

software pilots

TRIFORK.

Årsrapport

CVR: 20921897

09



software pilots
TRIFORK.

KONCERNREGNSKABETS HOVED OG NØGLETAL 2

LEDELSESBERETNING 4

TRIFORKS HOVEDAKTIVITET	4
HOVEDBEGIVENHEDER I 2009	8
FORVENTNINGER TIL 2010	9
REGNSKABSBERETNING	10
FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN	11

CASE: SQAT 12

LEDELSESBERETNING 14

RISIKOFAKTORER	14
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY	15
RISIKOSTYRING OG INTERNE KONTROLLER	18
GOD SELSKABSLEDELSE	19
BESTYRELSE OG DIREKTION	20
KONCERNLEDELSE	22

CASE: JAOO 24

LEDELSESBERETNING 26

LEDELSESPÅTEGNING	26
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING	27

CASE: PANTEOS 28

KONCERNREGNSKAB 30

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	30
BALANCE	31
EGENKAPITALOPGØRELSE	33
PENGESTRØMSOPGØRELSE	34
NOTER TIL REGNSKABET	35

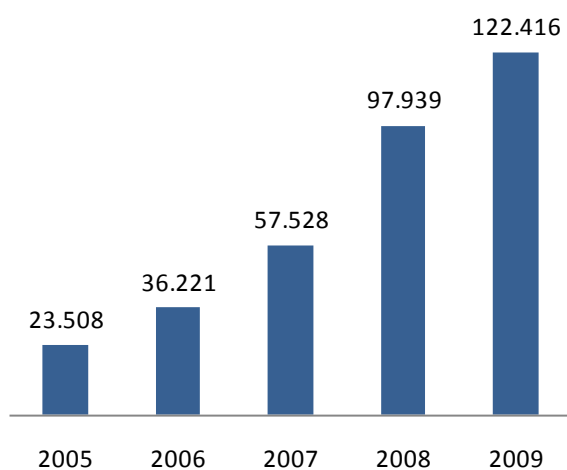
MODERSELSKAB REGNSKAB 57

RESULTATOPGØRELSE	57
BALANCE	58
EGENKAPITALOPGØRELSE	60
PENGESTRØMSOPGØRELSE	61
NOTER TIL REGNSKABET	62

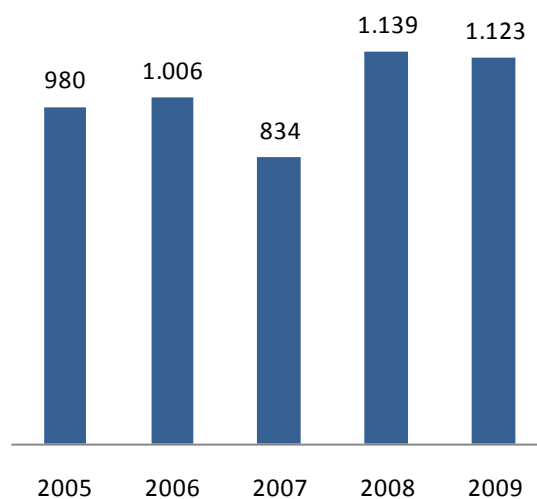
AKTIONÆR INFORMATION 68



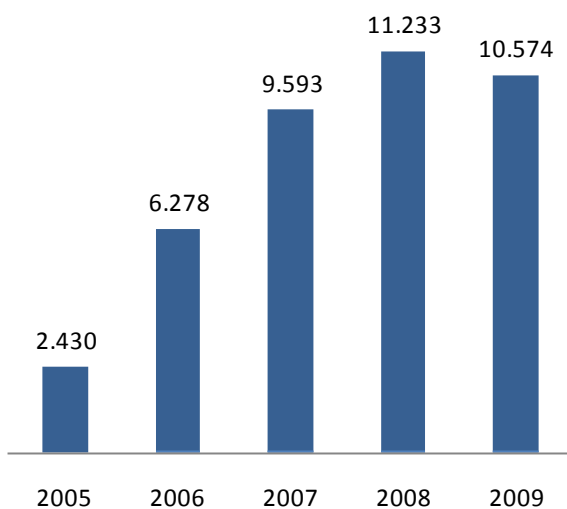
Omsætning i 1.000 DKK



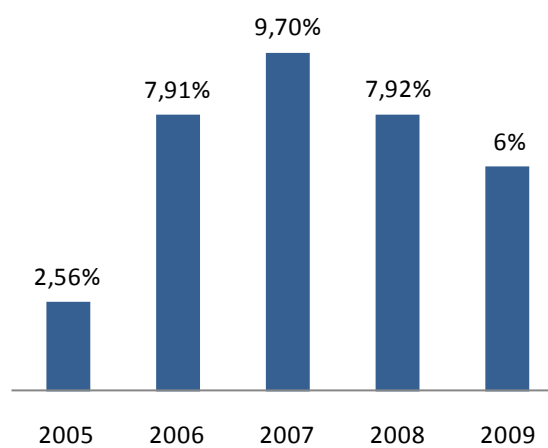
Omsætning pr. medarbejder



EBITDA i 1.000 DKK



Afkastgrad



KONCERN NØGLETALSOPGØRELSE 2009

DKK tkr.	2009	2008	2007	2006	2005
Omsætning	122.416	97.939	57.528	36.221	23.508
Bruttoresultat	77.895	60.493	41.571	27.657	16.042
Resultat før skat, renter og afskrivninger (EBITDA)	10.574	11.233	9.593	6.278	2.430
Resultat af primær drift (EBIT)	5.161	6.076	5.791	2.045	566
Resultat af finansielle poster	-1.102	-2.025	-532	-396	-46
Resultat før skat	4.059	4.052	5.791	2.045	520
Årets resultat	2.171	2.868	3.459	1.025	364
Balance					
Langfristet aktiver	41.618	36.551	27.066	10.587	11.833
Kortfristet aktiver	38.764	40.170	32.612	15.258	10.246
Aktiver i alt	80.382	76.721	59.678	25.845	22.079
Egenkapital	37.357	37.725	35.763	14.258	13.252
Langfristet gæld	4.786	5.184	2.940	2.441	171
Kortfristet gæld	38.239	33.812	20.975	9.136	5.375
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driften	23.403	-2.870	9.487	5.729	5.698
Pengestrøm vedrørende investeringer	-11.353	-14.600	-21.498	-7.699	-5.022
Pengestrøm vedrørende finansiering	-4.810	467	15.470	1.270	-1.529
Årets nettopengestrøm	7.240	-17.002	3.459	-700	-853
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Bruttomargin	63,6%	61,8%	72,3%	76,4%	68,2%
EBITDA-margin	8,6%	11,5%	16,7%	17,3%	10,3%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,2%	6,2%	10,1%	5,6%	2,4%
Egenkapitalandel	46,5%	49,2%	59,9%	55,2%	60,0%
Egenkapitalforrentning	5,8%	7,6%	9,7%	7,2%	2,7%
Afkastningsgrad	6,4%	7,9%	9,7%	7,9%	2,6%
Gennemsnitligt antal ansatte	109	86	69	36	24
Aktiebaserede nøgletal					
Udbytte %	83%	63%	36%	244%	275%
Udbytte i tkr.	1.800	1.800	1.260	2.500	1.000
Udbytte i kr. pr. aktie	0,10	0,10	0,07	1,46	0,58
Resultat i kr. pr. aktie	0,12	0,16	0,19	0,60	0,21
Indre værdi i kr. pr. aktie	2,08	2,10	1,99	8,33	7,74
Antal aktier (tkr)	18.000	18.000	18.000	1.712	1.712

1. Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005".



> TRIFORKS HOVEDAKTIVITET

Trifork udvikler, sælger og leverer IT systemløsninger til den finansielle og offentlige sektor i Danmark. Samtidigt afholder selskabet softwareudviklingskonferencer og organiserer teknologinetværk nationalt og internationalt. Ved udgangen af 2009 var der 108 medarbejdere beskæftiget i Trifork koncernen. 2/3 af medarbejderne er tilknyttet hovedkontoret i Århus og 1/3 er tilknyttet kontoret i Tåstrup. Trifork er noteret på NASDAQ OMX.

Mål og strategi

Trifork ønsker at være kendt som softwarevirksomheden, der i tæt samspil med sine kunder og samarbejdspartnere, og med baggrund i medarbejdernes forretningsforståelse og høje faglighed, udvikler og optimerer forretningskritiske IT-systemer, samt bringer ny IT i anvendelse hos kunden.

Triforks strategi for kompetenceudvikling er hele tiden at være ”i centrum for viden” og dermed på forkant med den teknologiske udvikling. Det sikrer vi gennem medarbejdernes tætte og inspirerende samarbejde med selskabets store internationale netværk af mere end 300 trendsættere. Disse optræder ligeledes som talere på vore internationale konferencer, hvor vore egne medarbejdere også fungerer som instruktører.

Strategien sikrer, at vore medarbejdere til stadighed er blandt de dygtigste softwareudviklere og IT-infrastruktur arkitekter, samt at de har en tæt relation til og kan udveksle erfaringer med de bedste

internationale softwareudviklere og infrastruktur arkitekter.

Vores mål er at styrke vores position som en af de førende udbydere af forretningskritiske og udviklende IT-løsninger til den offentlige og finansielle sektor. Dette vil vi gøre ved at knytte virksomheden og medarbejdernes kernekompetencer tættere til kunderne, og ved at levere værdi til kunderne med udgangspunkt i certificerede udviklingsværktøjer som f.eks. SCRUM.

Software-selskabers indtægtsmodel er oftest baseret på den såkaldte ”vandfaldsmodel”. Hermed menes, at selskabernes indtægter fra en given udviklingsopgave som oftest er størst i starten af forløbet, for over tid at aftage i takt med opgaven afleveres, og overgår til drift.

Hos Trifork har vi vendt modellen på hovedet. Triforks erfaring er, at der ofte er en stor del af den funktionalitet, der i et traditionelt udviklingsforløb bygges ind i systemerne, der aldrig vil blive brugt. Ligeledes oplever mange efter et traditionelt forløb, at man allerede ved færdiggørelsen af et system vil være overhalet af den teknologiske udvikling.

Brugen af agile udviklingsmetoder, som Scrum tillader Trifork, i tæt samarbejde og dialog med kunden, at fokusere udviklingsindsatsen på de 10 procent funktionalitet der er allervigtigst for kunden. Denne isolerede del udvikles og afleveres til gengæld i løbet af uger, og ikke halve til hele år som i

et traditionelt udviklingsforløb. Hermed opnår kunden dels, at kernetdelen af systemet meget hurtigt kan sættes i drift, dels at udviklingsomkostningerne reduceres og anvendes til udvikling af kernefunktionalitet.

Metoden har som resultat, at Trifork kontinuerligt indgår i en krævende og spændende udviklingsdialog med kunden, hvorved Triforks medarbejdere til stadighed udfordres fagligt. Det betyder også, at indtægtstrømmen ikke klinger af over tid, da der til stadighed pågår udviklings- og implementeringsopgaver for den pågældende kunde. Hertil kommer, at de indgåede servicekontrakter giver Trifork en betydelig længere økonomisk planlægningshorisont, end hvad man normalt ser i konventionelle konsulentforretninger. Dette giver virksomheden betydelig bedre muligheder for at effektivisere og optimere den samlede ressourceanvendelse. Vigtigst af alt sikrer metoden en stabil leverance af ægte kundeværdi, og proaktiv løsning af de vanskelige problemstillinger, der findes i de fleste større softwareudviklingsprojekter.

Trifork har som målsætning, at levere en årlig omsætningsvækst på 15-25 % de næste 3-5 år, samt at 15% af koncernomsætningen skal komme fra udenlandske aktiviteter i 2011. Væksten vil primært ske gennem en forøgelse af vores aktiviteter inden for den offentlige og finansielle sektor i Danmark og i udlandet, og sekundært gennem en udvidelse af de internationale conference- og kursusaktiviteter. En sund soliditet udgør fundamentet for væksten, der skal materialisere sig både organisk og gennem strategiske opkøb. Vores krav til vækst er simpel - den skal være profitabel via et konstant fokus på lønsomhed og kapacitetsudnyttelse, og den skal finde sted med en begrænset risiko gennem diversificering på forskellige sektorer.

Trifork internationaliseringsstrategi er under implementering, og Trifork GmbH, Schweiz der blev stiftet i august 2009, har ved udgangen af 2009 etableret kursus- og conferenceaktiviteter, samt softwareudvikling af applikationer til iPhone.

Trifork forventer en større vækst i bundlinjeresultatet. I 2010 vil der blive yderligere fokuseret på at forbedre indtjeningen af den realiserede omsætning, og bundlinje vækst vil blive prioriteret over omsætningsvækst.

Triforks forretningsområder

Trifork opererer indenfor tre forretningsområder: Public, Academy og Finance.

Public

Public er opdelt på fokusområderne softwareudvikling og IT-infrastruktur, der begge henvender sig til kunder indenfor den offentlige sektor.

Public Softwareudvikling har opnået betydelige erfaringer med IT-projekter, hvor kunderne ligger stor vægt på leverancesikkerhed og agilitet. Trifork har udviklet unikke kernekompetencer til løsning af opgaver inden for den nationale sundhedssektor samt håndtering af Digital Signatur.

Public IT-infrastruktur har fokus på at rådgive en række store infrastruktur projekter indenfor konsolidering af e-mail og serverplatforme, samt ID-management. Trifork rådgiver om teknologier, der kan hjælpe kunderne med at nå deres målsætninger. Dette gøres ofte med udgangspunkt i et uafhængigt men tæt samarbejde med førende virksomheder indenfor relevante software- og hardware teknologier.

