejendomme, af projekter med godkendt plangrundlag, og af projekter, der er inde i planlægningsfasen, og som over en årrække kan realiseres.

Projekterne er beliggende i hele Danmark og i den sydlige del af Norge med centrum i Kristiansand - de norske aktiviteter er dog som tidligere anført under afhændelse. Selskaberne driver primært forretning indenfor udvikling af helårsboliger og fritidshuse, men er også i gang med udvikling af erhvervsprojekter.

Værdien af porteføljen kan påvirkes af udviklingen i markedet for salg af privat- og feriebolig i Danmark og Norge, hvilket bl.a. kan påvirkes af renteutviklingen på boliglån. En del af projekterne kræver desuden finansiering af grundkøb og opførelsesudgifter, hvilket vil være afhængig af det til enhver tid værende finansielle marked.

Projektet i Herning foregår i et samarbejde med Herning Kommune, og indtil kommunens jord er indskudt i det fælles selskab, vil der fortsat være en politisk risiko for projektets endelige gennemførelse. Der forhandles for tiden om en revision af den oprindeligt aftalte model, dels da projektet er væsentlig udvidet gennem de 3 år projektet er pågået, og dels da vi ønsker projektet opdelt i flere faser end oprindeligt planlagt. Herudover foreligger der stadig ikke et godkendt plangrundlag, hvilket byrådet kan nægte helt indtil der foreligger endeligt vedtagne lokalplaner. Der består således en politisk risiko for projektets gennemførelse.

I november 2008 blev der overdraget selskaber og projekter fra Aktiv Gruppen Holding A/S og Real Ejendomme A/S til søsterselskabet Aktiv Gruppen Udvikling A/S. Dette skete på vilkår Selskabet mener svarer til værdien i fri handel, og der er ikke fremkommet krav om omstødelse eller lignende fra konkursboerne, men først når der er gået eet år (medio maj 2010) efter konkursdekretens afsigelse, vides det, om der fremkommer omstødelsskrav, men det forventes som anført ikke.

De nævnte forhold kan påvirke Olicoms finansielle position i såvel negativ som positiv retning.

Finansierings- og likviditetsforhold:

Selskabets aktiviteter består af ejendomsinvestering og udvikling af ejendomsprojekter, hvilket medfører, at Selskabet er eksponeret overfor både en finansierings- og en likviditetsrisiko. Ejendomsinvestering/-udvikling er en finansieringsaktivitet, hvorfor Selskabet er påvirket af finansmarkedets lånemuligheder. I tider med vanskelige betingelser på lånemarkederne påvirkes Selskabets aktiviteter naturligvis heraf. Selskabet forsøger i disse situationer, at mindske de negative konsekvenser ved, dels at tilpasse de igangsatte projekter til disse markedskonditioner, og dels ved at forlænge eller udsætte gennemførelsen af projekter.

Selskabet er som normalt for branchen finansieret ved kortfristede lån fra kreditinstitutter og således afhængig af, at disse ikke opsiges indenfor den planlagte tidshorisont for projektet, i hvilken de realiserede salgssindtægter er planlagt til at afvikle de pågældende underliggende lån.

Selskabet oplevede fortsat gennem året, at det er meget vanskeligt og dyrt at opnå finansiering til projekter og ejendomsinvesteringer. Samtidig erfarede Selskabet i takt med omverdenens og kreditinstitutternes fokus på engagementer inden for ejendomsinvestering/-udvikling, at kreditinstitutterne generelt ønskede at nedbringe deres eksponering overfor ejendomssektoren.

Selskabets eneste bankforbindelse der ikke er direkte relateret til konkrete projekter/ejendomme, Capinordic Bank A/S, gik i starten af 2010 konkurs, hvilket giver en væsentlig usikkerhed om engagementet. Der er dog drøftelser med Finansieringsselskabet af 11/2-2010 A/S, der har overtaget aktiviteterne efter den konkursramte bank, og vi forventer på baggrund heraf ikke, at engagementet opsiges med kort varsel efter udløbet af den committede facilitet, som gælder frem til 31.03.2010.

