

Fondsbørsmeddelelse

Til Københavns Fondsbørs og pressen

*Nørresundby, den 21. maj 2001
Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2001
Antal sider: 14*

Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2000/01

Bestyrelsen har i dag godkendt halvårsregnskabet for RTX Telecom A/S for perioden 01.10.2000 - 31.03.2001.

Hovedpunkter for 1. halvår 2000/01

- Nettoomsætningen blev forøget med 38,6% til DKK 102,4 mio.
- Udviklingsopgaver inden for teknologierne CDMA og Bluetooth™ bidrager til nettoomsætningen i 1. halvår 2000/01
- Resultat efter skat udgør DKK 7,7 mio. mod DKK 9,7 mio. i 1. halvår 1999/00
- Aktiviteterne i udviklingsselskabet Penell A/S, Hadsund, er overtaget pr. 1. maj 2001 og videreføres i et 100% ejet datterselskab
- Selskabets domicil i Nørresundby udvides med 6.000 m²

Ledelsen forventer, at den øjeblikkelige afmatning blandt koncernens kunder inden for telekommunikation på kort sigt vil få negativ indflydelse på koncernens indtjening. For regnskabsåret 2000/01 som helhed forventes resultat før finansielle poster at blive realiseret med et beløb noget under det opnåede niveau i 1999/00 på DKK 36,0 mio. Dette skal sammenholdes med, at ledelsen tidligere forventede en stigning på omkring 30%.

Koncernens resultat efter skat for regnskabsåret 2000/01 forventes at overstige det realiserede resultat i 1999/00, der udgjorde DKK 27,8 mio.

På trods af den nuværende afmatning inden for telekommunikationsbranchen er det fortsat ledelsens opfattelse, at koncernen vil opnå aktivitetsstigninger og yderligere vækst i omsætning og indtjening i det kommende regnskabsår 2001/02. Dette underbygges bl. a. af at den ikke fakturerede projektordrebeholdning pr. 31 marts 2001 er fordoblet i forhold til sidste år. (Fra DKK 32 mio. til DKK 65 mio.).

Presse- og analytikermøde samt telefonkonference

Den 21. maj 2001 kl. 15.00 afholdes der presse- og analytikermøde på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Samme dag kl. 17.00 afholder RTX Telecom telefonkonference på engelsk for investorer, analytikere og journalister. Deltagelse for interesserede kan ske ved opkald på telefonnummer + 353 1 439 0798 (Dublin nummer). Slides i pdf-format vil være tilgængelige på selskabets hjemmeside www.rtx.dk under telefonkonferencen.

Med venlig hilsen

Poul Lind
Formand for bestyrelsen

Jørgen Elbæk
Administrerende direktør

*Spørgsmål og yderligere oplysninger:
Administrerende direktør Jørgen Elbæk, tlf. 96 32 23 00*

Bilag

- Finansielle hoved- og nøgletal
- Kommentarer til udviklingen i 1. halvår 2000/01
- Resultatopgørelse
- Egenkapitalens udvikling
- Balance
- Pengestrømsopgørelse
- Omsætningens fordeling

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL (ikke revideret)

