

## Delårsrapport 1. halvår 2007/08

---

Bestyrelsen for Rovsing A/S har godkendt Selskabets delårsrapport for 1. halvår (1. juli 2007 – 31. december 2007) for regnskabsåret 2007/08. Delårsrapporten er ikke revideret.

De væsentligste begivenheder i 1. halvår 2007/08 er:

- Periodens omsætning blev DKK 21,8 mio. (DKK 20,2 mio.) med et resultat af primær drift (EBIT) på minus DKK 8,9 mio. (minus DKK 3,0 mio.).
- For regnskabsåret 2007/08 fastholdes forventningerne om en omsætning i området DKK 50 mio. Der forventes et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet minus DKK 19 mio. mod tidligere udmeldte DKK 16 mio.
- Som tidligere meddelt indgik Rovsing i juli en aftale med EADS på DKK 4,8 mio. om uafhængig verificering og validering af den kritiske software på Gaia-satellitten.
- Som tidligere meddelt vandt Selskabet i august sin første ordre på bilområdet fra Valeo (tidl. CEL), Irland.
- Et konsortium med deltagelse af Rovsing A/S er valgt til at foretage den uafhængige sikkerhedsvurdering af CITYRINGEN i København. Konsortiet ledes af tyske TÜV Rheinland Intertraffic GmbH og har ud over Rovsing deltagelse af Det Norske Veritas.

### 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

Henrik Lunde, adm. direktør  
Telefon (+45) 40 80 53 71

**Hoved- og nøgletal**

(DKK 1.000)

	1. halvår <u>2007/08</u>	1. halvår <u>2006/07</u>	Helår <u>2006/07</u>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	21.786	20.179	44.208
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-8.361	-2.541	-11.137
Resultat af primær drift (EBIT)	-8.900	-2.978	-12.594
Periodens resultat	-6.410	-2.062	-8.480
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	3.207	2.041	2.134
Kortfristede aktiver	35.110	45.811	42.436
Aktiver i alt	38.317	47.852	44.570
Egenkapital	22.991	35.053	28.635
Langfristede forpligtelser	1.799	6.512	3.938
Kortfristede forpligtelser	13.527	6.287	11.997
Passiver i alt	38.317	47.852	44.570
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-6.158	-1.095	-16.844
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	1.214	-1.886	-3.353
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-	24.312	24.312
Ændring i likvide beholdninger	-4.944	21.331	4.115
<b>Nøgletal</b>			
EBITDA-margin, %	-38,4	-12,6	-25,2
EBIT-margin, %	-40,9	-14,8	-28,5
Egenkapitalforrentning, %	-22,3	-8,6	-40,9
Udbytte pr. aktie i %	-	-	-
Pay-out ratio, %	-	-	-
Egenkapitalandel, %	60,0	73,3	64,2
Resultat pr. aktie a 1 kr. (EPS)	-0,40	-0,13	-0,53
Cash flow pr. aktie a 1 kr. (CFPS)	-0,39	-0,07	-1,06
Indre værdi pr. aktie, kr.	1,4	2,2	1,8
 Antal aktier til analyseformål, ultimo	 15.947.148	 15.920.000	 15.920.000

Regnskabstallene for 1. halvår er ikke reviderede. Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS-bestemmelserne om måling og indregning samt øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

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

## Finansiell udvikling

I 1. halvår af 2007/08 blev omsætningen DKK 21,8 mio. (DKK 20,2 mio.), mens resultat af primær drift (EBIT) blev minus DKK 8,9 mio. (minus DKK 3,0 mio.). Udviklingen i 1. halvår 2007/08 har været præget af, at to store opgaver vedrørende satellitsystemet Galileo som tidligere oplyst ikke er lønsomme. Endvidere afspejler resultatet, at der i perioden har været omkostninger til opbygningen af de nye forretningsområder inden for forsvars- og transportindustrierne.

Selskabets egenkapital blev i 1. halvår af 2007/08 reduceret med DKK 5,6 mio., således at egenkapitalen udgjorde DKK 23,0 mio. pr. 31. december 2007. Værdipapirer og likvide beholdninger blev i 1. halvår af 2007/08 reduceret med DKK 8,1 mio. således at værdipapirer og likvide beholdninger udgjorde DKK 13,0 mio. pr. 31. december 2007. På baggrund af den negative udvikling vil Rovsings bestyrelse og direktion i den kommende periode undersøge selskabets strategiske muligheder.

## Markedsudvikling

Rovsing har aktiviteter inden for tre forretningsområder: Det oprindelige rumfartsområde ("Space") og de to nye områder, forsvar ("Defense") og transport ("Transportation").

