

## Rapport for 3. kvartal 2010 for Netop Solutions A/S – Netop Solutions opjusterer forventningerne til 2010.

Netop Solutions opjusterer forventningerne til 2010 for EBITDA til DKK 7-8 mio. mod tidligere udmeldt DKK 0-5 mio. Ledelsens fokus på at få bragt Netop Solutions tilbage på vækstsporet, samtidig med at omkostningsniveauet er blevet tilpasset, har for de første 9 måneder af 2010 medført en markant fremgang i resultatet, hvor EBITDA blev DKK 5,7 mio. mod minus DKK 35,1 mio. i samme periode 2009. Omsætningen i 3. kvartal 2010 steg med 12 % i forhold til 3. kvartal 2009, og ledelsen forventer yderligere omsætningsvækst i 4. kvartal. Der forventes nu en omsætning på ca. DKK 90 mio. for hele året 2010, mod tidligere udmeldt DKK 80 - 90 mio.

- Omsætningen i 3. kvartal 2010 udgjorde DKK 23,2 mio. mod DKK 20,7 mio. i 3. kvartal 2009 og omsætningen i de første 9 måneder 2010 blev på DKK 66,2 mio. mod DKK 68,3 i samme periode 2009, hvor faldet i omsætningen for årets første 9 måneder primært kan tilskrives at Netop Solutions ikke forhandler Communicator produktet.
- Omsætningen inden for Administration steg med 24% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde DKK 11,5 mio. i 3. kvartal 2010 mod DKK 9,3 mio. i 3. kvartal 2009. Væksten i omsætningen kan primært tilskrives Netop Solutions fokus salg til større virksomheder, hvor Netop Solutions produkter er teknologisk førende, og adresserer en lang række af de behov, der efterspørges af store organisationer.
- Omsætningen inden for Education blev i 3. kvartal 2010 DKK 10,7 mio. mod DKK 9,4 mio. i samme periode sidste år. Stigningen kan primært tilskrives forbedrede markedsforhold for løsninger rettet mod undervisningsmarkedet, samt at Netop Solutions gennem sit salgsfokus og salgsstrategi på dette marked, formår at tage ordrer fra sine nærmeste konkurrenter. Netop Solutions vurderer at markedsforholdene er forbedrede, men at der stadig er udfordringer, særligt i USA.
- Omsætningen i EMEA/APAC-regionen udgjorde i 3.kvartal 2010 DKK 11,1 mio. mod DKK 10,6 mio. i 3. kvartal 2009, og omsætningen i USA udgjorde DKK 12,1 mio. mod DKK 10,1 mio. i 3. kvartal 2009.
- Resultatet af primær drift før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) for 3. kvartal 2010 blev på DKK 2,6 mio. mod minus DKK 8,2 mio. i samme periode sidste år. Resultatet af primær drift før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) for de første 9 måneder i 2010 blev DKK 5,7 mio. mod minus DKK 35,1 mio. i samme periode sidste år. I resultatet for de første 9 måneder i 2010 indgår fortjenesten for salget af Mobile Embedded med DKK 5,0 mio. kr.
- Resultatet af primær drift (EBIT) blev på minus DKK 0,4 mio. i 3. kvartal 2010 mod minus DKK 11,2 mio. i samme periode sidste år. Resultat af primær drift (EBIT) for de første 9 måneder i 2010, blev minus 3,2 mio. mod minus DKK 44,6 mio. i samme periode i 2009.
- Nettoresultatet udgjorde minus DKK 3,6 mio. i 3. kvartal 2010 mod minus DKK 11,4 mio. i 3. kvartal 2009. Nettoresultatet for de første 9 måneder i 2010 blev minus DKK 4,5 mio. mod minus DKK 41,3 mio. i samme periode i 2009.
- Ledelsens forventninger til EBITDA opjusteres og der forventes nu et EBITDA på DKK 7-8 mio., mod et tidligere udmeldt EBITDA på DKK 0-5 mio. Omsætningen for helåret 2010 forventes at ligge på ca. DKK 90 mio., hvilket er i den øvre del af det tidligere udmeldte interval på DKK 80-90 mio.