DKK (mio.)	1. halvår 1998/99	1. halvår 1999/00	1. halvår 2000/01
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	72,1	73,9	102,4
Vareforbrug	20,8	20,0	28,5
Bruttoresultat	51,3	53,9	73,9
Personaleudgifter	19,2	26,4	45,3
Øvrige kapacitetsomkostninger	9,7	11,3	23,8
Afskrivninger	1,2	2,0	3,0
Resultat før finansielle poster	21,2	14,2	1,8
Finansielle poster, netto	-0,2	0,0	9,2
Resultat før skat og ekstraordinære poster	21,0	14,2	11,0
Skat	6,8	4,5	3,3
Periodens resultat ¹⁾	14,2	9,7	7,7
Balance			
Grunde og bygninger	27,3	27,9	43,3
Øvrige anlægsaktiver	6,2	17,5	14,4
Anlægsaktiver i alt	33,5	45,4	57,7
Debitorer	24,6	30,8	57,9
Øvrige omsætningsaktiver	4,5	5,8	21,5
Likvide beholdninger og værdipapirer	20,1	14,9	292,6
Omsætningsaktiver i alt	49,2	51,5	372,0
Aktiver i alt	82,7	96,9	429,7
Egenkapital	43,5	52,0	381,6
Hensættelser	1,5	1,8	2,8
Rentebærende gæld	15,8	22,6	14,9
Leverandører af varer	8,3	10,0	10,6
Øvrig kortfristet gæld	13,6	10,5	19,8
Gæld og hensættelser i alt	39,2	44,9	48,1
Passiver i alt	82,7	96,9	429,7
Likviditet			
Periodens likviditetsforskydning	-7,7	-18,1	-14,4
Likviditet fra driften	12,1	0,4	-4,2
Anlægsinvesteringer	15,4	12,0	10,5
Indbetalt af aktionærer	-	-	0,6

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL (FORTSAT) (ikke revideret)

Nøgletal	1. halvår 1998/99	1. halvår 1999/00	1. halvår 2000/01
Vækst i nettoomsætning (procent)	-	2,4	38,6
Overskudsgrad (procent)	29,4	19,2	1,8
Egenkapitalandel (procent)	52,5	53,6	88,8
Antal aktier i gennemsnit ²⁾ (1.000)	7.260	7.298	9.323
Beskæftigelse			
Antal ansatte ultimo	85	119	207
Antal ansatte i gennemsnit	75	111	182
Aktiedata, DKK pr. aktie à DKK 5			
Periodens resultat (EPS)	2,0	1,3	0,8
Indre værdi	6,0	7,1	40,9

Note: Selskabets regnskabsår løber fra den 1. oktober til den 30. september.

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med "Anbefalinger og Nøgletal 1997" udstedt af Den Danske Finansanalytikerforening.

1) Selskabets ekstraordinære poster har udgjort DKK 0 i de angivne halvårsregnskaber.

2) Inklusive alle udestående warrants, i alt 234.000 stk. warrants à DKK 5, der er udstedt til nøglemedarbejdere.

KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 1. HALVÅR 2000/01

Periodens resultat

I 1. halvår af regnskabsåret 2000/01 (1. oktober – 31. marts) blev selskabets nettoomsætning forøget med 38,6% til DKK 102,4 mio. mod DKK 73,9 i samme periode året før. Omsætningen har således fuldt ud indfriet ledelsens forventninger.

Til og med regnskabsåret 1999/00 har selskabets indtægtsskabende aktiviteter i al væsentlighed alene omfattet DECT teknologien. I 1. halvår af 2000/01 har RTX Telecom indgået udviklingskontrakter med to terminalproducenter inden for CDMA teknologien. Aftalerne omfatter udviklingskontrakter på betydelige millionbeløb vedrørende CDMA mobiltelefoner til brug på det nordamerikanske marked. Begge aftaler har genereret omsætning i halvåret.

Selskabet har indgået en OEM aftale med Agilent Technologies om udvikling, produktion og afprøvning af en Bluetooth™ RF Tester, der er et måleinstrument. Testeren markedsføres under navnet Agilent E1852A. Udviklingsindsats og produktionsopstart har i samarbejde med kunden været særdeles intensiv og målrettet. RTX Telecom har leveret de første testere i marts 2001 og selskabet forventer, at aftalen med Agilent Technologies vil få positiv indflydelse på omsætning og indtjening i indeværende regnskabsår samt i kommende regnskabsperioder. Der henvises til Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2000 af 1. december 2000.

Den intensiverede udviklingsindsats på Bluetooth™ teknologiområdet har allerede i 1. halvår af 2000/01 medført, at der er indgået betydelige udviklingsaftaler på Bluetooth™ teknologiområdet, hvilket har genereret omsætning i halvåret. I Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2001 af 20. marts 2001 blev det endvidere offentliggjort, at GN Netcom har valgt RTX Telecom som foretrukken partner til udvikling af GN Netcoms næste generation af håndfri, trådløse Bluetooth™ løsninger.