### *Space*

På Selskabets hovedområde, det europæiske institutionelle rumfartsmarked, blev omsætningen DKK 19,2 mio. mod DKK 20,2 mio. i 1. halvår af 2006/07.

Halvdelen af Selskabets udviklingsressourcer har været beskæftiget med to opgaver vedrørende check-out systemer til funktionstest af Galileo satellitter. For det ene projekts vedkommende er selve udviklingen blevet færdiggjort i perioden, og der arbejdes for nærværende på integration og test. Der er i perioden indgået et antal mindre tillægskontrakter på projektet. For det andet projekts vedkommende er designet færdiggjort og udvikling påbegyndt. Begge projekter forventes færdiggjort i 2008/09.

I juli indgik Rovsing som tidligere meddelt en aftale med EADS om ISVV (uafhængig verifikation og validering af software) på Gaia-satellitten, som skal bruges til en global astrometri-mission. Målet er at udarbejde det største og mest præcise tredimensionelle kort over galaksen ved at undersøge et ikke tidligere set stort antal stjerner. Ordren er udtryk for Rovsings solide stilling inden for ISVV. Arbejdet forløber godt, og den først rapport er udarbejdet og præsenteret for kunden.

Selskabet har en række mindre kontrakter, som relaterer sig til Galileo satellitsystemet. Et par af disse projekter er blevet udskudt efter kundens ønske som følge af omstruktureringer i investorkredsen for Galileo.

På et budgetmøde den 23. november 2007 besluttede EU Parlamentet at afsætte midler til færdiggørelse af Galileo. Dette er positivt for Rovsing, da det giver mulighed for, at Rovsing kan vinde kontrakter relateret til implementering og idriftsættelse af Galileo.

Rovsing har i 2. kvartal 2007/08 færdiggjort et mindre studieprojekt for European Space Agency vedrørende udvikling af nye processer for ISVV af projekter, som benytter modelbaseret software udvikling. Modelbaseret software har som mål at eliminere menneskeskrevet software, som er dyrt og tilbøjeligt til at indeholde fejl. Projektets resultat er et tillæg til European Space Agency's guide for ISVV, som beskriver processer, metoder og checklister til brug for ISVV af modelbaseret software.

Herudover har Rovsing vundet et studieprojekt på DKK 1,8 mio. med European Space Agency vedrørende udvikling af nye standardmoduler, som skal genbruges i fremtidige test-systemer. Der er tre underleverandører på projektet, som forventes færdiggjort i 2008.

### *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.

Defense genererede en omsætning på DKK 2,3 mio. i perioden, som alene kom fra et projekt med Lockheed Martin. Projektet, som omhandler definitionsfasen af et "Second Generation Location Determination, Guidance and Navigation System", udgør fase 1 af et trefaset projekt. En eventuel fase 2 vil omfatte udvikling og test af en prototype, og en eventuel fase 3 vil omfatte udviklingen af et egentligt kommercielt produkt. Der har i 2. kvartal 2007/08 været en positiv forhandling med Lockheed Martin vedrørende en mulig aftale om fase 2.

Der blev i 1. kvartal 2007/08 udarbejdet en foreløbig rapport for definitionsfasen, som er godkendt af Lockheed Martin og Erhvervs- og Byggestyrelsen, der har ansvaret for de danske modkøbsforpligtelser. Rovsing forventer inden for kort tid at fremsende den endelige rapport til Lockheed Martin og Erhvervs- og Byggestyrelsen, hvorved arbejdet i fase 1 vil være færdiggjort.

Selskabet har i 1. halvår 2007/08 været i dialog med flere store aktører i den amerikanske forsvarsindustri vedrørende projekter, hvoraf nogle er baseret på de pågældende amerikanske virksomheders modkøbsforpligtelser i Danmark.

Rovsing har i 1. kvartal 2007/08 meldt sig ind JSF DK TEAM, hvilket er en gruppe af danske virksomheder, som har til formål at fremskaffe og formidle information om Joint Strike Fighter projektet og dets forretningsmuligheder til gruppens medlemmer. Dette giver Rovsing mulighed for at afsøge potentialet for at afsætte software løsninger og ISVV til Joint Strike Fighter projektet. Selskabet har efterfølgende deltaget i et JSF DK TEAM besøg hos Lockheed Martin i USA.

### *Transportation*

Rovsing har muligheder for at udnytte sine kompetencer inden for udvikling af transportudstyr og -løsninger. På dette nye forretningsområde opnåede Selskabet en omsætning på DKK 0,3 mio. Omsætningen var baseret på Selskabets første ordre på bilområdet fra Valeo (tidl. CEL), Irland.