## Kontakt

Administrerende direktør Kurt Bager

Telefon: 45 90 25 25

E-mail: [kjb@netop.com](mailto:kjb@netop.com)

## **Netop Solutions A/S**

*Netop udvikler og sælger software-løsninger, der giver mulighed for hurtig, sikker og stabil overførsel af video, skærbilleder, lyd og data over internettet. Selskabet har tre forretningsområder: Administration, Education og Communication. Netops unikke og omkostningsbesparende Administration-løsninger gør arbejdslivet lettere for it-professionelle med sikre remote control løsninger. Med de markedsledende Education-løsninger til classroom management og corporate e-learning, hjælper Netop elever og lærere til at opnå optimale resultater gennem virtuel undervisning. Netops Communication-løsninger lader kunder, partnere og kolleger mødes nemt og sikkert i det virtuelle rum via chat, video og tale over internettet. Netop beskæftiger 142 ansatte og har datterselskaber i USA, England, Rumænien og Schweiz. Selskabet sælger sine løsninger til offentlige og private kunder i mere end 80 lande. Netop Solutions A/S er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. I 2009 omsatte Netop for DKK 85,3 mio. Læs mere på: [www.netop.com](http://www.netop.com)*

Netop Solutions A/S  
Bregnerødvej 127  
DK-3460 Birkerød  
CVR 16 22 15 03  
T +45 4590 2525  
F +45 4590 2526  
[www.netop.com](http://www.netop.com)

## Finansielle hoved- og nøgletal for Netop-koncernen

DKK 1.000	9M 2010	9M 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009	2009
<b>HOVEDTAL</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	66.197	68.312	23.247	20.662	85.287
Bruttoresultat	65.776	67.289	23.141	20.496	84.602
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	5.676	(35.095)	2.632	(8.211)	(34.524)
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.185)	(44.559)	(352)	(11.155)	(67.399)
Resultat af finansielle poster	(1.781)	(851)	(3.417)	(1.111)	(474)
Resultat før skat	(4.966)	(45.410)	(3.769)	(12.266)	(67.873)
Periodens resultat	(4.471)	(41.275)	(3.562)	(11.435)	(82.539)
Totalindkomst	(3.792)	(41.467)	(2.011)	(11.301)	(81.746)
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	73.156	103.223			75.902
Kortfristede aktiver	26.948	32.840			22.220
Aktiver i alt	100.105	136.063			98.121
Aktiver excl. likvide beholdninger	89.376	126.881			93.274
Aktiekapital	24.371	21.046			21.046
Egenkapital	65.756	104.016			63.870
Langfristede forpligtelser	18.151	14.684			6.017
Kortfristede forpligtelser	16.199	17.363			34.251
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	846	(37.412)	3.290	(12.415)	(29.348)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(13.397)	(1.112)	(11.476)	(447)	(5.499)
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	(476)	(498)	(476)	(25)	(528)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	18.600	(440)	0	0	(440)
Pengestrømme i alt	6.049	(38.964)	(8.186)	(12.862)	(43.425)
<b>NØGLETAL</b>					
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal<sup>1)</sup></b>					
EBITDA-margin	8,6%	(51,4%)	11,3%	(39,7%)	(40,5%)
EBIT-margin	(4,8%)	(65,2%)	(1,5%)	(54,0%)	(79,0%)
Soliditetsgrad	65,7%	76,4%			65,1%
Forrentning af egenkapitalen	(6,9%)	(33,0%)			(78,7%)
<b>Aktierelaterede nøgletal<sup>1)</sup></b>					
Resultat pr. aktie	(1,0)	(9,8)	(0,7)	(10,9)	(20,2)
Udvandet resultat pr. aktie	(1,0)	(9,8)	(0,7)	(10,9)	(20,2)
Indre værdi pr. aktie	13,5	24,7			15,2
Kurs / indre værdi	0,6	0,5			0,5
P / E-værdi	(8,1)	(1,2)			(0,4)
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	0,2	(8,9)	0,7	(2,9)	(7,0)
Udbytte pr. aktie	-	-	-	-	-
Udbytteandel (%)	-	-	-	-	-
Børskurs ultimo	7,8	12,1			7,8
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk. á DKK 5)	4.615	4.209	4.874	4.209	4.209
Antal aktier ved periodens udløb (1.000 stk. á DKK 5)	4.874	4.209	4.874	4.209	4.209
<b>Medarbejderrelaterede nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte	131	146	115	152	150

1) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter

Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner i anvendt regnskabspraksis note 1 i årsrapporten for 2009.

## Ledelsesberetning

### Forretningsmæssig udvikling

Netop Solutions har i 3. kvartal fortsat sit fokus på at få skabt vækst i omsætningen, og samtidig udøve den nødvendige omkostningskontrol, hvilket har medført et væsentligt forbedret resultat i forhold til samme periode sidste år. I årets første 9 måneder har der været et mindre fald i omsætningen hvilket primært skyldes at Netop Solutions har ophørt som forhandler af Communicator produktet.

Indenfor Administration segmentet har salgsstrategien medført at Netop Solutions har styrket sin markedsposition især indenfor "Enterprise kunde" segmentet, hvilket er de større virksomheder. Netop Solutions løsninger adresserer, og løser, en række problemstillinger indenfor blandt andet compliance relaterede områder, samt sikkerhed, og efterspørgslen er stigende indenfor for dette segment. Det har givet sig udslag i en række større ordrer, og allerede eksisterende kunder udvider sine eksisterende løsninger. Den fortsatte positionering overfor disse Enterprise kunder er et fremtidigt vækstområde, og et område hvor Netop Solutions i fremtiden vil fokusere yderligere.

Education segmentet er særligt i USA stadig ramt af krisen, hvor skolernes indkøb er direkte korreleret med skatteindtægter i de enkelte byer og kommuner. Der ses dog tegn på forbedrede markedsvilkår, og Netop Solutions forventer en løbende forbedring i 2011. Netop Solutions har arbejdet målrettet på at øge loyaliteten hos skolerne, og andelen af kunder, der tegner eller gentegner Netop Advantage Program (NAP) er i vækst. Netop Advantage Program giver kunder adgang til en lang række fordele og opgraderingsmuligheder mod betaling af et årligt beløb. Programmet tegnes typisk for tre år af gangen, og en del kunder bruger programmet til at optimere de muligheder Netop Solutions produkter giver kunderne, og sikrer derved Netop Solutions en løbende indkomst og øget krydssalgsmuligheder.

Produktet Live Guide indenfor Netop Solutions Communication segment, oplever en stadig stigende efterspørgsel, og en stigning i antal kunder. Communication segmentet er et strategisk vigtigt område, og et marked, som er i stærk vækst. Antallet af virksomheder, der arbejder strategisk med optimering af online salgs- og support funktioner vokser, og er et område hvor Netop Live Guide teknologisk er på forkant i forhold til de nærmeste konkurrenter. Live Guide løsningen medfører, i forhold til mange af de nærmeste konkurrenters løsninger, en mindre investering for kunderne, der "abonnerer" på løsningen, og hvor Netop Solutions forestår drift af server og vedligeholdelse af løsningen.

Netop Solutions rumænske udviklingscenter (Netop Development Center) har gennem 2010 arbejdet med at optimere udviklingsprocesserne, og få optimeret de kildekoder, der ligger til grund for Netop Solutions produkter. Kvaliteten, hastigheden og omkostningerne i forbindelse udvikling af produkterne, er nu kommet på et niveau, hvor Netop Solutions er stærkere end sine nærmeste konkurrenter. De kompetencer og erfaringer, der er opbygget igennem de sidste par år kan nu benyttes som et selvstændigt forretningsområde og en mindre udviklingsaftale er indgået for at afdække mulighederne for at sælge udviklingskompetencer til andre softwarevirksomheder, der ønsker at nedbringe deres omkostninger.