Royaltyindtægterne på DKK 7,3 mio. ligger væsentligt under niveauet for samme periode sidste år (DKK 12,3 mio.). Indtægterne har særligt i januar kvartal 2001 været betydeligt mindre end forventet, hvilket skyldes en faldende produktion hos selskabets kunder som følge af afmatningen på telekommunikationsmarkedet. Endvidere har selskabets fokus på de nye teknologiområder, CDMA og Bluetooth™, endnu ikke genereret royaltyindtægter.

Udvikling for egen regning af selskabets teknologiplatforme inden for CDMA og Bluetooth™ har også i 1. halvår 2000/01 beslaglagt betydelige udviklingsressourcer.

Rekruttering af nye medarbejdere har væsentligt oversteget selskabets forventninger. Selskabet har således fortsat succes med at tiltrække og fastholde medarbejdere. I 1. halvår af 2000/01 er det lykkedes at engagere 49 medarbejdere, hvilket er flere end forventet.

Den øgede tilgang af medarbejdere og det intensive teknologi-arbejde har belastet halvårets resultat, men forventes på længere sigt at udgøre en væsentlig forudsætning for selskabets fortsatte vækst i omsætning og indtjening. Pr. 31. marts 2001 beskæftigede selskabet 207 medarbejdere, hvoraf de 180 er ingeniører og teknikere.

Halvårets resultat før finansielle poster blev DKK 1,8 mio. mod DKK 14,2 mio. i 1. halvår af regnskabsåret 1999/00.

Finansielle poster, netto, blev en indtægt på DKK 9,2 mio. mod DKK 0,0 mio. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært, at størsteparten af provenuet fra børsintroduktionen i juni 2000 har været placeret i værdipapirer med kort løbetid samt som indestående i pengeinstitut.

Periodens resultat efter skat blev et overskud på DKK 7,7 mio. Resultatet ligger under selskabets forventninger. Ledelsen havde forventet fremgang i forhold til det realiserede resultat på DKK 9,7 mio. i 1. halvår af regnskabsåret 1999/00.

Indtægtskriterium

Selskabet anvender faktureringskriteriet som indtægtskriterium i sit regnskab.

En væsentlig del af RTX Telecoms indtægter kan henføres til udførte udviklingsopgaver for kunder. En kundes betalinger er som oftest reguleret i en udviklingskontrakt. Der vil typisk være aftalt en ratevis betaling i projektets gennemførelsesperiode. Raterne betegnes som milepæle, der er knyttet til objektivi definerede stadier i projektet. Når en milepæl er opfyldt, fakturerer selskabet kunden i henhold til den indgåede kontrakt og beløbet indtægtsføres regnskabsmæssigt.

Som hovedregel indeholder selskabets udviklingskontrakter bestemmelser, der tillægger RTX Telecom en endelig ret til den aftalte ratebetaling ved en milepæls opfyldelse, når der bortses fra tilfælde, hvor RTX Telecom misligholder en kontrakt. Selskabet er hidtil ikke mødt med krav om væsentlige tilbagebetalinger, og RTX Telecom har hidtil ikke tilbagebetalt væsentlige modtagne ratebetalinger. De enkelte milepæle i selskabets udviklingskontrakter betragtes derfor regnskabsmæssigt som en afsluttet opgave.

Såvel forhold hos en kunde som forhold hos RTX Telecom kan påvirke tidspunktet for, hvornår en milepæl er opfyldt.

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter udgiftsføres på det tidspunkt, hvor udgifterne afholdes. Der foretages ikke aktivering af afholdte udgifter på igangværende arbejder.

Balance og pengestrømme

Selskabets balancesum udgjorde pr. 31. marts 2001 DKK 429,7 mio., svarende til en stigning på DKK 332,8 mio. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Stigningen i balancesummen kan i stor udstrækning henføres til kapitaludvidelsen i forbindelse med børsintroduktionen i juni 2000.