Rovsing har i halvåret været i dialog med seks fremtrædende virksomheder inden for bilområdet vedrørende ISVV services. Stort set alle virksomhederne har taget positivt imod Rovsing og ønsker at forsætte dialogen. På baggrund af dette forventer Rovsing at kunne indgå den første ISVV kontrakt med en væsentlig virksomhed inden for bilområdet inden for de kommende 12 måneder.

Ligeledes har Selskabet været i dialog med en række europæiske udbydere af sikkerhedsvurderinger af tog og relaterede leverancer, idet Rovsing kan bidrage med ISVV. Som følge bød Rovsing, som underleverandør på vurderingen af software for CITYRINGEN i København. Siden har Metroselskabet I/S annonceret at et konsortium med deltagelse af Rovsing er valgt til at foretage den uafhængige sikkerhedsvurdering af CITYRINGEN. Konsortiet ledes af tyske TÜV Rheinland Intertraffic GmbH og har ud over Rovsing deltagelse af Det Norske Veritas.

Konsortiet bliver ansvarlig for sikkerhedsvurderingen af hele metroen, startende med systemsikkerhedskoncepter og forsættende med design, opbygning og installationsfaserne op til endelig godkendelse for opstart af passagerdrift. Arbejdets omfang vil blandt andet indbefatte bygninger, tunneler, spor, energi, rullende lager og det automatiske togkontrolsystem til den påtænkte fuldautomatiske drift.

Rovsing vil bidrage med sin ekspertise inden for verifikation og validering af kvalitets- og sikkerhedskritisk software. Det økonomiske omfang af Rovsings rolle er ikke fastlagt på nuværende tidspunkt. Ligeledes er den endelige aftale endnu ikke forhandlet og underskrevet.

Den nye CITYRINGEN metro vil gå fra Københavns Hovedbanegård via Rådhuspladsen og Kongens Nytorv, under Frederiksstaden til Østerport, Trianglen, Ydre Østerbro, Frederiksberg, Vesterbro og tilbage til Københavns Hovedbanegård. Banen vil være 15 kilometer lang og få 17 underjordiske stationer. Byggeriet vil starte i 2010, og banen forventes klar til passagerdrift i 2018.

### **Medarbejderaktier**

Rovsings bestyrelse tildelte tidligere i regnskabsåret 27.148 stk. nye gratis fondsaktier a nominelt DKK 1 til i alt 57 medarbejdere. Udstedelsen fandt sted den 21. december 2007. Efter kapitaludvidelsen udgør den nominelle aktiekapital DKK 15.947.148 svarende til 15.947.148 aktier.

### **Aktionærer**

Christian Rovsing ApS har siden offentliggørelsen af periodemeddelelsen for 1. kvartal 2007/08 den 28. november 2007 reduceret sin aktiepost i Rovsing, således at Christian F. Rovsings aktiepost pr. 19. december 2007 direkte og indirekte via Christian Rovsing ApS var 3.067.921 aktier, hvilket udgør 19,24% af det samlede antal aktier i selskabet.

Selskabet forventer ikke fremover at modtage indberetning om Christian F. Rovsings transaktioner med Rovsing aktier i henhold til værdipapirhandelsloven § 28a, da Christian F. Rovsing ikke længere er at betragte som tilknyttet Selskabet. Selskabet forventer forsat at modtage indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29.

### **Resultatopgørelse**

#### *Nettoomsætning*

Koncernens nettoomsætning blev i 1. halvår 2007/08 DKK 21,8, mio. mod DKK 20,2 mio. i 1. halvår 2006/07 svarende til en stigning på 8,0%. Omsætningen var fordelt med DKK 19,0 mio. i Danmark og DKK 2,8 mio. i Irland.

#### *Bruttoresultat*

Bruttoresultatet blev i 1. halvår 2007/08 på DKK 14,9 mio. mod DKK 15,7 mio. i 1. halvår 2006/07. Dette er 5,4% lavere end året før, hvilket skyldes en stigning i andre driftsomkostninger.

#### *Omkostninger*

Koncernens omkostninger til salg, ledelse og administration samt andre driftsudgifter udgjorde i 1. halvår 2007/08 DKK 23,2 mio. mod DKK 18,3 mio. i 1. halvår 2006/07 svarende til en stigning på 27,3%. Stigningen i omkostningerne på DKK 4,9 mio. i forhold til 1. halvår 2006/07 skyldes, at der er flere medarbejdere til at gennemføre projekterne, en stigning i aktiviteterne inden for de nye markeder Defense og Transportation, ansat en udviklingschef, en stigning i løn til den adm. direktør efter udskiftningen i maj 2007 samt omkostninger til udstedelse af medarbejderaktier og warrants.