Regnskabskommentarer

Regnskab

Olicom blev den 12. marts 2008 omdannet til et ejendomsselskab i form af apportindskud af selskaberne Castor Holding A/S "(Castor Holding)" og Nygade 29-39, Ikast ApS ("Nygade").

Da ejendomsporteføljen i Castor Holding udgjorde den økonomisk mest væsentlige aktivitet i de tre selskaber, indebærer de internationale regnskabsstandarder, at regnskabsaflæggelsen skal ske med Castor Holding som det fortsættende selskab. Sammenligningstallene for 2008 i dette kvartalsregnskab omfatter således alene Castor Holdings driftsresultat for perioden op til 12. marts, medens driftsresultat for Olicom og Nygade er indregnet fra 12. marts 2008.

Aktiv Gruppen indgår med virkning fra 30. juni 2008 i Olicom koncernens regnskab.

Resultat af primær drift

Resultatet af Selskabets primære drift før renter var negativt med 112.675 t.kr. mod et negativt resultat i 2008 på 47.318 t.kr. Der er i året foretaget værdireguleringer/tab af ejendomme, projekter samt tilgodehavender med i alt 127.036 t.kr., og reguleres der for disse er der tale om et positivt resultat på 14.361 t.kr. mod 12.584 t.kr. i 2008.

Selskabet har nedskrevet ca. 22 mio. kr. på ejendomme, hvilket især vedrører ejendommene i Odense, Randers og Ikast. Ejendommene er værdiansat ud fra forventet nettosalgsværdi eller ud fra afkastberegning, hvor der ikke er acceptabel dokumentation for salgsværdien.

Herudover er der nedskrivninger/tab på projekter for ca. 104 mio. kr., der især kan henføres til et regnskabsmæssigt tab fra det forventede salg af de norske aktiviteter med ca. 55 mio. kr. samt nedskrivning af Odense-projektet med 30 mio. kr. Herudover er mellemstore/mindre projekter nedskrevet bl.a. på grund af, at projekterne er vurderet ikke at kunne realiseres med et positivt driftsresultat og derfor opgivet eller lokalplanerne for projektet ikke har svaret til det forventede.

Finansielle poster

Selskabet havde i 2009 en nettofinansieringsudgift på 30.976 t.kr. kr. mod 19.932 kr. året før. Dette skal ses i sammenhæng med den betydelige ændring af koncernen, der blev foretaget medio 2008 med købet af Aktiv Gruppen.

Skat af årets resultat

Årets resultat udløser ikke aktuel skat, men alene regulering af udskudt skat fra de urealiserede nedskrivninger på ejendomme.

Årets resultat

For 2009 blev Selskabets nettoresultat et underskud på 131.366 t.kr. mod et underskud sidste år på 53.731 t.kr., hvilken udvikling især kan tilskrives ovennævnte værdireguleringer og nedskrivninger, der er over sidste års niveau.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver består i al væsentlighed af ejendomme, som blev apportindskudt i marts 2008. I perioden fra anskaffelsestidspunktet til ultimo 2009 har bevægelsen på denne post været værdireguleringer, overflytning af del af Odense til igangværende arbejder samt mindre frasalg.

Igangværende arbejder består især af anskaffede grundstykker og udført infrastruktur på disse samt vurderet projektværdi i forbindelse med købet af Aktiv Gruppen.

Finansielle anlægsaktiver består især af udlån til Folkeferie, som i året er blevet nedbragt i forbindelse med frasalg. Udlånet er finansieret af et tilsvarende indlån med stort set samme rente.

Kapitalandele i porteføljevirksohmheder består af værdien af selskabets mulighed for at opnå en merværdi fra en højere salgspris fra et nysalg inden udgangen af 2011 af Anpartsselskabet af 10. april 2006, der i 2009 blev solgt for 10 mio. kr.

Likvider

Ultimo 2009 udgjorde de likvide beholdninger 2.063 t.kr. mod 22.826 t.kr. sidste år.