Af selskabets balancesum på DKK 429,7 mio. udgør egenkapitalen DKK 381,6 mio., svarende til 88,8%.

Pengestrømme fra driften udgjorde et negativt beløb på DKK 4,2 mio., hvilket er en nedgang på DKK 4,6 mio. i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme til investeringsaktiviteter, bestående af investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver, udgjorde DKK 10,5 mio. mod DKK 12,0 mio. i 1. halvår 1999/00.

Pengestrømme fra finansielle aktiviteter udgjorde DKK 0,4 mio. mod DKK -6,5 mio. i 1. halvår 1999/00.

Nettoeffekten af pengestrømmene i 1. halvår 2000/01 var et fald i likviderne på DKK 14,4 mio. De likvide beholdninger, inklusive værdipapirer, udgjorde ved udløbet af 1. halvår 2000/01 DKK 292,6 mio.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabsåret 1999/00. Halvårsregnskabet er ikke revideret.

Begivenheder efter 1. april 2001***Udvidelse af domicil i Nørresundby***

RTX Telecom har påbegyndt en udvidelse af selskabets domicil i Nørresundby. Udvidelsen, der er på omkring 6.000 m², er nødvendiggjort af den forventede vækst i medarbejderstab og aktivitet. Udvidelsen vil stå færdig i foråret 2002, hvorefter selskabet vil råde over mere end 11.000 m² i Nørresundby.

Køb af Penell A/S

RTX Telecom har med virkning fra den 1. maj 2001 overtaget aktiviteterne i Penell A/S, Hadsund. Købesummen for goodwill og materielle anlægsaktiver udgør maksimalt DKK 16,5 mio. Af købesummen erlægges størstedelen kontant, medens restbeløbet afhænger af udviklingen inden for de næste to år.

Penell A/S har specialiseret sig i at udføre kontraktudvikling af elektronik, hardware og software på kundespecifikke apparater og instrumenter. Selskabet har siden dets etablering i 1991 gennemlevet en god og lønsom udvikling og beskæftiger i dag 20 medarbejdere, hvoraf 18 er ingeniører og teknikere. Selskabets omsætning i det senest afsluttede regnskabsår 2000 androg DKK 11,9 mio.

Selskabets kundegrundlag omfatter flere større danske medicovirksomheder samt flere større virksomheder inden for såvel telecom som industri.

Med overtagelsen ser RTX Telecom øgede potentielle markedsmuligheder for sine nuværende teknologiplatforme, idet trådløs kommunikation må forventes indbygget i en lang række industrielle apparater og instrumenter i de kommende år. RTX Telecom forventer, at særligt Bluetooth™ teknologien vil få stor udbredelse i apparater og instrumenter inden for medico og telecom samt i industrien i øvrigt. Udviklingskompetencen inden for Bluetooth™ hos såvel RTX Telecom som Penell A/S forventes at gøre akkvisitionen fordelagtig set ud fra såvel et strategisk som et indtjeningsmæssigt synspunkt.

De tilkøbte aktiviteter indgår i et nyoprettet 100% ejet datterselskab ved navn Penell A/S. Købet forventes ikke at påvirke koncernens resultat væsentligt for det igangværende regnskabsår 2000/01 og det følgende regnskabsår 2001/02. Penell A/S forventes at bidrage positivt til indtjeningen i koncernen i regnskabsåret 2002/03 og følgende år.

Vi henviser til Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2001 af 9. maj 2001 for en nærmere beskrivelse af akkvisitionen.

Forventninger til regnskabsår 2000/01

I forbindelse med aflæggelse af selskabets årsregnskab for 1999/00 vurderede ledelsen i RTX Telecom, at der er et betydeligt potentiale for anvendelse af trådløse telekommunikationsløsninger, idet markedet er kendetegnet ved et stort vækstpotentiale i forbindelse med den tiltagende integration af telefoni og dataoverførsel. Selskabet har planlagt at drage fordel af dette potentiale ved at anvende betydelige ressourcer på udvikling for egen regning af fremadrettede teknologier.