### Andre forhold

Netop Solutions offentliggjorde den 30. september at selskabet har ansat Jesper Slot som ny CFO. Jesper Slot, der er statsautoriseret revisor, kommer fra revisionselskabet Ernst & Young, hvor han har serviceret en række selskaber, herunder også børsnoterede selskaber. Jesper Slot er ansat med henblik på at styrke den finansielle ledelse.

## Kommentarer til regnskabet

### Omsætningen

Netop Solutions' omsætning udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 23,2 mio. mod DKK 20,7 mio. i 3. kvartal 2009. Omsætningen er steget 12% sammenlignet med samme kvartal i 2009.

Omsætningen fordelt på produkter:

Mio. DKK	Q3 2010	%	Q3 2009	%	2009	%
Administration	11,5	49,6	9,3	44,9	40,8	47,8
Education	10,7	46,1	9,4	45,4	36,2	42,4
Communication	1,0	4,3	0,7	3,4	3,4	4,0
Øvrige	0,0	0,0	1,3	6,3	4,9	5,8
I alt	23,2	100,0	20,7	100,0	85,3	100,0

Omsætningen inden for Administration udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 11,5 mio. mod DKK 9,3 mio. i samme kvartal året før.

Omsætningen inden for Education blev i 3. kvartal 2010 på DKK 10,7 mio. mod DKK 9,4 mio. i samme kvartal året før.

Omsætningen fordelt på geografiske markeder:

Mio. DKK	Q3 2010	%	Q3 2009	%	2009	%
USA	12,1	52,1	10,1	48,5	34,9	40,9
EMEA/APAC	11,1	47,9	10,6	51,5	50,4	59,1
I alt	23,2	100,0	20,7	100,0	85,3	100

#### Note:

EMEA/APAC: Europa, Mellemøsten, Afrika og Asien

Dollarkursen har været faldende igennem hele 3. kvartal 2010 fra kurs 607 til kurs 546. Gennemsnitskursen på 568 i 3. kvartal 2010 er betydelig over gennemsnitskursen i samme kvartal sidste år, og volatiliteten har derfor påvirket omsætningen i USA i 3. kvartal 2010 positivt med ca. DKK 1,0 mio. i forhold til gennemsnitskursen på 519 i 3. kvartal 2009.

### Omkostninger

De samlede omkostninger til direkte omkostninger, eksterne omkostninger, personaleomkostninger og afskrivninger udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 23,5 mio., hvilket er et fald på DKK 8,2 mio. i forhold til 3. kvartal 2009.

Samlet udgjorde omkostningerne DKK 74,0 mio for de første 9 måneder i 2010 mod DKK 111,9 mio. for samme periode i 2009.

Omkostningerne er reduceret med mere end 33% fra de første 9 måneder i 2009 til samme periode 2010. Denne reduktion kommer bl.a. af den proces Netop Solutions har været inde i siden opkøbet af aktiviteter i sommeren 2008. Her er udviklingen som bekendt flyttet til Rumænien, men samtidig har hele organisationen været meget omkostningsfokuseret hvilket sammen med optimering har ført til denne store omkostningsreducering.

*Eksterne omkostninger* faldt i 3. kvartal 2010 med 2,4 mio. DKK i forhold til samme periode i 2009

*Personaleomkostninger*) udgjorde DKK 12,6 mio. i 3. kvartal 2010 mod DKK 18,4 mio. i samme kvartal i 2009. For de første 9 måneder i 2010 udgjorde personaleomkostninger DKK 40,5 mio. hvilket er DKK 23,1 mio. mindre end i samme periode 2009.

*Afskrivninger* udgjorde DKK 3,0 mio. i 3. kvartal 2010 mod DKK 3,0 mio. i 3. kvartal 2009.