Egenkapital

Selskabets egenkapital var ved udgangen af 2009 106.197 t.kr. Afgangen på egenkapitalen består væsentlig af årets resultat.

Forventninger til 2010

Selskabet har gennem 2009 arbejdet på at nedbringe balancen og selskabets omkostninger, og dette vil fortsætte gennem 2010. Det er vores forventning, at ejendomsmarkedet fortsat i udpræget grad vil være påvirket af kredit- og likviditetskrisen, der er kommet i kølvandet på finanskrisen, hvorved antallet af handler med især erhvervsejendomme og udviklingsprojekter forventes at være begrænset i 2010, medmindre der er særlige drivere til de enkelte handler. Det arbejde Selskabet har udført gennem 2009 for at skabe særlige situationer omkring enkelte handler ser ud til at udvikle sig positivt, så vi forventer, at der i løbet af 2010 alligevel kan indgås flere positive handler indenfor disse segmenter.

Herudover forventes det primært at være salg af færdige helårs- og fritidsboliger, samt fornuftige byttehandler, hvor ejendomme med udviklingspotentialer kan byttes med cash-flow-genererende ejendomme, der kan gennemføres.

Det er dog stadig vanskeligt at vurdere, hvorledes krisen vil udvikle sig, og hvilke konsekvenser det vil få på projekterne og Selskabets låneforhold. Selskabet er i løbende tæt dialog med finansieringskilder for at forsøge at fastholde faciliteterne, hvilket vi forventer fortsat lykkes som hidtil.

Da disse usikkerheder har væsentlig indflydelse på selskabets fremtidige resultat, vil det ikke være muligt at give et nogenlunde rimeligt niveau af selskabets forventede resultat for 2010.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt Årsregnskabsmeddelelsen for 2009 for Olicom A/S.

Årsregnskabsmeddelelsen er baseret på årsrapporten, der aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at Årsregnskabsmeddelelsen giver et retvisende billede af Olicom A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling og pengestrømme samt resultatet.

Ledelsens beretning giver endvidere en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Århus, den 31. marts 2010

Direktionen:

Per Brøndum Andersen
Adm. direktør

Bestyrelsen:

Eric Korre Horten
Formand

Kren Erik Nielsen

Michael Secher

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Olicom A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Olicom A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen, der ikke er omfattet af revisionen, udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og

aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Bortset fra de forhold, som er anført i nedenstående afsnit, er det vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Forbehold, fortsat drift

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at selskabets nuværende kreditfaciliteter ikke opsiges. Da en af selskabets største bankforbindelse, Capinordic, er under afvikling, er der væsentlig risiko for, at selskabet bliver mødt med krav om afvikling af de væsentlige kreditfaciliteter med denne bank. Forhandlinger om opnåelse af anden finansiering er igangværende, men indtil videre endt uden resultat. Det er ligeledes en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at selskabet sælger en række projekter og ejendomme i regnskabsåret 2010, for derved at have tilstrækkelig finansiering til driften og de nødvendige investeringer i de næste 12 måneder. Forholdene indebærer, at der er betydelig usikkerhed om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Som følge af ovenstående forhold, tager vi forbehold for, at årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Årsrapporten burde efter vores opfattelse være aflagt efter realisationsprincippet, hvilket efter vores skøn ville reducere resultat og egenkapital væsentligt.

Forbehold, Aktiv Gruppen

Olicom erhvervede i regnskabsåret 2008 Aktiv Gruppen, hvis bankforbindelser, Roskilde Bank, i forbindelse med Olicoms køb af Aktiv Gruppen havde afgivet tilsagn om fortsatte kreditfaciliteter til gennemførelse af en række igangværende projekter. Da banken kom under afvikling, blev Olicom i stedet mødt med krav om afvikling af disse kreditfaciliteter. Derfor overtog Olicom og indregnede i koncern- og årsregnskabet i november 2008 kun de datterselskaber i Aktiv Gruppen, som banken ikke havde finansieret og som dermed var under kontrol af Olicom. De øvrige selskaber blev udeholdt af regnskaberne og blev i maj 2009 taget under konkursbehandling. Konsekvenserne af denne overtagelse er ikke tiltrådt af banken eller af kurator for de nu konkursramte selskaber. Som følge af usikkerheden for, at banken eller kurator vil stille krav mod Olicom, eller kurator anfægter overdragelserne som omstødelig, tager vi forbehold for de økonomiske konsekvenser i forbindelse med anførte overtagelse af selskaber.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, som følge af det i forbeholdene anførte, ikke giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger, salg af AGH Norge