Denne vurdering er fortsat gældende, og selskabets målsætning om at gennemføre en intensiveret udvikling af CDMA og Bluetooth™ er fastholdt ind i regnskabsår 2000/01, suppleret af aktiviteter indenfor andre teknologier, bl. a. TD-SCDMA.

Afdæmpet økonomisk vækst og de aktuelt lave vækstrater i den amerikanske økonomi har imidlertid ramt flere af selskabets potentielle kunder inden for telekommunikation, idet disse kunder har måttet gennemføre besparelser og organisationstilpasninger. Det er selskabets opfattelse, at afmatningen vil kunne medføre en tidsmæssigt længere beslutningsproces hos kunderne, idet strategier og forretningsgrundlag i øjeblikket revurderes hos flere af de ledende aktører på markedet.

Inden for den sidste måned har der været konkrete eksempler på, at igangværende kontraktforhandlinger er blevet udskudt. Det kan derfor ikke udelukkes, at tidligere opstillede forventninger om indtægter fra udviklingskontrakter ikke kan indfries i indeværende regnskabsår. Endvidere kan den realiserede nedgang i royaltyindtægterne fortsætte i endnu nogle måneder indtil royalty modtages fra projekter, bl.a. inden for de nye teknologier, der endnu ikke er afsluttet. Disse forhold påvirker koncernens indtjening negativt i regnskabsåret 2000/01.

På den anden side er det ledelsens vurdering, at store virksomheder inden for telekommunikation fremover vil fokusere på egne kernekompetencer, samtidig med at de i højere grad vil outsource specialkompetencer. De organisationstilpasninger, der herved forventes at blive gennemført i disse selskaber, antages på mellemlang sigt at blive en fordel for udviklingsvirksomheder med specialkompetencer, herunder også for RTX Telecom.

Selskabet har inden for de seneste uger oplevet en kraftig stigning af forespørgsler fra potentielle kunder. Det er derfor ledelsens vurdering, at selskabet vil opnå aktivitetsstigninger og yderligere vækst i 2001/02, herunder stigende royaltyindtægter.

Ved halvårets udløb har selskabet underskrevet, igangværende udviklingskontrakter på DKK 123,8 mio., hvoraf DKK 59,4 mio. er faktureret og indtægtsført pr. 31. marts 2001. Den ikke fakturerede ordrebeholdning er fordoblet i forhold til samme tidspunkt sidste år. En del af de kontraktbundne milepælsbetalinger på disse ordrer, særligt på CDMA projekter, forventes først faktureret i regnskabsåret 2001/02.

På baggrund af ovenstående forventer ledelsen, at der i regnskabsåret 2000/01 for RTX Telecom koncernen vil blive realiseret en vækst i nettoomsætning på omkring 30%, et resultat før finansielle poster noget under det opnåede niveau i 1999/00 på DKK 36,0 mio. og et resultat efter skat for regnskabsåret 2000/01, der forventes at overstige det realiserede resultat i 1999/00 på DKK 27,8 mio.

Der gøres igen opmærksom på, at eksempelvis forskydning af en udviklingskontrakts milepælsbetaling kan have afgørende indflydelse på den realiserede indtjening i såvel positiv som negativ retning.

Teknologier

DECT

Baseret på en forventning om fortsat vækst i antal solgte DECT terminaler arbejder RTX Telecom stadig med udvikling og kostoptimering. Nye features som SMS samt direkte samtale fra handset til handset ("walkie-talkie mode") forventes udviklet.

Stort potentiale i 2,4GHz markedet i USA.

Bluetooth™

Selskabet er i gang med udviklingsopgaver indenfor Bluetooth™ teknologien, og der arbejdes intensivt på at komplettere den allerede udviklede Bluetooth™ Protocol Stack med Profiler, efterhånden som definitionerne er klar. RTX Bluetooth-Core kan nu leveres så den passer til en ARM-microprocessor.