Den offentlige sektor står over for massive fremtidige investeringer i fælles nationale IT-systemer samt en intensiv konsolidering af den basale infrastruktur. Triforks strategi er at opretholde og udbygge sin centrale placering blandt de offentlige kunder ved at være i centrum for den viden, der skal producere de absolut bedste løsninger til kundernes nuværende og fremtidige udfordringer.

Trifork har etableret sig solidt på de landsdækkende løsninger til Sundhedsvæsenet med fokus på at skabe forenkling og effektivitet, samt forøgelse af patientsikkerheden. Forretningsmodellen er baseret

på langvarige og tillidsbaserede forhold til en række centrale kunder. Dermed opbygges en høj grad af domænekendskab, og et tæt samarbejde med kunden, som sikrer en høj kvalitet i de leverede ydelser.

Academy

Trifork har gennem mere end 12 år drevet en succesfuld conference- og kursusaktivitet med fokus på softwareudviklere. Konferencerne, der hvert år afholdes i Århus og Australien under navnet JA00, og i London og San Francisco under navnet QCon, byder på indlæg fra de fremmeste internationale softwareudviklere og trendsættere. Her samles deltagere og specialister fra hele verdenen, og der er rige muligheder for at opbygge internationale relationer og netværk.

Formålet med konferencerne er at udveksle best-practices og præsentere fremtidens teknologier, samt at facilitere dialogen mellem IT-professionelle. Det er Trifork Academys mission at skabe professionelle IT-vidensnetværk til glæde for netværksdeltagerne (herunder Triforks egne medarbejdere), det omkringliggende samfund og virksomheden selv.

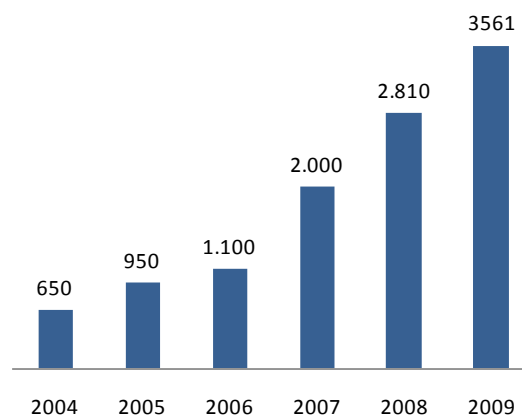
Trifork er verden over i skarp konkurrence med andre aktører på dette marked, men Trifork har en klar ambition om at skabe verdens bedste konferencer og faglige netværk. År for år stiger antallet af deltagere, og mange af deltagerne er gengangere. Dette, sammen med den tilkendegivne tilfredshed i forbindelse med evalueringerne fra konferencerne, tages som udtryk for, at Trifork er godt på vej til at indfri ambitionen for Academy området.

JA00 og QCon konferencerne er væsentlige elementer til at sikre, at Triforks medarbejdere altid er opdateret på fremtidens teknologi.

Samtidigt sikrer udbredelsen af konferencerne, at Trifork brand'et markedsføres nationalt og internationalt. Conferenceaktiviteterne vil frem over søges udbredt til nye geografiske lokationer, og Trifork vil intensivere bestræbelserne på at udnytte konferencerne til at afdække internationale vækstmuligheder. Nedenstående graf viser udviklingen i antallet

af konferencedeltagere pr. år siden 2004.

Konferencedeltagere



I 2009 introducerede Trifork et nyt koncept med navnet "Geek Nights". Dette er "gå hjem møder", hvor udviklere får mulighed for at høre højt anerkendte foredragsholdere fortælle om et teknologisk emne, der spås en lovende fremtid. I 2009 deltog 1750 udviklere og software arkitekter i disse møder. Trifork betragter denne aktivitet som en stor succes, og som et vigtigt redskab i markedsføringen af conferenceaktiviteterne. De mange "Geek Nights" i 2009 vurderes til at have været en væsentlig faktor for et rekord stort antal JA00 deltagere. I 2009 deltog 1300 på JA00 konferencen på trods af et svært marked, hvor mange større IT virksomheder havde sparet uddannelser og deltagelse på konferencer væk.

Finance

Trifork har historisk altid haft en tæt berøringsflade med mange af de toneangivende finansielle virksomheder i Danmark. Dette er et engagement, der stadig udvikler sig, og som er fokuseret på leverancer på flere forskellige områder.

Projektleverancer

I optimalsituationen vil der være tale om leverance af større komplicerede projekter, hvor kompetenceudvikling indgår som et naturligt delelement. Triforks konsulenter tager ansvar for, at projektet gennemføres så effektivt og teknologisk optimalt som muligt, samt for at kunden oplever en merværdi på flere parametre i projektets forløb. Trifork udarbejder forbedringskataloger, der beskriver tek-

nologiske, procesmæssige og uddannelsesrelaterede emner. Virksomhedens ledelse får rådgivning omkring risikominimering og effektivisering af udviklingsforløb, for at kunne opnå hurtigere time-to-market, og for at kunne opkvalificere egne medarbejdere til højere produktivitet.

Kompetenceudvikling

Der arrangeres ofte kundetilrettede kurser eller workshops, hvor en medarbejder fra Trifork fungerer som coach eller underviser. I den optimale situation vil underviseren samtidigt være tilknyttet et projektforsløb hos kunden, hvor der efterfølgende arbejdes i praksis med den eller de nye teknologier. På samme måde underviser og coacher konsulentens kundens team i forskellige Agile udviklings discipliner.

Oftest har de fleste kunder i segmentet en forholdsvis stor og professionel intern IT-funktion, hvilket stiller store krav til kompetence og adfærd hos Triforks medarbejdere. At Triforks medarbejdere netop besidder disse spidskompetencer, og tager medansvar for kundens projekter, er hovedårsagen til at Trifork kan begå sig i dette marked.

Produktleverancer og serviceaftaler

Inden for finanssektoren er Trifork leverandør af Pantebrevssystemerne Panteos og Pant400, som Trifork ligeledes driver og servicerer. Her ud over arbejdes med specialudviklet software som lønssystemer, fordringssystemer og integrationssoftware.

Trifork Schweiz

I august 2009 intensiverede Trifork internationaliseringen af virksomheden gennem etableringen af et nyt udenlandsk datterselskab - Trifork GmbH i Schweiz. Dette selskab vil danne den fremtidige ramme om koncernens internationale aktiviteter.

Planen med Trifork Schweiz er i første omgang at skabe en forretning efter samme skabelon som den danske.

Academy aktiviteterne blev som det første etableret i kraft af en iPhone konference, samt et antal "Geek Nights.

Finance aktiviteterne er etableret som et kompetencecenter for udviklingen af applikationer til den mobile platform. Desuden er det planen at skabe en serviceforretning med fokus på store finansielle virksomheder i Zürich området. Erhvervelsen af en ejerandel i aragost AG, som herefter skifter navn til aragost Trifork AG, er første skridt i denne retning.

Hovedopgaven i 2010 bliver at få udbredt kendskabet til virksomheden, og dermed få skabt den nødvendige troværdighed i markedet. Dette gøres primært gennem Academy aktiviteterne, hvor det er kritisk at få flest muligt eksponeret for Triforks varemærke, kultur og ydelser.

Public området, som Trifork traditionelt er meget stærke på i Danmark, vil også senere skulle adresseres i Schweiz. Strukturen i Schweiz gør dog, at dette område skal angribes fra en lidt anden vinkel end i Danmark. Der er et mål om at få udarbejdet en forretningsplan for området i løbet af 2010.



> HOVEDBEGIVENHEDER I 2009

- Trifork realiserede i 2009 en omsætning på DKKm 122, en stigning på 25% i forhold til 2008 og et EBITDA-resultat på DKKm 10,6, hvilket stort set svarer til niveauet for 2008.
- Forretningsområdet Public realiserede en omsætning på DKKm 66, en stigning på 69% i forhold til 2008, og et EBITDA-resultat på DKKm 8,9, en stigning på 101% i forhold til 2008.
- Forretningsområdet Academy realiserede en omsætning på DKKm 26, samme niveau som 2008, og et EBITDA-resultat på DKKm -2,6, mod et positivt EBITDA-resultat i 2008 på DKKm 1,9.
- Forretningsområdet Finance realiserede en omsætning på DKKm 30, et fald på 10% i forhold til 2008, og et EBITDA-resultat på DKKm 5,7 hvilket er på niveau med 2008.
- Trifork stiftede i august 2009 et udenlandsk daterselskab - Trifork GmbH, Schweiz. Selskabet er i første omgang etableret med forretningsområderne Academy og Finance.
- Trifork styrkede koncernledelsen gennem ansættelsen af Søren Eskildsen og oprettelsen af en COO funktion på tværs af koncernens forretningsområder.
- Forretningsområdet Public udviklede på rekordtid et nyt nationalt vaccinationsregister i forbindelse med Influenza A pandemien.
- Forretningsområdet Public IT-infrastruktur har gennemført et stort serverkonsolideringsprojekt for Københavns Kommune med betydelige besparelser til følge - såvel økonomisk som miljømæssigt.
- Forretningsområdet Finance implementerede i 2009 porteføljestyresystemet Panteos hos flere nye kunder indenfor banksektoren, og Panteos administrerer nu værdipapirer for et firecifret million beløb.
- Forretningsområdet Academy har haft 1750 besøgende til Trifork Geeknights og dermed inspireret udviklere til at udvikle bedre kode.
- Programmeringssproget Erjang er blevet udviklet af CTO i Trifork med henblik på at forene JAVA, som er meget udbredt sprog, og ERLANG, som er et ultra stabilt sprog, der er et centralt element i Ericssons tidskritiske telefoninfrastruktur.
- Trifork positionerede sig i 2009 på markedet for forretningskritiske mobile applikationer og udviklede samtidig konference og kursusaktiviteterne med Mobility.
- Trifork udviklede og idriftsatte i 2009 IT og Telestyrelsens digitaliseringsflagsskib "Digitaliser.dk" Et open-source projekt, der skal tjene som ledestjerne for digitaliseringen af eksisterende og kommende nationale løsninger.
- Bestyrelsen vil på Selskabets generalforsamling dels indstille, at der for regnskabsåret 2009 udbetales et udbytte på DKK 0,10 per aktie, dels foreslå nyvalg af to medlemmer til selskabets bestyrelse.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Af væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb kan nævnes at Trifork den 5. februar 2010 erhvervede 33,4 % af selskabet aragost Trifork AG i Schweiz.

> FORVENTNINGER TIL 2010

Den generelle markedssituation har igennem 2009 været præget af finanskrisen, og de påvirkninger den har haft på dansk økonomi. Trifork har i 2009 løbende tilpasset aktiviteterne, og har derfor på trods af den økonomiske krise fortsat kunne fremvise en positiv udvikling.

Trifork forventer i 2010 en fortsat stabil stigning i efterspørgslen på kerneydelserne, hvor selskabet har stor domæneviden. Herudover ser Trifork optimistisk på de forretningsmæssige muligheder, der opstår ved at kombinere selskabets eksisterende domæneviden med den tekniske udvikling på mobile enheder.

Public forretningsområdet er i fortsat vækst, og det er i 2009 lykkedes at øge såvel omsætning som EBITDA. Væksten forventes at fortsætte i 2010. Softwareudviklingsområdet af Public skal i 2010 blandt andet deltage i videreudviklingen af den nye offentlige digitale signatur og en lang række projekter indenfor sundheds-IT. Infrastrukturområdet af Public skal i 2010 blandt andet deltage i en række serverkonsolideringsprojekter og ID-management projekter. Omsætningen for Public forretningsområdet forventes i 2010 at udgøre ca. 60 % af Triforks samlede omsætning, svarende til niveauet 85 - 90 mio. DKK, med et forventeligt EBITDA i niveauet 13 - 15 mio.

Academy forretningsområdet oplever en vækst på conferenceaktiviteterne og en stagnation på kursusaktiviteterne. Academy forventer fortsat at afvikle udviklerkonferencer i USA, UK, Schweiz, Australien og Danmark, samt at målrette vores kursusaktiviteter med det sigte at øge modenheden af software industrien. Området forventes i 2010 at blive styrket med yderligere internationale konferencer og

kursusaktiviteter med udgangspunkt i Schweiz. Academy forventes at bidrage med en omsætning i niveauet DKKm 20 med et forventeligt EBITDA i niveauet DKKm 1,5.

Finance forretningsområdet forventes i 2010 at bidrage med en vækst i forhold til 2009. Finance fokuserer blandt andet på udvikling af applikationer til "small screen devices" og Triforks porteføljestyringsystem Panteos. Selskabet forventer her at realisere en omsætning i niveauet DKKm 30 - 35, med et EBITDA i niveauet DKKm 4 - 6.

På baggrund af ovenstående kan selskabets forventninger til 2010 opsummeres således:

- Trifork forventer fortsat at vokse som følge af såvel organisk udvikling, som ved strategiske opkøb. I 2010 vil koncernen i højere grad prioritere at øge EBITDA-margin frem for yderligere vækst i omsætningen.
- Trifork forventer en vækst i omsætningen på mindst 15 % i forhold til 2009 svarende til en omsætning på mindst DKKm140.
- Trifork forventer at realisere et EBITDA-resultat på mindst DKKm 18.

Opfyldelsen af de finansielle forventninger er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed. Væsentlige ændringer i valutakurser, forretningsmæssige eller makroøkonomiske forhold kan have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold.

For forretningsområdet Public er den største risiko væsentlige ændringer af politisk og organisatorisk art, som vil kunne resultere i forsinkelser af såvel eksisterende, som planlagte offentlige IT-projekter.

For forretningsområdet Academy er den største risiko at samarbejdsaftaler med langvarige samarbejdspartnere ikke forlænges, samt at den økonomiske udvikling ikke viser tegn på forbedring. Dette vil kunne betyde, at mange selskaber fortsat vil være tilbageholdende med udgifter til conference-deltagelse og efteruddannelse.