Selskabet har frasolgt AGH Norge aktiviteten med regnskabsmæssig virkning fra 1. december 2009, hvilket salg er indarbejdet i årsrapporten. I forbindelse med salget havde køberen af AGH Norge deponeret den kontante udbetaling hos selskabets bankforbindelse, der efterfølgende er kommet under afvikling. Som det er anført i ledelsesberetningen er den deponerede udbetaling tilbagebetalt til køberen, der endnu ikke har bekræftet, at handlen stadigvæk gennemføres. Der hersker derved betydelig usikkerhed om salget gennemføres, hvorved der også er betydelig usikkerhed om den regnskabsmæssige behandling af salget af AGH Norge.

Supplerende oplysninger, afregning af offentlige afgifter

Selskabet har i strid med lovgivningens krav ikke konsekvent afregnet moms, A-skat og afgifter indenfor givne tidsfrister, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 31. marts 2010

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor

Torben Nørskov Jensen
statsautoriseret revisor

Udbytte

Det foreslås, at der ikke bliver udbetalt udbytte for 2009.

Årsregnskab

Selskabets danske årsrapport forventes at foreligge den 22. april 2010 jf. selskabets vedtægter. Denne årsregnskabsmeddelelse og årsrapporten vil blive tilgængelig på Olicoms web adresse: www.olicom.com.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Olicom A/S afholdes hos advokatfirmaet Philip & Partnere, Vognmagergade 7, København, torsdag den 29. april 2010 kl. 10.00.

Bilag

Resultatopgørelse, balance, specifikation af egenkapitalens udvikling, pengestrømsopgørelse, segmentoplysning samt note vedr. salg af virksomhed for koncernen er vedlagt som bilag.

Udsagn om fremtiden

Denne pressemeddelelse indeholder udsagn om fremtiden, der er underkastet risici og usikkerhed, som kan medføre, at de faktiske resultater afviger fra de forudsete resultater.

Om Olicom

Yderligere information kan findes på websiden www.olicom.com.

For yderligere information kontakt venligst adm. dir. Per Brøndum Andersen, tel. +45 4527 0000 eller e-mail pba@olicom.com.

Bilag – Resumeret koncernregnskab for Olicom A/S

Resultatopgørelse

(i DKK 1.000 undtagen beløb pr. aktie)	1. januar - 31. december	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Omsætning udviklingsaktiviteter	66.054	61.282
Vareforbrug udviklingsprojekter	-37.452	-44.622
Lejeindtægter fra investeringsejendomme	9.049	18.505
Bruttoresultat	37.651	35.165
Andre driftsindtægter	346	754
Andre eksterne omkostninger	-12.988	-16.814
Personaleomkostninger	-10.648	-6.521
Resultat af primær drift før værdireguleringer	14.361	12.584
Værdiregulering ejendomme	-21.900	-20.000
Tab/værdiregulering udviklingsprojekter	-104.511	0
Værdiregulering goodwill	0	-16.947
Hensættelse til forventede tab på fordringer.	-625	-22.955
Resultat af primær drift før renter	-112.675	-47.318
Finansieringsindtægter	1.969	9.070
Finansieringsudgifter	-32.945	-29.002
Ordinært resultat før skat	-143.651	-67.250
Skat af årets resultat	12.285	13.519
<u>Årets resultat</u>	<u>-131.366</u>	<u>-53.731</u>
Resultat pr. aktie	-0,11	-0,07
Vægtet gennemsnitligt antal udestående aktier (i 1.000 stk.)	1.183.921	805.106
Totalindkomstopgørelse:		
Årets resultat	-131.366	-53.731
Valutakursregulering	-151	-2.766
Totalindkomst	-131.517	-56.497