### **Resultat**

Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) udgjorde i 3. kvartal 2010 et overskud på DKK 2,6 mio. mod et underskud på DKK 8,2 mio. i samme kvartal sidste år.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde i 3. kvartal 2010 minus DKK 0,4 mio. mod et underskud på DKK 11,2 mio. i samme kvartal sidste år.

De *finansielle poster (netto)* udgjorde i 3. kvartal 2010 et minus på DKK 3,4 mio. og vedrører primært valutakursreguleringer.

*Resultat før skat* blev herefter et underskud på DKK 3,8 mio. i 3. kvartal mod et underskud på DKK 12,3 mio. i 3. kvartal 2009. Samlet for de første 9 måneder i 2010, udgjorde resultat før skat minus DKK 5,0 mio. mod et minus på DKK 45,4 mio. for samme periode i 2009.

### **Balance**

Ved udgangen af september 2010 var de samlede aktiver DKK 100,1 mio., hvoraf likvide beholdninger udgjorde DKK 10,7 mio. Egenkapitalen var på DKK 65,8 mio. (svarende til en egenkapitalandel på 66%) mod DKK 104,0 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2009.

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra *driftsaktiviteterne* udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 3,3 mio. mod minus DKK 12,4 mio. i samme periode året før. Opgjort pr. aktie udgjorde pengestrømmene fra driften (CFPS) DKK 0,7 i 3. kvartal 2010 mod minus DKK 2,9 i 3. kvartal 2009. I de første 9 måneder i 2010 udgjorde pengestrømmene fra driftsaktiviteterne DKK 0,8 mio. mod minus DKK 37,4 mio. i samme periode i 2009. Opgjort pr. aktie udgjorde pengestrømmene fra driften (CFPS) dermed DKK 0,2 i de første 9 måneder i 2010.

Pengestrømme fra *investeringsaktiviteter* udgjorde i 3. kvartal minus DKK 11,5 mio. mod et minus på DKK 0,5 mio. i samme periode året før, hvilket hovedsageligt skyldes en restbetaling for et selskab købt i 2008.

Pengestrømme fra *finansieringsaktiviteter* udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 0,0 mio. sammenlignet med DKK 0,0 mio. i 3. kvartal 2009.

De samlede pengestrømme udgjorde således i 3. kvartal 2010 minus DKK 8,2 mio. mod minus DKK 12,9 mio. i samme periode året før. For de første 9 måneder i 2010 havde de samlede pengestrømme et positivt cashflow på DKK 6,0 mio. mod et minus på DKK 39,0 mio. for samme periode 2009.

## Forventninger

Det er Netop Solutions' primære målsætning for 2010 at opnå et positivt driftsresultat og en positiv pengestrøm, samtidig med, at fokus er rettet mod at få skabt det fundament, hvorfra Netop Solutions i fremtiden kan skabe en tilfredsstillende vækst.

På baggrund af væksten i omsætningen i 2. og 3. kvartal af 2010, og den række af drifts- og omkostningsmæssige tiltag som Netop Solutions har gennemført i slutningen af 2009 og gennem 2010, forventer ledelsen et bedre resultat end tidligere udmeldt.

Ledelsen forventer at omsætningen for regnskabsåret 2010 vil ligge på ca. DKK 90 mio., der er i toppen af det tidligere udmeldte interval på DKK 80-90 mio.

På baggrund af de lavere omkostninger, sammenholdt med den forventede vækst i omsætningen, opjusteres ledelsens forventninger til EBITDA, og der forventes nu EBITDA for hele 2010 i størrelsesorden DKK 7 - 8 mio., mod tidligere udmeldt EBITDA i størrelsesordenen DKK 0-5 mio.