For forretningsområdet Finance er den største risiko en forværring af bankernes økonomiske situation, der vil kunne resultere i en udskydelse af allerede planlagte aktiviteter.

> REGNSKABSBERETNING

Udvikling i omsætning

Trifork fik i 2009 en omsætning på DKKm 122, hvilket svarer til en vækst på 24% set i forhold til 2008. Dette er i overensstemmelse med virksomhedens tidligere udmeldte målsætning om at nå en omsætningsvækst på 25% pr. år. Da dette er sket i et marked, der på mange områder har været negativt påvirket af finanskrisen, er selskabet tilfreds med de opnåede resultater.

Omsætningen indenfor de enkelte segmenter udviklede sig som følger:

- Public segmentet nåede i 2009 en samlet omsætning på DKKm 66, hvilket er en stigning på 71% set i forhold til 2008. Dette betragtes som en meget tilfredsstillende udvikling.
- Academy segmentet har i væsentlig grad været påvirket af finanskrisen, der har bevirket stor tilbageholdenhed i virksomhedernes investeringer i kompetenceudvikling. Omsætningen har derfor ikke udviklet sig som ønsket. I 2009 blev der i segmentet samlet omsat for DKKm 26, hvilket er på niveau med 2008.
- Finance segmentet har i 2009, som forventet ved indgangen til året, også været påvirket af finanskrisen. Omsætningen i 2009 blev i dette segment på DKKm 30, hvilket er på det forventede niveau. Dette er et fald på 11% i forhold til 2008. Resultatet betragtes som tilfredsstillende set i forhold til de markedsmæssige konditioner.

Udvikling i EBITDA

Trifork fik et EBITDA-resultat på DKKm 10,6, hvilket var et lille fald fra 2008 til 2009 på knap 6%. Generelt har indtjeningen været tilfredsstillende. Enkelte forretningsaktiviteter belaster dog den samlede indtjening i væsentlig grad: konference i Australien og konsulentforretningen vedrørende infrastruktur. Der er taget initiativer for at imødegå disse problemer i 2010 og omkostningerne herved er udgiftsført i 2009. Dette bevirker desværre, at EBITDA-resultatet ligger 15% under de tidligere udmeldte forventninger.

Selskabet vil fortsætte med at arbejde målrettet på at udviklingen i EBITDA forbedres, og at der generelt opnås en højere EBITDA-margin, end det har været tilfældet i 2009. Set i forhold til, at selskabet ikke har levet op til de for forretningsåret oprindeligt udmeldte resultater for EBITDA, er selskabet ikke fuldt ud tilfreds med det opnåede resultat.

EBITDA indenfor de enkelte segmenter udviklede sig som følger:

- Public segmentet nåede i 2009 et samlet EBITDA-resultat på lidt over DKKm 8,9, hvilket er en stigning på 101% set i forhold til 2008. Dette betragtes som meget tilfredsstillende.
- Academy segmentet realiserede i 2009 et EBITDA-resultat på DKKm -2,6, mod et positivt EBITDA-resultat i 2008 på godt DKKm 1,9. Resultatet for 2009 betragtes som utilfredsstillende. Den primære årsag til forringelsen i EBITDA-resultatet var væsentlige tab på konferenceaktiviteter i Australien. I 2010 er modellen for konferenceafholdelserne i Australien ændret, således at Triforks tabsrisiko er minimeret.
- Finance segmentet opnåede i 2009 et EBITDA-resultat på DKKm 5,7. Dette er stort set på samme niveau som i 2008, hvilket ses som tilfredsstillende.

Udvikling i EBIT

I 2009 realiserede Triforks et EBIT-resultat på DKKm 5,2, hvilket er under niveauet for 2008. Et EBIT-resultat på dette niveau var forventelig set i forhold til EBITDA-resultatet og de aktiviteter, som selskabet har investeret i.

Resultat før skat

Trifork opnåede i 2009 et samlet resultat før skat på DKKm 4,1 hvilket svarer til resultatet for 2008. Resultatet er påvirket af en ekstraordinær nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder i størrelsesordenen DKKm 0,7. De ekstraordinære nedskrivninger opfattes ikke som tilfredsstillende, men set i forhold til EBIT-resultatet, og i lyset af finanskrisens betydning i perioden, har dette dog været forventeligt.

Årets resultat

Årets samlede resultat efter skat blev i 2009 på DKKm 2,2, hvilket ligger under niveauet for 2008. Den primære årsag til dette er ændringer i udskudt skat. Godt DKKm 0,4 af det opnåede resultat tilhører minoritetsinteresser.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften udgør DKKm 23, hvilket er væsentligt forbedret i forhold til 2008, hvor der var en negativ udvikling på knap DKKm 3. Samlet er koncernens likvide beholdninger steget med DKKm 7 i løbet af 2009.

Balance og egenkapital*Immaterielle aktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er forøget med DKKm 6,6, hvilket væsentligst kan henføres til indregning af Trifork Projects som datterselskab, men ligeledes med investering i nye produktudviklinger, som der forventes indtjening på allerede fra 2010.

Egne aktier

Selskabet har i perioden øget sin andel af egne aktier. Egne aktier erhverves bl.a. i relation til mulig anvendelse i forbindelse med eventuelle opkøb.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør DKKm 37 pr. 31. december 2009, hvilket er på samme niveau som i 2008. Egenkapitalen er i 2009 blevet forrentet med 5,8% mod 7,6% i 2008. Det er koncernens mål at øge denne forrentning.

> FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN**Dividende**

Bestyrelsen vil indstille til Selskabets generalforsamling, at der af koncernens resultat på DKKm 2,2 udbetales et udbytte på DKKm 1,8 svarende til DKK 0,10 per aktie, mens DKKm 0,4 overføres til næste år.

Nyvalg til bestyrelsen

Bestyrelsen vil på selskabets generalforsamling foreslå valg af to medlemmer til selskabets bestyrelse.



Trifork Public har i 2009 udviklet SQAT. En applikation der skal hjælpe 20 millioner indere i kampen mod Diabetes. I efteråret tog de første indiske klinikker SQAT i brug.

Inderne bliver stadigt mere og mere overvægtige, og med fedmen følger sygdomme som diabetes. Det skønnes, at der i dag er knap 20 millioner indere med den dræbende livsstilssygdom. Et tal, der ifølge WHO vil stige til 57 millioner i 2025.

Novo Nordisk har i en årrække undervist inderne i at håndtere diabetes. Herfra opstod ideen om at udvikle en simpel applikation, som ud fra ganske få nøgletal kan generere statusrapporter om klinikernes arbejdsprocesser og behandlingsresultater og dermed være et vigtigt værktøj, når man vil højne kvaliteten i behandlingen.

”Vi havde lavet en udførlig kravspecifikation og bedt 3 firmaer om at byde ind. Vi valgte Trifork A/S til at løse opgaven, fordi deres løsning var mest overbevisende, og prisen var konkurrencedygtig. Det viste sig, at Triforks udviklere var særdeles kompetente. De har helt klart en stor fortjeneste i, at produktet er blevet til, hvad det er i dag”, fortæller Annemette Anker Nielsen, kvalitetschef på Steno Diabetes Center, der er ejet af Novo Nordisk.

Steno Quality Assurance Tool (SQAT) er en simpel applikation med et enormt perspektiv. Formålet er at give indiske klinikker mulighed for en systematisk tilgang til egne data, hvilket er en forudsætning for kvalitetsudvikling. SQAT er ”robust” i den forstand, at applikationen kan benyttes også på computerudstyr af ældre dato, som ofte er vilkårene på de indiske klinikker.

Applikationen er udviklet i .NET 2.0, da det var et krav, at den skulle kunne afvikles på en Windows 2000 maskine. Der benyttes en letvægts, filbaseret, open source database, SQLite, som er valgt af hensyn til simpel administration og økonomi (ingen licensomkostninger).

Som altid angreb Triforks udviklere opgaven ud fra den agile metode Scrum, en arbejdsmetode Annemette Anker Nielsen ser perspektiver i:

”Vi har oplevet en god, fleksibel udviklingsfase. Triforks folk var gode til at idéudvikle og komme med faglige indspark undervejs. Man bliver jo klogere undervejs, og det tager den agile arbejdsproces højde for. Der er plads til at spille ping pong og ændre retning. Det ser jeg klart som en fordel”.

SQAT er blevet introduceret til læger på 130 klinikker i 3 forskellige regioner i Indien. Målet er at få forbedret processen omkring måling af patienternes blodsukker, blodtryk og kolesterol. Data, der ved hjælp af SQAT bliver til ensartede rapporter. På den måde er det muligt for klinikkerne at kortlægge, hvor de skal sætte ind for at give inderne en bedre diabetesbehandling.



Anne Mette Anker Nielsen, Kvalitetschef, Steno Diabetes Center



> RISIKOFAKTORER

Trifork er en virksomhed, der påvirkes positivt og negativt af en lang række faktorer. Trifork arbejder løbende på at reducere risici, der kan påvirke forretningen. Nedenstående risici er de særlige risici, der kan have en negativ påvirkning på Triforks forretning.

Valutarisiko

Selskabets arbejder i Storbritannien, Australien, Schweiz og USA og har såvel udgifter som indtægter i disse valutaer. Da der også er udgifter som f.eks. løn, der primært afholdes i DKK, og da også overskud afregnes i DKK, udgør disse aktiviteter en valutarisiko for Trifork. Selskabet gennemfører løbende en vurdering af den samlede eksponering i de forskellige valutaer, samt vurderer varians på de enkelte valutaer og korrelationerne imellem disse, for på denne led at kunne imødegå evt. risici.

Hackerangreb

Trifork er som alle andre selskaber potentielt i fare for hackerangreb. Der ligger således en risiko for tab eller ødelæggelse af data med deraf følgende økonomiske såvel som prestigemæssige tab. Selskabet har sikret sig mod angreb fra hackere. Selskabet forventer med sine overvågningssystemer at kunne reagere hurtigt ved et eventuelt angreb. Selskabet kan dog ikke give sikkerhed for, at risikoen for et hackerangreb på selskabets systemer og installationer helt elimineres med deraf afledte negative økonomiske konsekvenser.

Teknologi

Den teknologiske udvikling fortsætter med stor hastighed, og selskabet træffer derfor løbende en række valg i forhold til hvilke teknologier selskabet skal fokusere på. Der ligger således en risikofaktor i selskabets valg af teknologier.

Afhængighed af nøglemedarbejdere

Trifork er en mellemstor virksomhed med højt kvalificerede medarbejdere, og har derfor en afhængighed af nøglemedarbejdere, både hvad angår drift, salg og udvikling. Det vil derfor kunne påvirke selskabets vækst og indtjening, såfremt nøglepersoner forlader selskabet, eller hvis selskabet ikke kan tiltrække tilstrækkelig kvalificeret arbejdskraft.

Afhængighed af kunder

I forbindelse med større udviklingsprojekter er Trifork afhængig af et varigt forhold til et mindre antal store kunder, og evnen til at tiltrække nye. Dette er specielt gældende for segmenterne Public og Finance, hvor nyudvikling og tilpasning af løsninger udgør en væsentlig andel af omsætningen. Trifork er tilsvarende afhængig af de mange deltagere på JA00 og QCon konferencerne. De største risici indenfor Trifork Academy er derfor, at det gode image, som selskabet har opbygget igennem de seneste 10 år svækkes, f.eks. som følge af forringelse af indhold og kvalitet, eller at en konkurrerende virksomhed etablerer en lignende conference.

Markedsforhold

I forbindelse med salg af konkrete løsninger kan markedsforhold, herunder specielt konkurrent-situationen i givne markedssegmenter, i kortere eller længere perioder, påvirke både afsætningsmuligheder og prissætning for konkrete typer af løsninger. Dette kan i betydelig grad påvirke selskabets vækst og indtjeningsevne.

Opkøbte selskaber

Der kan være uidentificerede forhold omkring opkøbte ejerandele i selskaber, der bevirker, at forventede synergieffekter ikke vil kunne realiseres. Selskabets estimerer og vurdering af indtjeningspotentialer kan derfor vise sig ikke at leve op til forventningerne. Opkøbene kan derfor have en negativ påvirkning på selskabets forventede vækst og indtjening. I forbindelse med opkøb gennemfører selskabet selv due diligence.

Større ressourceforbrug end estimeret

Leverance af forretningskritiske IT-løsninger kan blive forsinket og/eller have større ressourceforbrug, end det af selskabet estimerede. En forudsætning for Triforks fortsatte vækst er, at selskabet fortsat leverer løsninger til tiden i en branche, hvor tidsforbruget for udviklingsprojekter ellers ofte overskrides.

Produktansvar og forsikringsdækning

Trifork har en erhvervsforsikring, som dækker lejemål, tyveri, tingsskader, personskader og professionelt rådgiveransvar. Selskabet vurderer, at det er tilstrækkeligt forsikret, men der kan ikke gives sikkerhed for, at den valgte dækning helt vil kunne kompensere for et tab, der måtte opstå på grund af en skade. Selskabet bestræber sig på - gennem sine salgs- og leveringsbetingelser - at mindske selskabets eksponering, men det er ikke muligt at give sikkerhed for, at alle situationer er aftalt på en sådan måde, at en fejl ikke vil have en negativ indflydelse på selskabets indtjening.

Immaterielle rettigheder

Trifork ejer ingen patenter på de produkter, som selskabet udbyder, men har de almindelige rettigheder i form af copyright-beskyttelse, og hvad der følger af markedsføringsloven og tilsvarende lovgivning i de lande, hvor produkterne markedsføres. Trifork beskytter sine rettigheder ved at sikre hemmeligholdelse af den specifikke struktur, som selskabet har opbygget om de udbudte produkter, og ved at sikre hemmeligholdelse af nyudviklingen, således at selskabet først ved frigivelse informerer offentligheden, og dermed også konkurrenterne om nye tiltag.

> CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

I de seneste år har virksomhedernes samfundsansvar eller CSR-indsats været et emne, der har været omgærdet med stor bevågenhed. Senest har Folketinget vedtaget en ny lov, som forpligter alle større danske virksomheder til at forholde sig til deres samfundsansvar.

Hos Trifork ønsker vi aktivt at medvirke til at højne uddannelsesniveauet i den danske og internationale softwareindustri, og at medvirke til at skabe de bedste forudsætninger for at tiltrække nye dygtige studerende til IT-uddannelserne.

Dette gør vi først og fremmest ved at organisere konferencer i Danmark, Schweiz, England, USA og Australien. Formålet med konferencerne er at udveksle best-practices, præsentere fremtidens teknologier og facilitere dialogen mellem IT-professionelle. Desuden sidder CEO Jørn Larsen i Århusbestyrelsen i Dansk IT og i Swiss ICT Lean and Agile Network, ligesom CTO Kresten Krab Thorup blogger om teknologiske udfordringer, som IT industrien møder på bloggen <http://www.javalimit.com/>.

For Trifork er det afgørende vigtigt, at man i Danmark vedblivende kan uddanne de bedste og mest kvalificerede kandidater, således at højt specialiseret softwareudvikling fortsat kan foregå i Danmark, og ikke flyttes ud af landet.

Dette fordrer, at man i hele uddannelsessystemet - lige fra folkeskolen til universitetsniveau - konstant arbejder for at skabe de optimale forudsætninger for at tiltrække de bedste og dygtigste studerende, og sikre disse den bedst mulige uddannelse og kompetence.

Hos Trifork understøtter vi dette på flere måder:

- Vi efterspørger konstant højt uddannede og specialiserede dataloger og ingeniører, gerne med en ph.d. grad.
- Vi understøtter Alexandra Instituttet, der er et almennyttigt aktieselskab, der bedriver anvendelsesorienteret IT-forskning med udgangspunkt i konkrete problemstillinger i erhvervslivet, hos offentlige institutioner eller i samfundet generelt. Instituttet geninvesterer genereret overskud i nye forsknings- og innovationsprojekter.
- Endeligt arbejder Trifork sammen med Dansk IT og Århus Kommune om en målrettet indsats over for folkeskolens 5 - 7 klasse, hvor der gennemføres undervisningsforløb med det formål, at skærpe elevernes interesse for og lyst til at fordybe sig i IT-uddannelser.

Medarbejderne er Triforks vigtigste ressource

Medarbejderne er Triforks vigtigste ressource og dermed omdrejningspunktet for vores CSR-aktiviteter.

Trifork's vision er at være kendt som softwarevirksomheden, der i tæt samspil med kunden og samarbejdspartnere, og med baggrund i medarbejdernes forretningsforståelse og høje faglighed, udvikler og optimerer forretningskritiske it-systemer og bringer ny IT i anvendelse hos kunden.

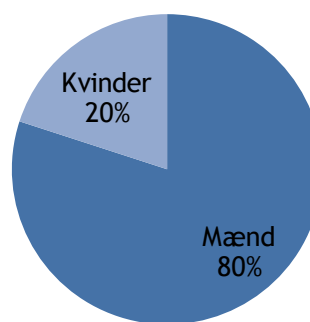
Vi stiller høje krav til vore medarbejdere, og vi ønsker og stræber efter altid at ansætte de dygtigste og bedst uddannede medarbejdere, for dermed at kunne skabe værdi for vores kunder og vore aktionærer.

Hos Trifork arbejder vi konstant på at udbygge relationerne til vores kunder og aktionærer, for endnu bedre end i dag at være i stand til at forstå deres behov og forventninger til samarbejdet med Trifork.

Triforks medarbejdere

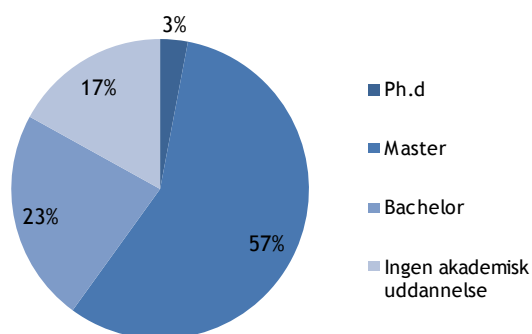
Medarbejderne i Triforks tre forretningsområder, Public, Academy og Finance er højt uddannede og motiverede medarbejdere. Gennemsnitsalderen er 36 år og sammensætningen fordeler sig med 80% mænd og 20% kvinder.

Kønsfordeling



Der har i Trifork altid været fokus på at ansætte højtuddannede medarbejdere. Andelen af medarbejdere med enten en bachelor, Master eller Ph.d. grad udgør 83%, hvilket er meget tilfredsstillende. Det er Triforks ambition også fremadrettet både at kunne tiltrække højt uddannede nye medarbejdere og fastholde vores eksisterende højtuddannede og erfarne medarbejdere.

Uddannelsesniveau



Motivation og medarbejderindsats

Hos Trifork er medarbejdertilfredshed i højsædet. Vi tror på, at gode kundeoplevelser af vores produkter og services skabes af motiverede, innovative og tilfredse medarbejdere.

Hver medarbejder afholder udviklingssamtaler årligt med nærmeste leder, og har en jobbeskrivelse, der udover ansvar og kompetence-krav indeholder fremadrettede udviklingsplaner, træningsbehov og ønsker.

Vi er i en branche, hvor udbrændthed og stress er reelle risikofaktorer. Hos Trifork ligger vi stor vægt på at sikre den rigtige balance mellem arbejde og fritid for den enkelte medarbejder.

Dette understøttes primært gennem den agile udviklingsmetode Scrum, som Trifork arbejder efter i stort set alle arbejdsprocesser.

Metoden bygger på, at medarbejderne arbejder i selvorganiserede teams, der har ansvaret for selv at organisere og udføre opgaverne. Herved sikres medarbejderne en meget stor indflydelse på opgavernes udførelse. Udviklingsmetoden bygger endvidere på, at opgaverne nedbrydes i mindre og overskuelige elementer, der til gengæld løses og udføres i intensive arbejdsforløb. Metodens intensitet sætter en naturlig begrænsning for udstrækningen af de perioder, hvor medarbejderne kan løse opgaverne med høj kvalitet og uden fejl, hvilket igen medvirker til at undgå stress og udbrændthed.

Herudover har virksomheden implementeret et stressberedskab med anvendelse af stress coaches, der hurtigt kan træde ind og støtte den enkelte medarbejder, der måtte opleve problemer.

I 2009 var medarbejderens gennemsnitlige ugentlige arbejdstid 38,6 timer. Det gennemsnitlige sygefravær var lidt over 2% og ca. 15-20% under gennemsnittet for funktionærer i Dansk Erhverv.

Uddannelse og kompetenceudvikling

I 2009, som i de foregående år, var det afgørende at tilvejebringe de bedste forudsætninger for medarbejdernes fortsatte kompetenceudvikling - såvel fagligt som personligt. Dette har vi gjort dels gennem en målrettet indsats på efteruddannelsesområdet, og dels ved at medarbejderne aktivt indtager rollen som undervisere på vores Academy-aktiviteter.

De tilbagevendende interne "Hacker-dage", hvor formålet er at afprøve nye teknologier og koncepter i en afslappet atmosfære, er en tradition, som vi fastholder og hvor vi hvert år søsætter nye, innovative software løsninger og tilvejebringer idéer for fremtiden.

Fremtidige tiltag indenfor HR og Corporate Social Responsibility

I 2010 vil vi forbedre målbarheden af vores initiativer og tiltag. Vi har allerede gennem flere år kontinuerligt fulgt op på de enkelte medarbejders mål, men vi vil i 2010 skærpe dette gennem implementering af nye metoder og værktøjer, som skal øge tilfredshed og glæde hos den enkelte.

I 2010 vil der blive gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse blandt medarbejderne i hele koncernen. Resultaterne herfra vil blive anvendt til at opstille konkrete målsætninger, der hvor undersøgelsens resultater måtte vise et behov herfor. Resultatet af undersøgelsen samt de besluttede tiltag på baggrund heraf vil blive rapporteret i årsrapporten for 2010.

Ledelsesprofiler og udvikling

Udarbejdelsen af ledelsesprofiler, herunder ledelsesudvikling vil være et fokusområde i 2010. Målet er, at forbedre og sikre, at der er fokus på de personlige såvel som faglige udviklingsområder, og at alle er i stand til at iagttage og anerkende egne svagheder og potentielle udviklingsområder, som kan forbedres.

Succession planning

Identifikation af de vigtigste nøglepersoner og nøglestillinger vil være endnu et indsatsområde for det kommende år.

Nøglestillinger i kerne forretningsområderne og områder med stor vækst, skal udpeges, og der vil ske en kortlægning af de mest uundværlige nøglepersoner identificeret ud fra et samlet indtryk af kompetencer, erfaring og generering af forretning og omsætning.

Hensigten er at skabe rammerne for succession planning, samt at de identificerede medarbejdere skal kunne fungere som rollemodeller og inspiration for kollegaer.

Forbedring af rekrutteringsprocessen

I 2010 vil der blive arbejdet med at videreudvikle de eksisterende jobbeskrivelser og benytte disse som basis for en endnu bedre og mere præcis rekruttering af nye medarbejdere.

Jobbeskrivelserne vil bidrage til at skabe yderligere klarhed og give rammerne for bedre job opslag, der i endnu højere grad vil sikre kvaliteten i den efterfølgende ansættelsesproducent. Samtidig vil indførelsen af en bedre og mere struktureret tilbagemelding til de kandidater, der ikke kommer helt i mål med en ansættelseskontrakt, være med til skabe et endnu bedre renommé og navn for Trifork.

> RISIKOSTYRING OG INTERNE KONTROLLER

Formålet med Triforks interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er at sikre, at regnskabet aflægges i henhold til IFRS og andre danske oplysningskrav til børsnoterede danske selskaber, samt sikre at aflæggelsen giver et retvisende billede uden nogen væsentlige fejl og mangler.

Trifork har etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer, der sikrer, at væsentlige fejl eller mangler opdages og korrigeres. De implementerede

systemer giver dog ingen absolut sikkerhed for at alle fejl opdages.

Triforks interne kontrol- og risikostyringssystemer kan opdeles som følger:

- Kontrolmiljø
- Risikovurdering
- Kontrolaktiviteter
- Vidensdeling

Kontrolmiljø

Trifork har i løbet af 2009 etableret et revisionsudvalg til at overvåge regnskabsaflæggelsen samt vurdere effektiviteten af virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer. Revisionsudvalgets opgaver varetages af den samlede bestyrelse.

Det er direktionens ansvar, at implementere effektive kontroller og risikostyringssystemer, hvilket også er sket. Direktionen fører tilsyn med anvendelsen af de udarbejdede retningslinjer og politikker, der indgår i Triforks regnskabsmanual.

Risikovurdering

Bestyrelse og direktion foretager løbende en vurdering af de mulige risici, der er relevant for selskabet, herunder risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Der er fire faser i selskabets risikovurdering:

Risikoidentifikation

Alle forretningsenheder identificerer årligt risici, som enten direkte eller indirekte relaterer sig til deres område. Risici er i denne forbindelse defineret som begivenheder eller tendenser, der kan forhindre de enkelte enheder eller Trifork generelt i at opnå sine målsætninger. Sådanne begivenheder eller tendenser kan være velkendte af organisationen, men kan også dække over usikkerhedsmomenter, der vil kunne udvikle sig til at true Triforks evne til at opnå de ønskede mål.

Risikovurdering

Alle identificerede risici bliver i første omgang vurderet i de enkelte forretningsenheder ud fra sand-

synlighed og mulig effekt. Effekten vurderes ud fra en række forhold, herunder EBIT, medarbejdere, kunder, miljø og omdømme.

Efterfølgende bliver de enkelte risici gennemgået af direktion og bestyrelse, og vurderet i forhold til hvor stor en effekt de vil have i forhold til den enkelte forretningsenhed og i forhold til den samlede forretning.

Risikohåndtering

I forbindelse med den årlige risikoidentifikation og evaluering har alle forretningsenheder til opgave at udforme en plan for, hvordan en given risiko skal imødegås og håndteres.

Opfølgning

Alle væsentlige risici følges og evalueres løbende af direktionen og bestyrelse, alt efter betydning.

Uafhængigt af ovenstående gennemgår bestyrelsen årligt de områder, hvor der kan ligge en særlig risiko, så som væsentlige regnskabsmæssige skøn samt eventuelle væsentlige regnskabsmæssige ændringer.

Kontrolaktiviteter

Direktionen foretager løbende en vurdering af økonomiorganisationens kompetencer, for at sikre at kontrolmiljøet er tilfredsstillende.

Vidensdeling

Triforks regnskabsmanual samt øvrige politikker og retningslinjer opdateres løbende, og er tilgængelig for alle medarbejdere i økonomifunktionen.

Minimum en gang om året mødes økonomiafdelingen med selskabets eksterne revisorer, med det formål at få orienteringer om eventuelle kommende regnskabsmæssige ændringer af betydning for virksomheden, således at disse løbende kan blive indarbejdet i selskabets procedurer.