Alt tyder på at markedet vil se mange Bluetooth™ produkt-introduktioner sidst på kalenderåret.

CDMA

Der arbejdes intensivt på verifikation og test i samarbejde med kunder.

Stort markedspotentiale (senest udvidet med Kina) og stor interesse fra betydelige leverandører i markedet.

TD-SCDMA

Ny 3G standard defineret af den kinesiske regering.

RTX Telecom udvikler grundlæggende teknologi med henblik på levering af Silicon-IP og Turn Key løsninger.

Stort potentiale hvis TD-SCDMA bliver de facto standard for Kina.

Bestyrelsesbeslutninger

Bestyrelsen har den 21. maj 2001 i medfør af vedtægternes punkt 7.5 – 7.8 besluttet at udstede tegningsretter til medarbejdere i selskabet for nominelt DKK 60.000, svarende til 12.000 stk. aktier à DKK 5. Kursen for udnyttelse af tegningsretterne vil være børskursen "alle handler" pr. den 28. maj 2001. Tegningsretterne er udstedt til medarbejdere i selskabet uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer. Endvidere har bestyrelsen besluttet den hertil hørende kapitalforhøjelse.

De udstedte tegningsretter udgør ca. 0,1% af selskabets aktiekapital.

RESULTATOPGØRELSE
(ikke revideret)

DKK 1.000	1. halvår 2000/01	1. halvår 1999/00
Nettoomsætning	102.395	73.874
Andre eksterne udgifter	(52.297)	(31.269)
Personaleudgifter	(45.258)	(26.440)
Afskrivninger	(2.997)	(1.961)
Resultat før finansielle poster	1.843	14.204
Finansielle indtægter	9.662	634
Finansielle udgifter	(521)	(592)
Resultat før skat	10.984	14.246
Skat af periodens resultat	(3.295)	(4.576)
PERIODENS RESULTAT	<u>7.689</u>	<u>9.670</u>

EGENKAPITALENS UDVIKLING

Egenkapital ved periodens begyndelse	372.389	42.252
Kapitalforhøjelse, medarbejderaktier	634	34
Skat vedrørende egenkapitalposter	874	0
Periodens resultat	7.689	9.670
Egenkapital ved periodens slutning	<u>381.586</u>	<u>51.956</u>

**BALANCE PR. 31. MARTS 2001
(ikke revideret)**

AKTIVER

DKK 1.000	1. halvår 2000/01	1. halvår 1999/00
Licensrettigheder	350	450
Deposita	<u>176</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>526</u>	<u>450</u>
Grunde og bygninger	43.281	27.942
Driftsmateriel og inventar	13.727	7.957
Anlæg under udførelse	<u>116</u>	<u>9.053</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>57.124</u>	<u>44.952</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>57.650</u>	<u>45.402</u>
Råvarer og hjælpematerialer	623	687
Færdigvarer og handelsvarer	<u>5.140</u>	<u>1.840</u>
Varebeholdninger i alt	<u>5.763</u>	<u>2.527</u>
Varedebitorer	57.949	30.754
Tilgodehavende selskabsskat	7.857	0
Andre tilgodehavender	2.532	2.271
Periodeafgrænsningsposter	<u>5.299</u>	<u>1.055</u>
Tilgodehavender i alt	<u>73.637</u>	<u>34.080</u>
Værdipapirer	<u>209.323</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>83.290</u>	<u>14.893</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>372.013</u>	<u>51.500</u>
AKTIVER I ALT	<u>429.663</u>	<u>96.902</u>