#### *EBIT*

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2007/08 på minus DKK 8,9 mio. mod minus 3,0 mio. i 1 halvår 2006/07. EBIT-marginen blev på -42,8% mod -14,6% i samme periode i 2006/07, mens EBIT-marginen for år 2006/07 var på -28,5%.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster har ikke ændret sig væsentligt i 1. halvår 2007/08 i forhold til 1. halvår 2006/07.

#### *Periodens resultat*

Nettoresultatet for 1. halvår 2007/08 udgjorde minus DKK 6,4 mio. mod minus DKK 2,1 mio. i 1. halvår 2006/07.

### **Balancen**

Ved udgangen af 1. halvår 2007/08 udgjorde balancen DKK 38,3 mio., hvilket er et fald på DKK 6,3 mio. i forhold til udgangen af 2006/07.

#### *Aktiver*

De langfristede aktiver er steget fra DKK 2,1 mio. pr. 1. juli 2007 til DKK 3,2 mio. pr. 31. december 2007 som følge af investeringer i produktudvikling.

Omvendt er kortfristede aktiver faldet fra DKK 42,4 mio. pr. 1. juli 2007 til DKK 35,1 mio. pr. 31. december 2007. Dette skyldes et fald i værdipapirer og likvide beholdninger på DKK 8,1 mio. i perioden. Modsat er tilgodehavender og igangværende arbejder for fremmed regning steget med DKK 1,1 mio. i samme periode.

#### *Passiver*

Egenkapital er reduceret fra DKK 28,6 mio. pr. 1. juli 2007 til DKK 23,0 mio. pr. 31. december 2007 som følge af det negative resultat for perioden. Forpligtelserne har stort set ikke ændret sig i perioden fra 1. juli 2007 til 31. december 2007. De langfristede forpligtelser er i perioden fra 1. juli 2007 til 31. december 2007 reduceret med DKK 2,1 mio. primært som følge af et tilsvarende fald i udskudt skat. Omvendt er de kortfristede forpligtelser steget i samme periode med DKK 2,5 mio. på grund af en stigning i forudbetaling fra kunder.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde minus DKK 6,2 mio. i 1. halvår 2007/08 mod minus DKK 1,1 mio. i 1. halvår 2006/07. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er i 1. halvår naturligvis påvirket af det negative resultat af primær drift på minus DKK 8,9 mio. Desuden er pengestrømme fra driftsaktiviteter påvirket af en positiv udvikling i arbejdskapitalen på DKK 0,8 mio.

Der er en positiv pengestrøm på DKK 1,2 mio. fra investeringsaktiviteter i 1. halvår 2007/08 mod en negativ pengestrøm DKK 1,9 mio. i 1. halvår 2006/07. Den positive pengestrøm i 1. halvår 2007/08 fremkommer som følge af salg af værdipapirer for DKK 2,8 mio. og investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver for DKK 1,6 mio.

**Forventninger til 2007/08**

For regnskabsåret 2007/08 fastholdes forventningerne om en omsætning i området DKK 50 mio. Der forventes et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet minus DKK 19 mio. mod tidligere udmeldte DKK 16 mio.

Forventningerne til resultat af primær drift for 2007/08 er påvirket af et mindre dækningsbidrag fra projekter samt øgede omkostninger til salg og markedsføring.

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Rovsing koncernens delårsrapport for perioden 1. juli 2007 – 31. december 2007.

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 22. februar 2008

Direktion

Henrik Lunde (administrerende direktør)

Bestyrelse

Søren A. Rasmussen (formand)

Christian Hvidt

Viggo Dam Nielsen

Dr. Heinz Pfannschmidt



## Resultatopgørelse

(DKK 1.000)

	1. halvår 2007/08	1. halvår 2006/07	Helår 2006/07
Nettoomsætning	21.786	20.179	44.208
Andre driftsindtægter	17	165	12
Andre driftsomkostninger	6.941	4.634	13.585
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14.862</b>	<b>15.710</b>	<b>30.635</b>
Andre eksterne omkostninger	5.207	4.758	9.933
Personaleomkostninger	18.016	13.493	31.839
	23.223	18.251	41.772
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>-8.361</b>	<b>-2.541</b>	<b>-11.137</b>
Afskrivninger	539	437	1.457
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-8.900</b>	<b>-2.978</b>	<b>-12.594</b>
Finansielle poster	351	398	946
<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.549</b>	<b>-2.580</b>	<b>-11.648</b>
Skat	-2.139	-518	-3.168
<b>Årets resultat</b>	<b>-6.410</b>	<b>-2.062</b>	<b>-8.480</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie	-0,40	-0,13	-0,53
Udvandet resultat pr. aktie	-0,40	-0,13	-0,53