> GOD SELSKABSLEDELSE

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets corporate governance, bl.a. med udgangspunkt i NASDAQ OMX's anbefalinger for god selskabsledelse. Det er bestyrelsens opfattelse, at selskabet i al væsentlighed opfylder anbefalingerne. Trifork har dog på følgende områder valgt at følge en anden praksis:

- I dag er halvdelen af medlemmerne af selskabets bestyrelse ikke som anbefalet uafhængige af selskabet. Selskabet støtter anbefalingen og bestyrelsen vil i forbindelse med selskabets kommende generalforsamling indstille to nye medlemmer, der begge opfylder kriteriet for uafhængighed, til selskabets bestyrelse. Efterfølgende vil selskabet leve op til denne anbefaling.
- Trifork har for nærværende, som følge af selskabets størrelse, ikke fundet det nødvendigt at nedsætte hverken nominerings- eller vederlagsudvalg.
- Trifork har ikke fundet det relevant at oplyse de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers vederlag, da Trifork er af den overbevisning, at aflønningen af bestyrelse og direktion dels er et personligt anliggende, dels følger almindelig dansk praksis.
- Der udarbejdes ikke kvartalsrapporter, da selskabet vurderer, at de hermed forbundne ressourcer ikke står mål med det udbytte, der opnås. Der udsendes i stedet periodemeddelelser, i overensstemmelse med reglerne herom.

Bestyrelsens redegørelse om selskabsledelse i Trifork kan findes på selskabets hjemmeside under:

www.trifork.com/investor



> BESTYRELSE OG DIREKTION



JOHAN BLACH PETERSEN

Bestyrelsesformand

Indehaver af J. Blach Petersen Business Development A/S. B.sc. i økonomi samt HD(ADB). Valgt til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2. april 2007.



JØRN LARSEN

Administrerende direktør (CEO) og bestyrelsesmedlem. Valgt til bestyrelsen på den stiftende generalforsamling i 27. april 1998.

Udgør sammen med Kresten Krab Thorup direktionen.



KRESTEN KRAB THORUP

Teknisk direktør (CTO) og bestyrelsesmedlem. Valgt til bestyrelsen på den ekstraordinære generalforsamling i 23. februar 2000.

Udgør sammen med Jørn Larsen direktionen.



JESPER GRANKÆR CARØE

Direktør, Trifork Public og bestyrelsesmedlem. Valgt til bestyrelsen på den ekstraordinære generalforsamling d. 30. maj 2007.

BESTYRELSENS TILLIDSHVERV OG BESTYRELSESPOSTER

Navn	Tillidshverv	Bestyrelsesposter
Johan Blach Petersen		Trifork A/S (FM) Aage Østergaard Holding A/S (FM) Amerlog Danmark A/S (FM) Bila Holding A/S (FM) CC Public Relations A/S (FM) Dasolas A/S (FM) Entreprenør Erling Jensen A/S (FM) Enviso Group A/S (FM) HostIT A/S (FM) Investeringselskabet af 1 juli 2005 Aarhus A/S (BM) JMM Group Holding A/S (FM) Junget A/S (FM) Loevschall A/S (BM) OPDI Technologies A/S (FM) Trim-IT Development A/S (FM) Tuco Marine Group A/S (FM) Windar A/S (FM) Danstoker Holding A/S (BM) Engsø Gruppen A/S (BM) Ingeniørfirmaet Poul Tarp A/S (BM) New Owners Management ApS (BM) Skandek Tagelementfabrik A/S (BM) The TC Group A/S (BM) Vils Tegloverligger A/S (BM) ØB Beton A/S (BM)
Jørn Larsen	Formand for Javagruppen 1996-2003 Formand for V-CHI erhversgruppen 2000-2002 Medlem af ITB Open Source Udvalg Medlem af Center for Software udvalg under IT og Telestyrelsen Medlem af Dansk IT bestyrelsen i Jylland	Trifork A/S (BM) Trifork Athene (FM) Investeringselskabet af 1 Juli 2005 Aarhus Aps (BM) Miracle A/S (BM) Office Design A/S (BM)
Jesper G. Carøe		Trifork A/S (BM)
Kresten Krab Thorup	Javagruppen Medlem af Java Community Process standardorgan	Trifork A/S (BM)
Bestyrelsesposter i underliggende datterselskaber er ikke oplyst		

Bestyrelsens arbejde

Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-7 medlemmer valgt af generalforsamlingen. For hvert bestyrelsesmedlem kan tillige vælges en suppleant. Bestyrelsesmedlemmer og suppleanter skal fratræde på den følgende ordinære generalforsamling, men genvalg kan finde sted. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige bestyrelsesmedlemmer er til stede. De i bestyrelsen behandlede emner afgøres ved simpelt stemmeflertal. Formandens stemme er udslagsgivende ved stemmelighed.

Bestyrelsen skal ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Bestyrelsen skal ansætte 1-3 direktører til at varetage den daglige ledelse af Selskabets virksomhed.

Det er bestyrelsens opgave at sikre, at Selskabets strategi og overordnede retningslinjer fastlægges, og det er direktionens opgave at implementere den valgte strategi samt de valgte retningslinjer. Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året for at følge udviklingen af koncernen og justere i de overordnede målsætninger, hvis der skulle være behov for dette, ligesom bestyrelsen følger den økonomiske udvikling i koncernen.

> KONCERNLEDELSE

Sammensætning af bestyrelse og direktion

Det anbefales af Nørby-udvalget, at mindst halvde-
len af bestyrelsen er uafhængig. For at et bestyrel-
sesmedlem anses for uafhængigt, må det enkelte
medlem ikke:

- være ansat eller have været ansat i Selskabet inden for de seneste fem år.
- være eller have været medlem af direktionen i Selskabet
- være professionel rådgiver for Selskabet, ansat i eller have en økonomisk interesse i en virksomhed, som er professionel rådgiver for Selskabet
- have en væsentlig strategisk interesse i Selskabet som andet end aktionær.

Et af selskabets bestyrelsesmedlemmer opfylder på nuværende tidspunkt ovenstående habilitetskrav. Som nævnt agter bestyrelsen på den kommende generalforsamling at indstille, at der indvælges to nye bestyrelsesmedlemmer, der begge opfylder kriterierne for uafhængighed, hvorved mindst halvde-
len af selskabets bestyrelse vil bestå af uafhængige medlemmer.

Interessekonflikt

Der er ikke slægtskab mellem direktion, bestyrelse og ledergruppe.

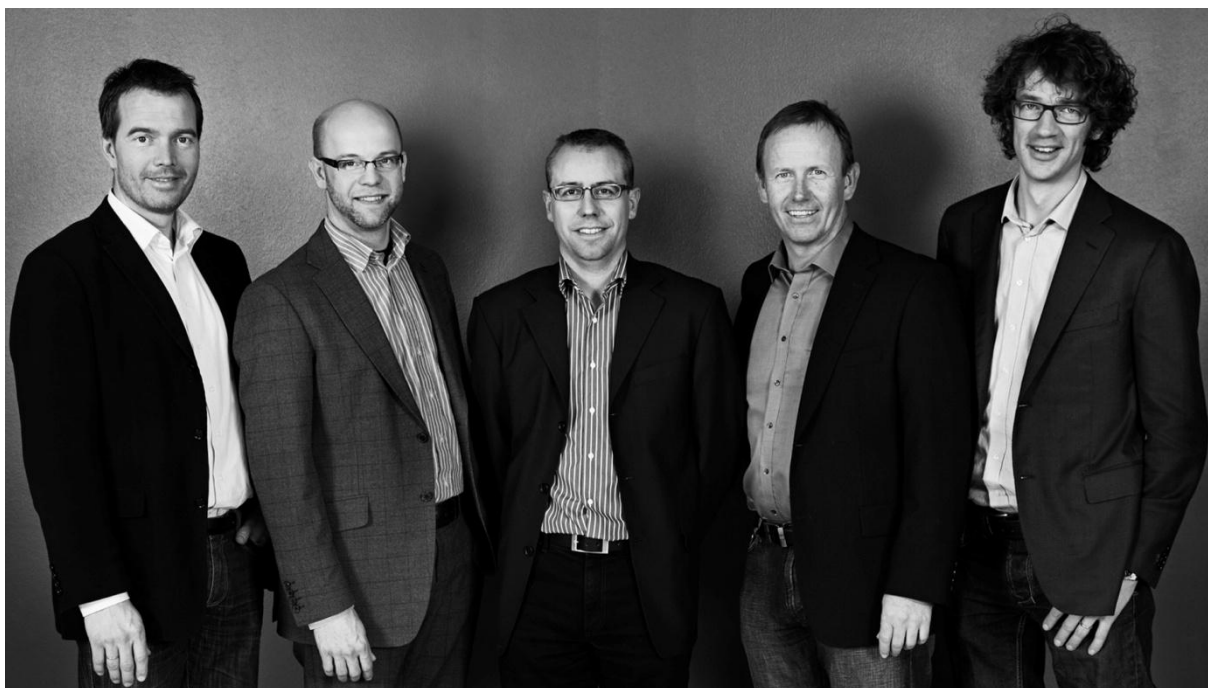
Der forekommer ikke yderligere aftaler eller forstå-
elser med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter en person er blevet medlem af bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan, eller er blevet leder.

Administrerende direktør Jørn Larsen og teknisk direktør Kresten Krab Thorup er hovedaktionærer og tillige medlemmer af bestyrelsen jf. deres an-
sættelseskontrakter.

Vederlag

Vederlag til bestyrelsen udgjorde i 2009 DKK 319.100.

Bestyrelsen har ikke for nærværende til hensigt at benytte incitamentsprogrammer i aflønningen af bestyrelsen eller direktion i form af warrantstille-
linger. Selskabet har ikke ydet Selskabets ledelse fordele af nogen art og har ikke indgået aftaler af nogen anden art end de her nævnte.



Søren Eskildsen, Kristian Wulf-Andersen, Jesper G. Carøe, Jørn Larsen, Kresten Krab Thorup

Jørn Larsen - CEO

Startede sin erhvervskarriere hos A.P. Møller i 1983. Senere Civilingeniør i Datalogi og startede i 1993 i IT-branchen, først hos Aalborg Universitet og senere hos Dator A/S. Var i 1996 medstifter af Trifork A/S, hvor han siden har fungeret som CEO for koncernen.

Kresten Krab Thorup - CTO

Startede i 1993 efter færdiggørelsen af Ph.d i datalogi som softwareudvikler i Californien, USA, som udvikler hos NeXT Software Inc. og PowerTV. I 1996 fortsatte karrieren hos Århus Universitet som underviser og i 2000 trådte Kresten ind i Trifork A/S, hvor han siden har fungeret som CTO for koncernen.

Jesper G. Carøe - Direktør Trifork Public

Cand.scient i datalogi og i en årrække selvstændig med egen IT-virksomhed. Fra 1994 ansat i Dator A/S som projektmanager. Trådte i 2000 ind i Trifork A/S som VicePresident og senere direktør med ansvar for Public segmentet.

Kristian Wulf-Andersen - CFO

B.sc i økonomi. Startede i 1993 sin erhvervskarriere hos Siemens Nixdorf A/S. Var i 1998 medstifter af IT-virksomheden Interprise Consulting A/S som fungerende CFO og senere CEO for Interprise Consulting Norge ASA. Trådte i 2007 ind i Trifork A/S som CFO for koncernen og senere i 2009 ligeledes som ansvarlig for koncernens aktiviteter i Finance segmentet.

Søren Eskildsen - COO

Startede sin karriere hos Dator A/S i 1983. Blev i 2009 ansat i Trifork som COO. Søren kommer fra en stilling som afdelingschef i Telenor, og har en uddannelse som cand.scient i datalogi og MBA i strategisk ledelse med i bagagen.



Vi har i Trifork A/S besluttet, at vi vil sætte os selv i centrum for viden. JAOO konferencen skal give vores kunder og ikke mindst vores egne medarbejdere inspiration og lyst til at lære mere.

JAOO 2009 i Århus blev en conference med masser af vind i de faglige sejle. Mere end 1300 deltagere nød godt af over 80 talere fra hele verden. På sit 14. år har JAOO konferencen for alvor vundet indpas som et forum med høj faglighed, gode netværksmuligheder og et hav af IT branchens største navne.

"Vi har en stor vidensmaskine, som vi udvikler løbende gennem de konferencer, vi afholder rundt om i verden og fra år til år. På den måde skaber vi kontinuitet på indholdssiden og sikrer udvikling. I 2009 fik vi set flere ting, som i årevis har været gemt væk på laboratorier verden over, men som så i Århus blev tilgængelige for alle deltagere på JAOO. Jeg brugte selv tracket "concurrency challenge" til at hente den inspiration, der gjorde, at jeg kunne færdiggøre mit projekt Erjang - sproget Erlang klonet i en javaudgave. Og jeg kan allerede nu love, at vi fører hele området med parallelprogrammering videre på JAOO 2010", fortæller Kresten Krab Thorup, CTO i Trifork A/S, og en af de drivende kræfter i konferencens programkomité.

JAOO konferencen formidler oplevelser, der kan kickstarte de fleste udviklingsteams i form af visioner, teknik og metoder. Deltagerne får lyst til og mod på at lære mere, og den nye viden implementerer de så i det daglige arbejde. På den måde kan omkostningen ved deltagelse på JAOO tjenes hjem i form af en generel forbedring af kompetencerne i virksomheden, og det gør i sidste ende konferencedeltagerne i stand til at udvikle software på den mest effektive måde.

Tabulex er en af de virksomheder, der sendte medarbejdere på JAOO 2009. Udviklingschef Anne Frederiksen er yderst tilfreds med udbyttet. "Det var en rigtig god conference denne gang. Meget konkret stof, som vi kunne bruge i virksomheden efterfølgende. Jeg havde sendt mine folk af sted med pligt til at komme hjem og underholde os andre, og det gjorde de med stor entusiasme. Inden de tog af sted fordelte de seancerne mellem sig, så vi kunne få viden om så mange gode emner som muligt. Det har indtil videre givet os alle sammen mulighed for at blive klogere indenfor mange områder. Vi har blandt andet holdt et gå-hjem-møde og et afdelingsmøde, hvor deltagerne har videreformidlet udbyttet fra JAOO 2009", fortæller Anne Frederiksen.