**BALANCE PR. 31. MARTS 2001
(ikke revideret)**

PASSIVER

DKK 1.000	1. halvår 2000/01	1. halvår 1999/00
Aktiekapital	45.482	36.678
Overkurs ved emission	294.101	0
Opskrivningshenlæggelser	1.439	0
Overført overskud	<u>40.564</u>	<u>15.278</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>381.586</u>	<u>51.956</u>
Udskudt skat	<u>2.789</u>	<u>1.815</u>
HENSÆTTELSER I ALT	<u>2.789</u>	<u>1.815</u>
Prioritetsgæld	<u>14.354</u>	<u>14.848</u>
Langfristet gæld i alt	<u>14.354</u>	<u>14.848</u>
Prioritetsgæld	499	487
Bankgæld	0	7.284
Leverandørgæld	10.640	9.999
Forudbetaling fra kunder	550	0
Selskabsskat	0	103
Anden gæld	<u>19.245</u>	<u>10.410</u>
Kortfristet gæld i alt	<u>30.934</u>	<u>28.283</u>
GÆLD I ALT	<u>45.288</u>	<u>43.131</u>
PASSIVER I ALT	<u>429.663</u>	<u>96.902</u>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE
(ikke revideret)**

DKK 1.000	1. halvår 2000/01	1. halvår 1999/00
Resultat før finansielle poster	1.843	14.204
Afskrivninger	2.997	1.961
Ændring i driftskapital	<u>(2.114)</u>	<u>(6.242)</u>
Pengestrømme fra primær drift	2.726	9.923
Nettorenter og kursgevinster	9.141	42
Betalt skat	<u>(16.102)</u>	<u>(9.563)</u>
Pengestrømme fra drift	(4.235)	402
Immaterielle anlægsaktiver, netto	(41)	0
Materielle anlægsaktiver	<u>(10.479)</u>	<u>(11.999)</u>
Pengestrømme fra investeringer	(10.520)	(11.999)
Afdrag på prioritetsgæld	(246)	(231)
Provenu ved kapitalforhøjelse	634	34
Udbytte, betalt i perioden	<u>(0)</u>	<u>(6.330)</u>
Pengestrømme fra finansiering	388	(6.527)
PERIODENS ÆNDRING I LIKVIDER	(14.367)	(18.124)
Likvider ved periodens begyndelse	<u>306.980</u>	<u>25.733</u>
LIKVIDER VED PERIODENS SLUTNING	<u>292.613</u>	<u>7.609</u>

NETTOOMSÆTNING (ikke revideret)

Nettoomsætning fordelt på forretningsområder

DKK 1.000	<u>1. halvår 2000/01</u>	<u>Andel</u>	<u>1. halvår 1999/00</u>	<u>Andel</u>
Udviklingsopgaver	52.326	51%	34.924	47%
Royalty	7.296	7%	12.327	17%
Egne produkter mv.	<u>42.773</u>	<u>42%</u>	<u>26.623</u>	<u>36%</u>
Omsætning i alt	<u>102.395</u>	<u>100%</u>	<u>73.874</u>	<u>100%</u>

Pr. 31.03.2001 har selskabet underskrevet, igangværende udviklingskontrakter på DKK 124 mio. (31.03.2000: DKK 62 mio.). Heraf er de DKK 59 mio. faktureret og indtægtsført pr. 31.03.2001 (31.03.2000: DKK 30 mio.).

Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

DKK 1.000	<u>1. halvår 2000/01</u>	<u>1. halvår 1999/00</u>
Danmark	28.910	13.624
Europa iøvrigt	52.944	57.076
Asien	15.268	2.133
Nordamerika	<u>5.273</u>	<u>1.041</u>
I alt	<u>102.395</u>	<u>73.874</u>

Denne meddelelse indeholder udsagn om forventninger, der vedrører selskabets fremtidige finansielle situation. Disse udsagn kan påvirkes af risici og usikkerhedsfaktorer, som medfører, at den faktiske udvikling kan blive forskellig fra de indikerede forventninger. Disse risici og usikkerhedsfaktorer inkluderer blandt andet – men er ikke begrænset til at omfatte – generelle forretningsmæssige og økonomiske forhold, afhængighed af samarbejdspartnere samt valutakurs- og renteudsving. Risici og usikkerhedsfaktorer er yderligere uddybet i børsprospektet fra maj måned 2000 og i årsregnskabet for 1999/00.