Bilag – Resumeret koncernregnskab for Olicom A/S (fortsat)

Balance

(i DKK 1.000)

	31. december	31. december
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
AKTIVER		
Goodwill	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	0	0
Ejendomme	117.565	231.488
Øvrige materielle anlægsaktiver	805	636
Materielle anlægsaktiver	118.370	232.124
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	14.309	24.310
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	798
Øvrige finansielle anlægsaktiver	27.561	0
Finansielle anlægsaktiver	41.870	25.108
Anlægsaktiver	160.240	257.232
Igangværende arbejder	240.982	429.479
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	47.499	52.746
Tilgodehavender hos porteføljevirkksomheder	0	0
Andre tilgodehavender	2.710	4.224
Periodeafgrænsningsposter	1.358	0
Udskudt skat	10.210	10.883
Kortfristede aktiver	302.759	497.332
Likvide beholdninger	2.063	22.826
AKTIVER I ALT	<u>465.062</u>	<u>777.390</u>

Bilag – Resumeret koncernregnskab for Olicom A/S (fortsat)

Balance

(i DKK 1.000)

	31. december <u>2009</u>	31. december <u>2008</u>
PASSIVER		
Koncernens egenkapital	106.197	243.294
Minoritetsandel	0	0
Egenkapital	106.197	243.294
Hensættelse til udskudt skat	10.244	24.547
Prioritetsgæld	131.327	130.762
Anden langfristet gæld	30.096	0
Langfristede gældsforpligtelser	171.667	155.309
Pengekreditorer	0	0
Pengeinstitutter	162.295	304.241
Leverandører af varer og tjenesteydelser, skyldige omkostninger og anden gæld	24.903	74.546
Kortfristede gældsforpligtelser	187.198	378.787
Forpligtelser i alt	358.865	534.096
<u>PASSIVER I ALT</u>	<u>465.062</u>	<u>777.390</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE

(i DKK 1.000)

	Aktie- kapital	Overkurs Ved Emission	Overført resultat og andre reserver	I alt
Saldo pr. 1. januar 2007	25.000	0	61.166	86.166
Kapitalforhøjelse	3.000	7.000		10.000
Transaktioner vedrørende ejere	3.000	7.000	61.166	10.000
Valutakursregulering udenlandske enheder			-185	-185
Årets resultat 2007			-987	-987
Totalindkomst	0	0	-1.172	-1.172
Saldo pr. 1. januar 2008	28.000	7.000	59.994	94.994
Årets resultat			-53.729	-53.729
Valutakursregulering udenlandske enheder m.m.			-2.766	-2.766
Totalindkomst	0	0	-56.495	-56.495
Ændring overtagende enhed	67.000		-67.000	0
Kapitalforhøjelse, april	70.378			70.378
Gældskonvertering	3.962			3.962
Apportindskud, Nygade	5.000		1.079	6.079
Apportindskud, Olicom	4.341			4.341
Apportindskud, gældskonvertering	28.327			28.327
Kapitalforhøjelse, juli	88.972	10.674		99.646
Emissionsomkostninger			-7.938	-7.938
Transaktioner vedrørende ejere	267.980	10.674	-73.859	204.795
Saldo pr. 31. december 2008	295.980	17.674	-70.360	243.294
Årets resultat			-131.366	-131.366
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske enheder			-151	-151
Totalindkomst			131.517	131.517
Emissionsomkostninger			-169	-169
Øvrige reguleringer			-5.411	-5.411
Transaktioner vedrørende ejere	0	0	-133.997	-133.997
Saldo pr. 31. december 2009	295.980	17.674	-204.357	106.197

Pengestrømsopgørelse

(i DKK 1.000)