## Udtalelser om fremtidige forhold

*Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især vedrørende fremtidig omsætning og resultat, afspejler ledelsens nuværende forventninger og er således forbundet med risici. En række faktorer, hvoraf en del vil være uden for Netop Solutions' kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra selskabets forventninger. Disse faktorer omfatter blandt andet udviklingen i de økonomiske konjunkturer, de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på Netop Solutions' markeder, udviklingen i efterspørgslen efter Netop Solutions' produkter, konkurrenceforhold, samt integration af tilkøbte virksomheder.*

## Meddelelser i 2010

5. februar	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem fratræder
11. februar	Incitamentsordning til ledelse
22. februar	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem indtræder
25. februar	Netop Solutions sælger rettighederne til Mobile Embedded
16. marts	Årsrapport 2009
26. marts	Ændringer i ledelsen
31. marts	Indkaldelse til generalforsamling
27. april	Rapport for 1. kvartal 2010
27. april	Forløbet af ordinær generalforsamling
27. april	Optagelse af konvertibelt lån
17. maj	Delvis konvertering af konvertibelt lån
18. maj	Kapitalforhøjelse gennemført
18. maj	Storaktionærmeddelelse
15. juni	Redegørelse fra bestyrelsen i forbindelse med pligtmæssigt tilbud fra Consolidated Holdings A/S
30. juni	Ændring i medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer
30. juni	Opgørelse af aktiekapital og stemmerettigheder
14. juli	Resultat af pligtmæssigt tilbud
4. august	Ændring i medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer
17. august	Rapport for 2. kvartal og første halvår 2010
30. september	Ansættelse af ny CFO
30. september	Incitamentsprogram
12. november	Supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2009

## Finanskalender 2010

31. december Afslutning af regnskabsåret 2010

Regnskabet for koncernen Netop Solutions A/S omfatter moderselskabet Netop Solutions A/S, Netop Business Solutions A/S (100%), Netop Netfilter A/S, Danware Security A/S (100%), Netop Tech Ltd., Netop Tech GmbH, Netop Tech Inc. og Genevalogic Holding AG, der har datterselskaberne Genevalogic Langenthal Ltd. og Netop AG.

Ledelsespåtegning  
Resultatopgørelse  
Balance  
Egenkapitalopgørelse  
Pengestrømsopgørelse  
Noter



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2010 for Netop Solutions A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets uafhængige revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Birkerød den 16. november 2010

### Direktion

Kurt Bager  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Ib Kunøe  
Formand

Max Møller

Søren Bach

Henning Hansen

Jan Elbæk

Peter Schüpbach

Marcus Kaber

## RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000	Note	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Nettoomsætning	2	66.197	68.312	23.247	20.662
Direkte omkostninger		(422)	(1.023)	(107)	(166)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>65.776</b>	<b>67.289</b>	<b>23.141</b>	<b>20.496</b>
Andre driftsindtægter		5.000	51	-	51
Eksterne omkostninger		(24.615)	(38.818)	(7.915)	(10.343)
Af- og nedskrivninger		(8.861)	(9.464)	(2.984)	(2.944)
Personaleomkostninger		(40.485)	(63.617)	(12.594)	(18.415)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(3.185)</b>	<b>(44.559)</b>	<b>(352)</b>	<b>(11.155)</b>
Finansielle indtægter		4.156	6.624	(5.920)	241
Finansielle omkostninger		(5.937)	(7.475)	2.503	(1.352)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(4.966)</b>	<b>(45.410)</b>	<b>(3.769)</b>	<b>(12.266)</b>
Skat af periodens resultat		495	4.135	207	831
<b>Periodens resultat</b>		<b>(4.471)</b>	<b>(41.275)</b>	<b>(3.562)</b>	<b>(11.435)</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)		(1,0)	(9,8)	(0,7)	(10,9)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-d)		(1,0)	(9,8)	(0,7)	(10,9)

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK 1.000	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Periodens resultat	(4.471)	(41.275)	(3.562)	(11.435)
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	679	(192)	1.551	134
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	679	(192)	1.551	134
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(3.792)</b>	<b>(41.467)</b>	<b>(2.011)</b>	<b>(11.301)</b>