Den overordnede matrix for JAOO 2009 afspejler, at Trifork A/S tilbyder en software udviklings conference, der på indholdssiden favner bredt med blandt andet .NET, Ruby, Agile, Ajax, proces, patterns og enterprise arkitektur på programmet. Mange af emnerne er det, man kan kalde levebrødsmateriale. Altså hvordan løser vi de opgaver og problemstillinger, vi står overfor nu og her. Det er meget konkret og lige til at tage med hjem og bruge i det daglige arbejde. Og så har programkomitéen også altid fingeren på pulsen, når det gælder alt, hvad der er nyt og trendy.

"På JAOO får man stimuleret sin faglige nysgerrighed. I 2009 var jeg især begejstret for Simon Peyton-Jones. Det er fantastisk at blive overvældet af hans tekniske kompetencer, ja at føle sig underlegen. Det var virkelig imponerende. Og så har jeg på JAOO mulighed for at mødes med taleren efterfølgende under mere uformelle former og følge op. Det er en helt unik situation", fortæller Rolf Njor Jensen, der er Software Pilot med tilknytning til Trifork Public. Han er en af dem, Trifork A/S oprindeligt opfandt JAOO for. Nemlig vores egne udviklere. De trængte til nye inspirationskilder, og det får de nu i rigelige mængder.

"Min store udfordring på JAOO er, at der simpelthen er så meget godt på programmet. Selvom jeg prøver at planlægge en rute gennem programmet, ender jeg altid med at dumpe ind i 2-3 uventede sessions, hvor jeg tænker wauw - der blev mit univers større", slutter Rolf Njor Jensen.



Anne Frederiksen, Udviklingschef, Tabulex



> LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2009 for Trifork A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Århus, d. 15. marts 2010

Direktion

Jørn Larsen
CEO, Trifork

Kresten Krab Thorup
CTO, Trifork

Bestyrelsen i Trifork A/S

Johan Blach Petersen
Bestyrelsesformand

Jesper G. Carøe
VP, Trifork

Jørn Larsen
CEO, Trifork

Kresten Krab Thorup
CTO, Trifork

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

> DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING**Til aktionæerne i Trifork A/S****Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Trifork A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, samt for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og 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, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. 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 i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vur-

deringen 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 revisionshandling, 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. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Århus, den 15. marts 2010

Beierholm

Statsautoriseret Revisionsselskab

Carsten Andersen
Statsautoriseret revisor

Helle Damsgaard Jensen
Statsautoriseret revisor



Panteos - en nødvendighed i dagens pantebrevsmarked

Trifork A/S har udviklet Panteos, et nyt system til låntagning, afregning og administration af pantebreve. Et produkt med faciliteter, der ikke tidligere er set samlet i et system af denne type.

I 2007 satte Trifork et af firmaets største flagskibe i søen - pantebrevssystemet Panteos. Systemet er udviklet i samarbejde med to af de største aktører på det danske marked. Det har sikret, at Panteos er udviklet med fokus på både handel med og administration af pantebreve. Panteos er implementeret på Microsoft .Net platformen, og integrerer til Microsoft Office, hvor igennem alle udskrifter og rapporter genereres, enten til udskrift eller til afsendelse pr. e-mail. Systemet har snitflader til alle relevante, eksterne systemer som PBS, CPR, RKI og debitorregisteret, skat, nationalbanken osv.

I Panteos er der lagt vægt på at minimere tidsforbruget på de tunge arbejdsopgaver. For eksempel er der gjort meget for at lette håndteringen af rykker- og inkassofunktionen. Rykkerkørsel sker således automatisk med udsendelse af rykkerkrivelser via PBS. Der kan hurtigt og nemt foretages opgørelse til tvangsauktioner, ligesom der via daglig indhentning af data fra Statstidende, foretages opfølgning på offentliggørelse af dødsboer, konkurser og tvangsauktioner. Håndtering af variabelt forrentede lån er en funktion, som foretages maskinelt i Panteos, ved at der på daglig basis automatisk opdateres gængse rentesatser, som gør systemet i stand til at foretage de nødvendige ændringer i renter og ydelser på de enkelte lån.

Der administreres lige nu for et fire cifret millionbeløb i Panteos, hvor bl.a. Nykredit Bank blev idriftsat i 2009. Hovedfunktionsområderne i applikationen er indenfor tilbuds- og långivning med pant, først og fremmest i fast ejendom. Herunder administration af pantebreve, hvor Panteos understøtter opgaver som opkrævninger, ejerskifte, opprioritering og aktuelt ikke mindst nødlidende pantebreve.

Panteos ses derfor som et væsentligt element i forankringen af Trifork A/S i den finansielle sektor, dels med en god potentiel kundemasse for selve systemet Panteos, dels som udgangspunkt for yderligere aktiviteter i sektoren.

Finanskrisens spor

De sidste års kriser på de finansielle markeder har været en hård modstander i udviklingen og udbredelsen af Panteos. Mange af de potentielle kunder til systemet har været under hårdt økonomisk pres. Enkelte er direkte bukket under, og tilliden til pantebrevsmarkedet er meget lav. Midt i krisen har Panteos vist sig yderst effektiv - om end på en kedelig baggrund.

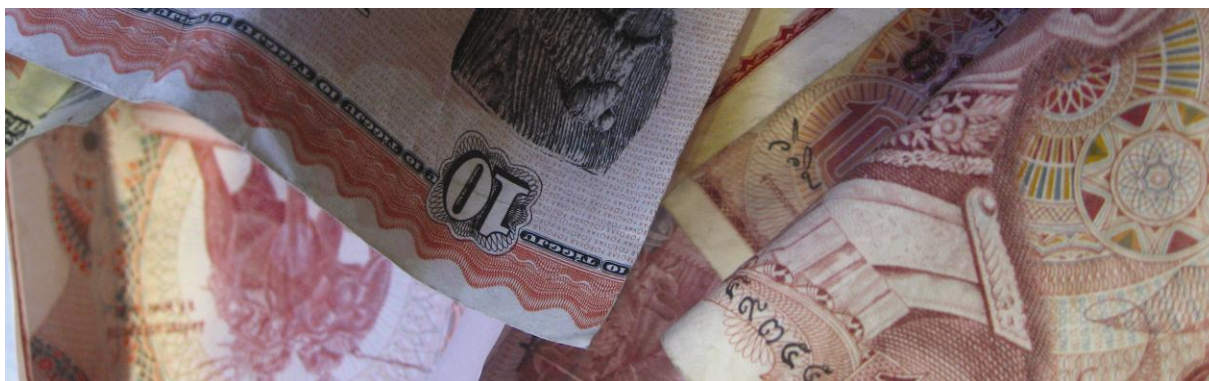
Panteos understøtter fuldt ud arbejdsgangene i forbindelse med håndtering af nødlidende pantebreve, ikke mindst inkasso proceduren, som lige nu er en meget væsentlig opgave for systemets brugere. Et stigende antal tvangsauktioner og de hermed følgende konsekvenser på pantebrevsmarkedet er meget tidskrævende uden et system, der bakker op om arbejdsgangene. Panteos giver her mulighed for en flydende og overskuelig sagsbehandling for alle parter.

Lys fremtid

Trifork A/S fortsætter i samarbejde med Panteos kunderne videreudviklingen af systemet. De opgaver, der i øjeblikket er i gang, omfatter:

- Automatisk Integration til E-tinglysning.
- Integration til ejendomsoplysninger.
- Udvidet dokumentstyring til administration og dokumentation af kommunikation med eksterne parter.
- Web-portal, hvor kreditorer on-line kan følge deres beholdning, handler og restancer.
- Web-portal, hvor debitorer on-line kan søge oplysning om pantebreve, herunder satser, vilkår og opgørelser.

Pantebrevsmarkedet er ikke nyt for Trifork A/S. I det AS/400 baserede system Pant/400 er der opsamlet 15 års erfaringer med handel og administration af pantebreve. Dette system skal løbende udfases, og Pant/400 kunderne skal overgå til Panteos. Panteos tilbydes som et specialintegreret system, der kan implementeres i kundens eget IT-landskab, eller alternativt som en Software as a Service (SaaS) løsning, hvor Panteos driftes hos Trifork A/S.



> TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERN TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 01.01.09-31.12.09

Note		2009	2008
3	Omsætning	122.416.302	97.939.475
	Eksterne omkostninger	-44.520.968	-37.446.832
	Bruttoresultat	77.895.334	60.492.643
4	Personaleomkostninger	-67.320.927	-49.259.909
	Af- og nedskrivninger	-5.413.800	-5.156.332
	Resultat af primær drift	5.160.606	6.076.402
6	Finansielle indtægter	1.022.365	989.377
	Resultat af associerede virksomheder	-692.212	129
7	Finansielle omkostninger	-1.431.866	-3.014.296
	Resultat før skat	4.058.893	4.051.612
8	Skat af årets resultat	-1.887.971	-1.184.059
	Årets resultat	2.170.922	2.867.553
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.063	0
	Anden totalindkomst efter skat	-1.063	0
	Totalindkomst i alt	2.169.858	2.867.553
	Fordeling af Årets resultat		
	Moderselskabets andel af årets resultat	1.758.875	2.867.553
	Minoritetsinteresser	413.110	0
	Fordeling af Totalindkomst		
	Moderselskabets andel af årets totalindkomst	1.756.749	2.867.553
	Minoritetsinteresser	413.110	0
	Resultat pr. aktie (EPS)		
	Resultat pr. aktie	0,12	0,16

> BALANCE

KONCERN BALANCE 31.12.09

Note	Aktiver	2009	2008
	Langfristede aktiver		
9	Immaterielle anlægsaktiver		
	Goodwill	5.962.000	5.962.000
	Erhvervet kundekreds	10.090.726	6.817.833
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	11.512.490	3.295.273
	Patenter og licenser	768.000	1.048.000
	Udviklingsprojekter under udførsel	2.633.525	7.253.899
		30.966.741	24.377.005
10	Materielle anlægsaktiver		
	Indretning af lejede lokaler	5.185.551	5.725.738
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.380.224	4.375.758
		9.565.774	10.101.495
	Andre langfristede aktiver		
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	657.760	1.604.629
	Andre kapitalandele	427.830	468.218
		1.085.590	2.072.847
	Langfristede aktiver i alt	41.618.106	36.551.347
	Kortfristede aktiver		
	Igangværende arbejder	1.713.627	2.686.563
	Tilgodehavender fra salg	23.666.882	26.233.338
	Tilgodehavende Selskabsskat	694.391	772.158
	Andre tilgodehavender	2.571.932	4.271.951
	Periodeafgrænsningsposter	862.464	1.268.359
	Likvide beholdninger	9.254.430	4.937.553
	Kortfristede aktiver i alt	38.763.725	40.169.923
	Aktiver i alt	80.381.830	76.721.271

KONCERN BALANCE 31.12.09

Note	Passiver	2009	2008
	Egenkapital		
15	Aktiekapital	18.000.000	18.000.000
	Overført resultat	16.900.757	17.925.444
	Reserve for valutakursregulering	-1.063	0
	Foreslået udbytte	1.800.000	1.800.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	36.699.693	37.725.444
13	Minoritetsinteresser	657.305	0
	Egenkapital i alt	37.356.998	37.725.444
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
12	Udskudt skat	3.385.468	1.757.896
14	Gæld til kreditinstitutter	1.400.480	3.426.346
		4.785.948	5.184.242
	Kortfristede forpligtelser		
14	Gæld til kreditinstitutter	10.293.580	13.216.601
	Leverandørgæld	5.439.341	6.023.342
	Andre kortfristede forpligtelser	20.125.907	13.513.742
	Periodeafgrænsningsposter	2.380.055	1.057.900
		38.238.884	33.811.585
	Forpligtelser i alt	43.024.831	38.995.827
	Passiver i alt	80.381.830	76.721.271
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
17	Eventualposter mv.		
18	Nærtstående parter		
21	Købssumsallokering af datterselskaber		

> EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for valuta- kursregu- lering	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende moder- aktionærer	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	18.000.000	16.502.671		1.260.000	35.762.671	0	35.762.671
Udloddet udbytte	0	0	0	-1260.000	-1260.000	0	-1260.000
Årets totalindkomst	0	2.867.553	0	0	2.867.553	0	2.867.553
Foreslået udbytte	0	-1800.000	0	1800.000	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0	0
Salg af egne aktier	0	348.500	0	0	348.500	0	348.500
Udbytte egne aktier	0	6.720	0	0	6.720	0	6.720
Egenkapital 31. dec. 2008	18.000.000	17.925.444	0	1.800.000	37.725.444	0	37.725.444
Udloddet udbytte	0	0	0	-1800.000	-1800.000	0	-1800.000
Årets totalindkomst	0	1759.939	-1063	0	1758.875	413.110	2.171.985
Foreslået udbytte	0	-1800.000	0	1800.000	0	0	0
Køb af egne aktier	0	-2.564.696	0	0	-2.564.696	0	-2.564.696
Salg af egne aktier	0	1554.827	0	0	1554.827	0	1554.827
Udbytte egne aktier	0	25.243	0	0	25.243	0	25.243
Tilgang minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	244.195	244.195
Egenkapital 31. dec. 2009	18.000.000	16.900.757	-1.063	1.800.000	36.699.693	657.305	37.356.998

Opgørelse over egne aktier

	2009	2008	2007	2006	2005
Udbytte i kr. pr. aktie (2009 foreslået)	0,10	0,10	0,07	1,46	0,58
Antal egne aktier	203.109	55.000	96.000	0	0
Pålydende værdi af egne aktier	203.109	55.000	96.000	0	0
Egne aktier i procent af samlede aktier	1,13%	0,31%	0,53%	0,00%	0,00%

En meget væsentlig andel af koncernens køb og salg af egne aktier sker i forbindelse med koncernens medarbejderaktieprogram, hvor der hver måned indkøbes aktier, der sælges direkte videre til medarbejderne til samme kurs.