**Balance**

(DKK 1.000)	1. halvår 2007/08	1. halvår 2006/07	Helår 2006/07
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>3.207</b>	<b>2.041</b>	<b>2.134</b>
Tilgodehavender	12.476	7.718	12.131
Igangværende arbejder for fremmed regning	9.212	-	8.502
Periodeafgrænsningsposter	411	-	731
Andre værdipapirer	11.378	14.300	14.495
Likvide beholdninger	1.633	23.793	6.577
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>35.110</b>	<b>45.811</b>	<b>42.436</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>38.317</b>	<b>47.852</b>	<b>44.570</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>22.991</b>	<b>35.053</b>	<b>28.635</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>1.799</b>	<b>6.512</b>	<b>3.938</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>13.527</b>	<b>6.287</b>	<b>11.997</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>15.326</b>	<b>12.799</b>	<b>15.935</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>38.317</b>	<b>47.852</b>	<b>44.570</b>

**Specifikation af igangværende arbejder for fremmed regning\***

Igangværende arbejder til salgspris	60.289	79.611	66.469
A'conto betalinger	51.077	81.360	57.967
	9.212	-1.749	8.502

\* For 1. halvår 2006/07 er igangværende arbejder for fremmed regning opgjort under kortfristede forpligtelser

**Udvikling i egenkapital**

(DKK 1.000)	Aktiekapital	Overført resultat	Overkurs ved emission	Valutakursregulering	I alt
Saldo 1. juli 2007	15.920	-8.777	21.492	-	28.635
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	-	-	-2	-2
Aktiebaseret aflønning	27	741	-	-	768
Resultat	-	-6.410	-	-	-6.410
<b>Saldo pr. 31. december 2007</b>	<b>15.947</b>	<b>-14.446</b>	<b>21.492</b>	<b>-2</b>	<b>22.991</b>
Saldo 1. juli 2006	12.000	803	-	-	12.803
Udstedelse af fondsaktier	1.100	-1.100	-	-	0
Kontant kapitalforhøjelse	2.820	-	27.213	-	30.033
Omkostninger ved udbud	-	-	-5.721	-	-5.721
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	-	-
Resultat	-	-2.062	-	-	-2.062
<b>Saldo pr. 31. december 2006</b>	<b>15.920</b>	<b>-2.359</b>	<b>21.492</b>	<b>-</b>	<b>35.053</b>

## Pengestrømsopgørelse

(DKK 1.000)

	1. halvår 2007/08	1. halvår 2006/07	Helår 2006/07
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift (EBIT)	-8.900	-2.978	-12.594
Aktiebaseret aflønning	768	-	-
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	539	437	1.457
Hensatte forpligtelser	-	-30	-7
<b>Driftens likviditetsvirkning før ændring i arbejdskapital</b>	<b>-7.593</b>	<b>-2.571</b>	<b>-11.144</b>
Tilgodehavender/igangværende arbejder	-751	1.384	1.596
Kortfristet gæld	1.543	253	-8.534
Ændring i arbejdskapital	792	1.636	-6.938
<b>Driftens likviditetsvirkning før finansielle poster og skat</b>	<b>-6.801</b>	<b>-934</b>	<b>-18.082</b>
Finansielle poster	643	614	1.238
Skat	-	-774	-
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-6.158</b>	<b>-1.094</b>	<b>-16.844</b>
<b>Pengestrømme for finansieringsaktivitet</b>			
Investering i im- og materielle anlægsaktiver	-1.611	-890	-2.086
Investering i tilknyttede virksomheder	-	-	-
Værdipapirer	2.825	-996	-1.267
Deposita	-	-	-
<b>Pengestrømme for investeringsaktivitet i alt</b>	<b>1.214</b>	<b>-1.886</b>	<b>-3.353</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Kontant kapitaludvidelse	-	24.314	24.312
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-</b>	<b>24.314</b>	<b>24.312</b>
Ændring i likvide beholdninger	-4.944	21.331	4.115
Likvide beholdninger primo	6.577	2.462	2.462
Likvide beholdninger ultimo	1.633	23.792	6.577