## BALANCE

	30/9 2010	31/12 2009	30/9 2009
DKK 1.000			
<b>AKTIVER</b>			
Erhvervede licenser	6.066	7.702	13.195
Goodwill	30.785	31.022	43.978
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.994	6.620	4.700
Udviklingsprojekter under udførelse	4.211	1.410	2.401
Kunderelationer	8.250	10.500	11.250
Software internt brug	319	294	345
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>52.624</b>	<b>57.548</b>	<b>75.869</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	883	1.611	1.939
Indretning af lejede lokaler	47	68	191
<b>Materielle aktiver</b>	<b>931</b>	<b>1.678</b>	<b>2.130</b>
Deposita	13.058	13.132	13.426
Andre tilgodehavender	4.540	1.540	-
Udskudt skat	2.004	2.003	11.798
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>19.602</b>	<b>16.675</b>	<b>25.224</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>73.156</b>	<b>75.902</b>	<b>103.223</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.022	14.569	20.585
Andre tilgodehavender	1.350	1.352	1.121
Periodeafgrænsningsposter	1.847	1.451	1.952
Likvide beholdninger	10.729	4.848	9.182
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>26.948</b>	<b>22.220</b>	<b>32.840</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>100.105</b>	<b>98.121</b>	<b>136.063</b>

## BALANCE

	30/9 2010	31/12 2009	30/9 2009
DKK 1.000			
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	24.371	21.046	21.046
Andre reserver	9.026	8.348	5.722
Overført resultat	32.359	34.476	77.248
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>65.756</b>	<b>63.870</b>	<b>104.016</b>
Udskudt skat	2.887	3.675	3.999
Hensatte forpligtelser	1.311	1.311	10.000
Pensionsforpligtelser	226	226	685
Konvertibelt lån	12.921	-	-
Anden gæld	805	805	-
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>18.151</b>	<b>6.017</b>	<b>14.684</b>
Hensatte forpligtelser	146	10.146	-
Leverandørgæld	2.755	3.193	2.880
Selskabsskat	77	45	-
Anden gæld	8.708	10.839	9.770
Periodeafgrænsningsposter	4.514	4.011	4.713
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>16.199</b>	<b>28.234</b>	<b>17.363</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>34.350</b>	<b>34.251</b>	<b>32.047</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>100.105</b>	<b>98.121</b>	<b>136.063</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK 1.000	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Reserver i alt	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>21.046</b>	<b>5.914</b>	<b>117.455</b>	<b>1.508</b>	<b>124.877</b>	-	<b>145.923</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 9 måneder 2009</b>							
Køb af egne aktier	-	-	(440)	-	(440)	-	(440)
Periodens totalindkomst	-	(192)	(41.275)	-	(41.467)	-	(41.467)
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>	<b>-</b>	<b>(192)</b>	<b>(41.715)</b>	<b>-</b>	<b>(41.907)</b>	<b>-</b>	<b>(41.907)</b>
<b>Egenkapital 30. september 2009</b>	<b>21.046</b>	<b>5.722</b>	<b>75.740</b>	<b>1.508</b>	<b>82.970</b>	-	<b>104.016</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>21.046</b>	<b>6.708</b>	<b>34.476</b>	<b>1.640</b>	<b>42.824</b>	-	<b>63.870</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 9 måneder 2010</b>							
Kapitalforhøjelse	3.325	-	2.354	-	2.354	-	5.679
Periodens totalindkomst	-	679	(4.471)	-	(3.793)	-	(3.793)
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>	<b>3.325</b>	<b>679</b>	<b>(2.117)</b>	<b>-</b>	<b>(1.439)</b>	<b>-</b>	<b>1.886</b>
<b>Egenkapital 30. september 2010</b>	<b>24.371</b>	<b>7.387</b>	<b>32.359</b>	<b>1.640</b>	<b>41.385</b>	-	<b>65.756</b>

# KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER

DKK 1.000	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Resultat af primær drift	(3.185)	(44.559)	(352)	(11.155)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Urealiserede kursreguleringer	(733)		(733)	
Regulering hensatte forpligtelser	-	-	2.573	-
Af- og nedskrivninger	9.004	9.464	3.127	2.944
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	(143)	-	(140)	-
Ændring i periodiseret omsætning	503	935	208	(422)
	5.446	(34.160)	4.683	(8.633)
Regulering for ændringer i driftskapital:				
Ændringer i tilgodehavender	(1.773)	1.948	(1.763)	(1.719)
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld	(2.569)	(5.619)	465	(2.048)
Pengestrømme fra primær drift	1.104	(37.831)	3.385	(12.400)
Renteindtægter, modtaget	34	470	11	6
Renteomkostninger, betalt	(172)	(100)	(50)	(26)
Pengestrømme fra ordinær drift	966	(37.461)	3.346	(12.420)
Betalt selskabsskat	(120)	49	(56)	5
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>846</b>	<b>(37.412)</b>	<b>3.290</b>	<b>(12.415)</b>
Køb af immaterielle aktiver	(2.921)	(30)	(713)	(23)
Salg af immaterielle aktiver	-	33	-	33
Køb af materielle aktiver	(476)	(498)	(476)	(25)
Salg af materielle aktiver	-	108	(287)	-
Betaling vedr. køb af GenevaLogic i 2008	(10.000)	-	(10.000)	-
Tilgang/afgang finansielle aktiver	-	(256)	-	37
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	-	(469)	-	(469)
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>(13.397)</b>	<b>(1.112)</b>	<b>(11.476)</b>	<b>(447)</b>
Køb og salg af egne aktier	-	(440)	-	-
Optaget konvertibelt lån	12.921	-	-	-
Kapitaludvidelse	5.679	-	-	-
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>18.600</b>	<b>(440)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>6.049</b>	<b>(38.964)</b>	<b>(8.186)</b>	<b>(12.862)</b>
Likvider primo	4.848	48.146	19.357	22.044
Kursregulering	(168)	-	(442)	-
<b>Likvider ultimo</b>	<b>10.729</b>	<b>9.182</b>	<b>10.729</b>	<b>9.182</b>

## NOTER

### NOTE 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009, hvortil der henvises .

Årsrapporten for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER

DKK 1.000

<b>9 måneder 2010</b>	<b>Admini- stration</b>	<b>Education</b>	<b>Communi- cation</b>	<b>I alt</b>
<b>Segmentresultatopgørelse</b>				
Omsætning til eksterne kunder	36.622	27.326	2.249	66.197
Segmentresultat før skat	20.029	11.214	923	32.166
<b>Andre segmentposter</b>				
Segmentaktiver	5.849	45.833	1.150	52.832
Segmentforpligtelser	-	-	-	-
<b>9 måneder 2009</b>	<b>Admini- stration</b>	<b>Education</b>	<b>Communi- cation</b>	<b>I alt</b>
<b>Segmentresultatopgørelse</b>				
Omsætning til eksterne kunder	31.698	30.152	2.678	64.528
Segmentresultat før skat	7.168	1.693	1.028	9.889
<b>Andre segmentposter</b>				
Segmentaktiver	3.796	70.975	2.650	77.421
Segmentforpligtelser	-	10.000	-	10.000
<b>3. kv. 2010</b>	<b>Admini- stration</b>	<b>Education</b>	<b>Communi- cation</b>	<b>I alt</b>
<b>Segmentresultatopgørelse</b>				
Omsætning til eksterne kunder	11.542	10.735	969	23.247
Segmentresultat før skat	5.662	4.984	443	11.089
<b>3. kv. 2009</b>	<b>Admini- stration</b>	<b>Education</b>	<b>Communi- cation</b>	<b>I alt</b>
<b>Segmentresultatopgørelse</b>				
Omsætning til eksterne kunder	9.301	9.410	700	19.411
Segmentresultat før skat	6.683	1.244	985	8.912