Ud over dette opkøber virksomheden i perioder ligeledes yderligere aktier i overensstemmelse med det annoncerede opkøbsprogram, hvor koncernen ønsker at råde over 200.000 - 400.000 egne aktier. Aktierne skal primært anvendes i forbindelse med fremtidige virksomhedsopkøb.

> PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE 01.01.09 - 31.12.09

Note		2009	2008
	Resultat af primær drift	5.160.606	6.076.402
	Regulering for ikke-likvide driftsposter		
	Af- og nedskrivninger	5.413.800	5.156.332
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	10.574.406	11.232.734
19	Ændring i driftskapital	13.319.599	-11.355.359
	Pengestrømme fra primær drift	23.894.005	-122.625
	Modtagne finansieringsindtægter	1.022.365	989.377
	Betalte finansieringsudgifter	-1.431.866	-3.014.296
	Pengestrømme fra ordinær drift	23.484.503	-2.147.544
	Betalt selskabsskat	-81.238	-722.017
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	23.403.265	-2.869.561
	Køb af datterselskaber	0	0
	Køb af immaterielle anlægsaktiver (udviklingsomk.)	-9.340.519	-4.448.587
	Køb af associerede virksomhed	0	-1.604.629
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.374.621	-8.781.459
	Salg af materielle anlægsaktiver	362.263	234.994
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-11.352.877	-14.599.681
	Kapitalforhøjelser nettoprovenu	0	0
	Optagelse af lån	0	1.371.701
	Afdrag på lån	-2.025.866	0
	Køb af egne aktier	-2.564.696	0
	Salg af egne aktier	1.554.827	348.500
	Udbytte af egne aktier	25.243	6.720
	Betalt udbytte	-1.800.000	-1.260.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.810.492	466.921
	Ændring i likvider	7.239.897	-17.002.322
	Likvider primo	-8.279.048	8.723.275
	Likvider ultimo	-1.039.151	-8.279.047
	Likvider		
	Likvide beholdninger	9.254.429	4.937.553
	Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-10.293.580	-13.216.601
	Likvider ultimo	-1.039.151	-8.279.048



> NOTER TIL REGSKABET

Årsrapporten for 2009 for Trifork koncernen er af-
lagt i overensstemmelse med International Financial
Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU,
samt i overensstemmelse med danske krav til regn-
sksaflæggelse for børsnoterede virksomheder.
Den anvendte regnskabspraksis i moderselskabet
vedrørende indregning og måling følger årsregn-
skslovens bestemmelser for regnskabsklasse D.

Grundlag for udarbejdelsen

Regnskabstallene er udarbejdet i overensstemmelse
med det historiske kostprisprincip, undtagen hvor
IFRS udtrykkeligt kræver anvendelse af dagsværdi.

Årsrapporten aflægges i danske kroner, der anses
for at være den primære valuta for koncernens ak-
tiviteter og funktionelle valuta for moderselskabet.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt,
at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selska-
bet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sand-
synlige og kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsige-
lige tab og risici, der fremkommer inden årsrappor-
ten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold,
der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i
takt med, at de indtjenes, herunder indregnes vær-

di-reguleringer af finansielle aktiver og forpligtel-
ser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kost-
pris. Endvidere indregnes omkostninger, der er af-
holdt for at opnå årets indtjening, herunder
afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtel-
ser samt tilbageførsler som følge af ændrede regn-
sksmæssige skøn af beløb, der tidligere har været
indregnet i totalindkomstopgørelsen.

Ændring i regnskabspraksis

Følgende nye og ændrede standarder samt nye for-
tolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der
begynder 1. januar 2009, er implementeret i års-
rapporten for 2009.

Standarder der påvirker præsentation og oplysning

- **Ændret IAS 1**, Præsentation af årsregnskaber (Sep-
tember 2007). IAS 1(2007) introducerer ændret termi-
nologi vedrørende regnskabsopgørelserne og ændrin-
ger i format og indhold af regnskabsopgørelserne.
- **Ændret IFRS 7**, Finansielle Instrumenter: Oplysninger
- Improving Disclosures about Financial Instruments
(Marts 2009). Ændringerne til IFRS 7 stiller krav om
udvidede oplysninger vedrørende dagsværdimålinger
og likviditetsrisiko. Koncernen har valgt ikke at offen-
liggøre sammenligningstal i indeværende årsregnskab i
overensstemmelse med overgangs-bestemmelserne i
ændringen til standarden.
- **IFRS 8**, Driftssegmenter (November 2006). IFRS 8 er en
oplysningsstandard, der stiller nye krav til rappor-
tering på segmentniveau. Denne ændring har kun i min-
dre påvirkning påvirket fremstillingen, jf. note 2.

Standarder og fortolkningsbidrag der påvirker årets resultat eller finansielle stilling

- **Ændret IAS 23**, Låneomkostninger (Marts 2007). Implementering af den ændrede IAS 23 betyder, at koncernen skal indregne evt. låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver i form af immaterielle og materielle aktiver. Koncernens kvalificerende aktiver er i 2009 i det væsentligste finansieret ved frie midler, og således har ændringen ikke haft væsentlig påvirkning på årets resultat og finansielle stilling.
- **Ændring til IAS 38**, Immaterielle aktiver som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (Maj 2008). Da koncernen ikke har nogen varelagre har implementering af ændringen til IAS 38 har ikke haft nogen betydning for koncernens regnskab.

Nye regnskabsreguleringer

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

- **Ændret IFRS 3**, Virksomhedssammenslutninger (Januar 2008). Den ændrede IFRS 3 anvendes for virksomhedssammenslutninger, for hvilke overtagelsesdatoen er 1. januar 2010 eller senere. De væsentligste ændringer til IFRS 3 vedrører primært muligheden for at indregne 100% af goodwillen fra den overtagne virksomhed, uanset at den købte ejerandel er under 100%.
- **Ændret IAS 27**, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber (Januar 2008). Den ændrede IAS 27 anvendes med virkning fra og med regnskabsåret, der begynder 1. januar 2010. De væsentligste ændringer til IAS 27 vedrører den regnskabsmæssige behandling af transaktioner, der medfører ændring i koncernens ejerandele i dens dattervirksomheder.
- **IAS 24**, Nærtstående parter (November 2009). Ændringen giver lempelser for visse af oplysningskravene om transaktioner mellem virksomheder, der er underlagt samme stats kontrol eller betydelige indflydelse. Endvidere er definitionen på nærtstående parter præciseret. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere. Ændringen er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- **Ændret IAS 39**, Finansielle Instrumenter: Indregning og måling (Eligible Hedged Items) (Juli 2008). Ændringerne præciserer sikringsbestemmelserne for sikring af inflationsrisici og anvendelse af optioner som sikringsinstrument. Ændringerne træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere, og skal implementeres med tilbagevirkende kraft.
- **Ændret IFRS 2**, Aktiebaseret vederlæggelse (Group Cash-settled Share-based Payment Transactions) (Juni 2009). Ændringen, der primært er en indarbejdelse af tidligere fortolkningsbidrag i standarden, præciserer IFRS 2's anvendelsesområde og den regnskabsmæssige behandling af aktiebaseret vederlæggelse i dattervirksomhedens årsregnskab, når den modtager varer eller ydelser, som moderselskabet eller en anden koncernvirksomhed er forpligtet til at afregne. De tidligere ikrafttrædelses- og overgangsbestemmelser i fortolkningsbidragene videreføres i den ændrede standard. Øvrige ændringer træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- **IFRS 9**, Finansielle Instrumenter: Klassifikation og måling (November 2009). IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling. I henhold til IFRS 9 afskaffes kategorierne 'holde-til-udløb' og 'finansielle aktiver disponible for salg'. Der etableres en ny valgfri kategori for egenkapitalinstrumenter, der ikke besiddes med henblik på salg, og som ved første indregning klassificeres i denne kategori "dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst". Fremover skal finansielle aktiver således klassificeres enten som "måling til amortiseret kostpris" eller "dagsværdi via resultatet", eller - hvis der er tale om egenkapitalinstrumenter som opfylder kriterierne herfor - som "dagsværdi via anden totalindkomst". Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (April 2009). Ændringerne er resultatet af en række forslag i IASB's årlige forbedringsprojekt, hvor der foretages nødvendige korrektioner af uoverensstemmelser i standarderne eller præciseringer af eksisterende bestemmelser i standarderne. De fleste ændringer træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- **Ændret IFRIC 14**, Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver, krav til minimumsdækninger og deres

interaktion (November 2009). Ændringerne medfører, at virksomheder kan indregne forudbetalinger for minimumsbidrag som et aktiv. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, som begynder 1. januar 2011 eller senere. Ændringen er endnu ikke godkendt til brug i EU.

- **IFRIC 17**, Udlodning af andre værdier end kontanter (November 2008). IFRIC 17 omhandler den regnskabsmæssige behandling af udlodning af andre værdier end kontanter til ejere. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- **IFRIC 19**, Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter (November 2009). IFRIC 19 omhandler den regnskabsmæssige behandling hos virksomheden, når den med sin kreditor aftaler helt eller delvist at konvertere en finansiell forpligtelse til aktier eller andre egenkapitalinstrumenter i virksomheden. Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, som begynder 1. juli 2010 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Implementeringen af IFRS 9 vil medføre, at finansielle aktiver, bortset fra noterede aktier, som under den nuværende regnskabspraksis er kategoriseret som finansielle aktiver disponible for salg med indregning af løbende dagsværdireguleringer i anden totalindkomst, fra regnskabsåret 2013 skal indgå i kategorien for finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over totalindkomstopgørelsen. Unoterede aktier vil fra regnskabsåret 2013 indgå i kategorien for finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst. Desuden skal koncernens investeringer i noterede aktier, hvor det vurderes at dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, og som derfor i dag måles til kostpris, måles til dagsværdi ved implementeringen af IFRS 9. Bortset herfra er det ledelsens vurdering, at de ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger i koncernregnskabet

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Trifork koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved nedskrivningstest, opgørelse af igangværende arbejder samt brugstider på immaterielle anlægsaktiver.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Trifork samt dattervirksomheder, hvori Trifork har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapital i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat og egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2005 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af udenlandsk enhed med anden funktionel valuta end Trifork koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og om-

regnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i totalindkomstopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringen indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i totalindkomstopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salget eller afviklingen.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterede virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på

betalingsdagen, indregnes direkte i anden totalindkomst.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes direkte i anden totalindkomst.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i anden totalindkomst.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes direkte i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og evt. afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder. I 2009 er der ikke anvendt afledte finansielle instrumenter til valuta-sikring.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens

gens valutakurser, indregnes direkte i anden totalindkomst.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i anden totalindkomst, og som kan henføres hertil, i totalindkomstopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, eller den aftalte tjenesteydelser leveres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden). Specielt gælder for conferenceafholdelser at omsætning først medregnes på tidspunktet for afholdelsen, på trods af at selve produktionen af konferencen foregår løbende op til og under denne.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til administration af koncernen, herunder omkostninger til produktion, distribution, salg, reklame, administration, lokale m.v.

Specielt gælder for direkte omkostninger relateret til conferenceafholdelser, at disse periodiseres til tidspunktet for afholdelsen af konferencen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger til samtlige ansatte, samt omkostninger til fremmede arbejder. Endvidere indregnes øvrige personaleomkostninger.

Specielt gælder for personaleomkostninger til opbygning og forberedelse af konferencer at disse opgøres til kostpris og efterfølgende periodiseres til afviklingstidspunktet for konferencen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Trifork er sambeskattet med en række helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i totalindkomst-opgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill, der erhverves efter den 1. januar 2005 (overgangsdato til IFRS), måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Andre Immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortisering og nedskrivninger. Amortiseringer foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

Amortiseringsperiode:

Patenter og licenser	5 år
Erhvervet kundekreds	5-20 år

Amortiseringen er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaring inden for koncernens forretningsområder og afspejler efter ledelsens vurdering det bedste skøn over aktivernes økonomiske brugstid.

Øvrige immaterielle aktiver med en ubestemmelig brugstid måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og immaterielle aktiver med en ubestemmelig brugstid gennemgås årligt for at afgøre, om der skal foretages nedskrivning for værdiforringelse. Det undersøges endvidere løbende, om der skal foretages nedskrivning for værdiforringelse ved indikation på et sådant behov. Goodwill og immaterielle aktiver med en ubestemmelig brugstid gøres ikke til genstand for amortisering.

Udviklingsomkostninger m.v.

Udviklingsomkostninger omfatter gager og omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigtsmæssigt at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielt aktiv. Indregningen forudsætter kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Øvrige udviklingsomkostninger udgiftsføres i totalindkomstopgørelsen. Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives projektet lineært over 2-5 år, set i forhold til vurderingen af produktets levetid.

Igangværende og afsluttede udviklingsprojekter bliver årligt testet for værdiforringelse. Trifork ope-

rerer på et meget konkurrencepræget marked, og selv om der opleves større efterspørgsel, stilles der stadig større krav til fleksibilitet og funktionalitet af produkterne.

Alle igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at de nye produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang. Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklingsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inklusive færdiggørelsesomkostninger.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 5 årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er gennemført værdiforringelsestest for alle færdiggjorte udviklingsprojekter.

Ledelsens skøn baseres på, at der for hvert produkt (under udvikling, så vel som afsluttet) løbende bliver udarbejdet og fulgt op på salgsbudgetter, marketingsudgifter, udviklingsplaner og fremadrettet indtjeningspotentiale. På baggrund af disse informationer benyttes en DCF-model til vurdering af de aktuelle nutidsværdier for de enkelte aktiver. I denne forbindelse er der anvendt en skattemæssig afskrivningsperiode på 7 år.