	1. januar - 31. december	
	2009	2008
Årets resultat før renter, skat og værdireguleringer	14.361	12.584
Ændring i driftskapital	-18.421	-11.076
Pengestrømme fra drift før renter	-4.060	1.508
Kontante renteindbetalinger	1.969	9.070
Kontante renteudbetalinger	-28.345	-27.367
Pengestrømme fra ordinær drift	-30.436	-16.789
Betalt skat	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-30.436	-16.789
Køb af virksomheder		-135.968
Køb af materielle aktiver	-939	0
Salg af materielle aktiver	10.000	7.995
Betalt skyldige projektkostninger ved køb af virksomhed		-95.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	9.061	-222.973
Indbetaling ved udstedelse og salg af egne aktier		202.832
Indbetaling ved optagelse af lån	612	63.165
Udbetaling ved tilbagebetaling af lån		-3.430
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	612	262.567
Ændring i likvider	-20.763	22.805
Likvider 1. januar	22.805	21
<u>Likvider 31. december</u>	<u>2.063</u>	<u>22.826</u>

Selskabets pengestrøm har i perioden især været præget af nedbringelse af kortfristet gæld samt rentebetalinger. Sidste år var betydeligt påvirket af nedbringelse af skyldige investeringer vedr. projekter fra købet af Aktiv Gruppen, som var poster af engangskarakter og beløb fra køb af virksomheder vedrørte købet af selskaberne Aktiv Gruppen samt Nygade/Olicom. Købet af virksomhederne blev finansieret ved kapitalforhøjelser og optagelse af lån.

Segmentoplysninger

Olicom koncernen er opdelt i 2 segmenter henholdsvis ejendomme (Olicom) og projekter og salg af projekter (Aktiv Gruppen).

	Ejendomme		Projekter		Ikke fordelte poster		Konsolideret	
	kr. 1.000		kr. 1.000		kr. 1.000		kr. 1.000	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Omsætning.....	9.049	18.505	66.054	61.282	0	0	75.103	79.787
Resultat af primær drift før værdireguleringer.....	15.403	2.017	-1.042	10.567	0	0	14.361	12.584
Værdireguleringer, nedskrivninger og hensættelser mod tab	-22.525	-42.955	-104.511	0	0	-16.947	-127.036	-59.902
Ordinært resultat før skat	-42.153	-53.097	-101.499	2.794	0	-16.947	-143.652	-67.250
Årets resultat fortsættende aktiviteter.....	-30.091	-53.342	-101.275	3.039	0	-16.947	-131.366	-67.250
Årets resultat ikke-fortsættende aktiviteter.....	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets resultat.....	-30.091	-39.823	-101.275	3.039	0	-16.947	-131.366	-53.731
Langfristede aktiver	178.565	216.600	28.366	16.322	14.309	24.310	221.240	257.232
Aktiver i alt	193.151	366.633	257.602	386.447	14.309	24.310	465.062	777.390
Kortfristede forpligtelser	117.068	111.313	70.130	267.474	0	0	187.198	378.787
Langfristede forpligtelser	125.128	124.993	36.295	5.769	0	0	161.423	130.762
Tilgang anlægsinvesteringer	0	0	28.767	251	0	0	28.767	251
Afskrivninger anlægsinvesteringer	0	0	540	65	0	0	540	65

Ikke fordelte poster vedrører Olicoms tidligere IT-porteføljeinvesteringer.

Salg af virksomhed – Norge

(i DKK 1.000)

Regnskabsmæssig
værdi forud for
salget

Immaterielle anlægsaktiver	739
Materielle anlægsaktiver	113.532
Finansielle anlægsaktiver	1.920
Igangværende arbejder	149.881
Tilgodehavender	11.052
Tilgodehavender hos porteføljevirksohmeder	-
Udskudt skat	1.890
Likvide beholdninger	9.672
Hensættelse til udskudt skat	-3.195
Langfristede gældsforpligtelser	-2.446
Pengeinstitutter	-157.894
Leverandører af varer og tjenesteydelse, skyldige omkostninger og anden gæld	<u>-28.983</u>
Nettoaktiver	<u>26.168</u>
Minoritetsinteresser	<u>0</u>
Egenkapital, Olicoms andel	96.168
Salgssum	<u>-43.000</u>
Tab udviklingsprojekt	<u>53.168</u>