Ultimo 2009 er følgende øvrige parametre skønnet og anvendt i DCF-beregningerne:

- Discount Factor Technology	18,0%
- Perpetuity growth rate	1,0%
- TAX on EBIT	25,0%
- Risk Free Rate	4,2%
- Beta (mængde af risiko)	1,25
- Market risk premium	4,5%
- Small cap/lack of marketability premium	6,0%
- WACC	15,8%

Materielle aktiver

Indretning af lejede lokaler samt driftsmateriel og inventar og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte til-

knyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler:	5-7 år
Driftsmateriel og inventar:	3-5 år

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder - og i moderselskabet tillige kapitalandele i tilknyttede virksomheder - måles og indregnes efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige værdi.

I totalindkomstopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året under posterne resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under lovpligtige reserver i det omfang, den regnskabs-

mæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er en reserve at modregne i.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over totalindkomstopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivningen af goodwill indregnes på en separat linje i totalindkomstopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i forudsætningerne der førte til nedskrivningen.

Til vurdering af værdier af de enkelte poster anvendes en DCF-model, hvor følgende forudsætninger er taget for 2009:

- Discount Factor Technology	18,0%
- Perpetuity growth rate	1,0%
- TAX on EBIT	25,0%
- Risk Free Rate	4,2%
- Beta (mængde af risiko)	1,25
- Market risk premium	4,5%
- Small cap/lack of marketability premium	6,0%
- WACC	15,8%

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi, og efterfølgende måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden.

Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdt kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i totalindkomstopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser når forudbetalinger overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Aktier måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi på opgørelsestidspunktet svarende til børskurs for børsnoterede papirer. Ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklarationstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle beløb.

Provenu ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld. Selskabet har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af

tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstrukturering m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort, senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af

anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet under "Materielle aktiver" henholdsvis "Finansielle forpligtelser".

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i totalindkomstopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsaktionærer.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Skønsmæssig usikkerhed i moderselskabet

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov og tilbageførsel af nedskrivning på kapitalandele i dattervirksomheder.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af moderselskabets regnskabspraksis foretages vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Trifork koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansiell-

le risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering. Koncernen opgør løbende de finansielle positioner relateret til såvel finansielle som ikke-finansielle aktiver. Ledelsen gennemgår månedligt koncernens risikoeksponering på områder som kunder, ordrelængder, valuta, med videre set i forhold til budgetter og forecasts. Her under vurderes om koncernens risici er korreleret og om der er væsentlige ændringer i den samlede risikoeksponering.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving. Primært som følge af de udenlandske aktiviteter i forbindelse med afholdelse af konferencer i udlandet, men ligeledes som følge af etableringen af nye aktiviteter i Schweiz. Koncernens væsentligste kommercielle valutaeksponering relaterer sig til køb og salg i AUD, CHF, EUR, GBP og USD.

Koncernens valutarisici afdækkes primært, som følge af at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta. Hvor vidt der er behov for yderligere afdækninger afgøres ved løbende at gennemføre vurderinger af korrelationer og varians imellem nettopositioner for de enkelte valutaer. Det er koncernens vurdering, at der samlet set er en fornuftig naturlig afdækning af risici baseret på de senest opgjorte vurderinger, hvorfor der ikke pt. anvendes yderligere afdækningsinstrumenter. Yderligere oplysninger om valutapositioner og risici findes i note 20 til koncernregnskabet.

Renterisici

Trifork har som følge af koncernens investerings- og finansieringsaktiviteter en risiko eksponering relateret til udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i CIBOR og EURIBOR. Koncernen har ind til videre ikke vurderet det nødvendigt at foretage foranstaltninger til sikring af renter, da det er vurderingen at nettobelåningen ikke er på et sådant niveau at dette ville kunne være rentabelt.

En stigning i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser vil alt andet lige have haft en hypotetisk negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på mindre end DKKt 50. Yderligere uddybning findes i note 22 til koncernregnskabet.

Likviditetsrisiko

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlings tidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Der er ingen covenants knyttet til koncernens kreditfaciliteter. Yderligere oplysninger om likviditetsberedskab findes i note 22 til koncernregnskabet.

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift er koncernen udsat for kreditrisici. Disse risici knytter sig primært til tilgodehavender og likvide beholdninger. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre væsentlige samarbejdspartnere løbende kreditvurderes og betalingsvilkår fastsættes i relation til dette. Styringen af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes og modparternes kreditværdighed. Hvis en kunde eller modpart ikke vurderes at være tilstrækkelig kreditværdig, ændres betalingsvilkår eller der opnås sikkerhedsstillelse.

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter månedligt eller kvartalsvis. Historisk set har koncernen kun haft minimale tab som følge af manglende betalinger fra kunder eller modparter. Der er ingen forventninger om, at der frem over skulle være større usikkerheder på koncernens kundegruppe. I note 22 til koncernregnskabet findes en opgørelse over forfaldne tilgodehavender pr. 31.12.2009.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige struktur.

Segmenterne er udarbejdet i overensstemmelse med den af koncernen anvendte regnskabspraksis. Segmentoplysningerne indeholder de poster, der direkte kan henføres til de enkelte segmenter.

Nøgletal

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikers forenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005" jævnfør nedenstående:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad før skat, renter og afskrivninger (EBITDA-margin)	$\frac{\text{Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Resultat*	Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat}^* \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Resultat pr. aktie (Earnings Per Share (EPS))	$\frac{\text{Resultat}^*}{\text{Gennemsnitlig antal udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Udbytteprocent	Moderselskabets udbytteprocent
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$

2	Segmentoplysninger 2009	Public	Finance	Academy	ikke fordelte	Koncern i alt
	Resultatopgørelse					
	Omsætning	68.205.686	31.857.332	28.394.298	324.411	128.781.726
	Intern omsætning mellem segmenterne	-1.933.081	-1.725.059	-2.707.284	0	-6.365.425
	Omsætning til eksterne kunder	66.272.605	30.132.273	25.687.013	324.411	122.416.302
	Bruttoresultat	43.605.972	24.495.630	8.400.547	1.393.185	77.895.334
	Resultat af primær drift	7.624.843	2.647.489	-2.736.296	-2.375.430	5.160.606
	Resultat før skat	8.450.870	2.043.425	-2.724.893	-3.710.509	4.058.893
	Årets resultat	6.332.400	1.514.226	-2.042.694	-3.633.010	2.170.922
	Balance					
	Langsigtede aktiver	12.372.331	18.297.924	606.984	10.340.867	41.618.106
	Kortsigtede aktiver	21.681.713	5.260.846	3.497.231	8.323.934	38.763.724
	Segment aktiver i alt	34.054.044	23.558.770	4.104.215	18.664.801	80.381.829
	Segmentforpligtelse i alt	15.234.489	7.616.091	2.859.050	17.315.201	43.024.831
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	48	31	20	10	109
	Geografiske segmentoplysninger	Danmark	EU	Øvrige		Koncern i alt
	Omsætning til eksterne kunder	112.472.013	4.256.738	5.687.551		122.416.302
	Segment aktiver	59.747.276	456.336	2.426.088		80.381.829
	Anlægsaktiver	40.532.516	-	-		40.532.516
	Segmentoplysninger 2008	Public	Finance	Academy	ikke fordelte	Koncern i alt
	Resultatopgørelse					
	Omsætning	40.793.263	35.325.280	25.312.282	456.353	101.887.178
	Intern omsætning mellem segmenterne	-1.577.740	-1.972.352	-397.611	0	-3.947.703
	Omsætning til eksterne kunder	39.215.524	33.352.928	24.914.670	456.353	97.939.475
	Bruttoresultat	29.793.711	24.155.197	6.998.877	-455.142	60.492.643
	Resultat af primær drift	2.301.802	3.303.103	1.849.316	-1.377.819	6.076.402
	Resultat før skat	3.440.526	2.189.635	762.348	-2.340.898	4.051.612
	Årets resultat	2.571.214	1.636.375	570.115	-1.910.152	2.867.553
	Balance					
	Langsigtede aktiver	12.127.384	11.821.549	627.393	11.975.022	36.551.347
	Kortsigtede aktiver	18.287.490	9.555.519	4.365.321	7.961.593	40.169.923
	Segment aktiver i alt	30.414.875	21.377.067	4.992.714	19.936.615	76.721.271
	Segmentforpligtelse i alt	11.109.610	4.012.470	5.212.039	18.661.708	38.995.827
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	31	33	10	12	86
	Geografiske segmentoplysninger	Danmark	EU	Øvrige		Koncern i alt
	Omsætning til eksterne kunder	86.002.259	5.768.164	6.169.052		97.939.475
	Segment aktiver	54.958.043	-	1.826.613		76.721.271
	Anlægsaktiver	34.478.500	-	-		34.478.500

2 Omsætningsopgørelse

IFRS8 er implementeret i segmentopgørelsen. Dette giver dog ikke anledning til nogen ændringer, da den tidligere opgjorte eksterne rapporterede segmentopdeling ligeledes følger den interne opdeling. For både 2008 og 2009 gælder yderligere for alle segmenter, at hele omsætningen kommer fra salg af tjenesteydelser, hvorfor der ikke er lavet en yderligere opsplitning på forskellige omsætningskategorier for hvert segment.

Beskrivelse af segmenter
Public

Public segmentet beskæftiger sig primært med leverancer til det offentlige marked i Danmark. Ydelserne omfatter tjenesteydelser i forbindelse med Software-udviklingsopgaver samt rådgivning om og implementering af IT-infrastruktur.

Academy

Academy segmentet beskæftiger sig med kursus- og conferenceafholdelse i både ind- og udland. Ydelserne omfatter således tjenesteydelser i forbindelse med planlægning og gennemførelse af kurser og konferencer.

Finance

Finance segmentet beskæftiger sig primært med leverancer til finansielle virksomheder i Danmark. Ydelserne omfatter tjenesteydelser i forbindelse med software-udviklingsopgaver samt rådgivning og serviceydelser i forbindelse med anvendelse og drift af udviklede applikationer.

Oplysning om væsentlige kunder

I 2009 har der været en kunde, der har stået for lidt mere end 10% af koncernens samlede omsætning.

3 Nettoomsætning	2009	2008
Omsætning i DK	112.472.013	86.002.259
Omsætning i EU	4.256.738	5.768.164
Omsætning Øvrige lande	5.687.551	6.169.052
	122.416.302	97.939.475

4 Personaleomkostninger	2009	2008
Gager og lønninger	69.572.657	49.511.837
Pensioner	2.436.958	3.809.665
Omkostninger til social sikring	225.541	389.005
Udviklingsomkostninger medregnet som aktiv	-4.914.228	-4.450.597
	67.320.927	49.259.909
Gennemsnitlig antal ansatte	109	86
Honorar til moderselskabets bestyrelse	319.100	190.650
Løn til moderselskabets direktion	2.499.792	2.128.000
Pension til moderselskabets direktion	0	0
Løn til øvrige ledende medarbejdere	2.890.785	1.886.649
Pension til øvrige ledende medarbejdere	322.630	190.297

5	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2009	2008
	Lovpligtig revision	250.000	438.060
	Andre ydelser (Erklæringsafgivelser ifb. med børsprospekt og kapitalforhøjelser)	22.000	206.500

6	Finansielle indtægter	2009	2008
	Renteindtægter	58.744	534.851
	Valuta kursgevinster	963.620	454.526
		1.022.365	989.377
	Renteindtægter hidrører fra finansielle aktiver / forpligtelser der ikke måles til dagsværdi gennem resultatet		

7	Finansielle udgifter	2009	2008
	Renteudgifter	-612.680	-781.335
	Valuta kurstab	-819.186	-2.232.961
		-1.431.866	-3.014.296
	Renteudgifter hidrører fra finansielle aktiver / forpligtelser der ikke måles til dagsværdi gennem resultatet		

8	Skat af årets resultat	2009	2008
	Årets aktuel skat	-147.325	-313.448
	Regulering skat tidligere år	-113.073	0
	Årets regulering af udskudt skat / Skatteaktiv	-1.627.573	-872.619
		-1.887.971	-1.184.059
	Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
	Resultat før skat	4.058.893	4.051.612
	Resultat af kapitalandele associerede virksomheder	692.212	-129
	Afskrivninger af Goodwill mv. (tilkøbte virk.)	671.083	449.639
	Andet vedr. udenlandske enheder	744.124	0
	Beregningsgrundlag	6.166.311	4.501.122
	Beregnet 25% skat af resultat før skat	1.541.578	1.125.280
	Regulering udskudt skat primo	223.685	0
	Regulering skat tidligere år	113.073	-53.595
	Ikke fradragsberettigede omkostninger / ikke skattepligtige indtægter	9.635	112.374
	Årets effektive skat	1.887.971	1.184.059
	Effektiv skatteprocent	30,62%	29,22%

9	Immaterielle aktiver	Goodwill	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Patenter og licenser	Udvik- lingspro- jekter un- der udfø- relse	Erhvervet kundekreds
	Kostpris 1. januar 2009	5.962.000	20.968.574	1.398.000	7.253.899	8.577.409
	Tilgang fra udviklingsaktiviteter		9.534.603	0	4.914.228	
	Tilgange fra virksomhedssammenslutninger	0	0	0	0	4.426.291
	Årets overførsler	0	0	0	-9.534.603	0
	Kostpris 31. december 2009	5.962.000	30.503.177	1.398.000	2.633.525	13.003.700
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	0	17.673.301	350.000	0	1.759.576
	Årets afskrivninger	0	1.317.385	280.000	0	1.153.397
	Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
	Af-, nedskr. og overførsler 31. december 2009	0	18.990.686	630.000	0	2.912.973
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	5.962.000	11.512.490	768.000	2.633.525	10.090.726
	Kostpris 1. januar 2008	5.962.000	20.857.973	1.398.000	2.913.903	8.577.409
	Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	0	0	0	0
	Tilgang	0	110.601	0	4.339.996	0
	Kostpris 31. december 2008	5.962.000	20.968.574	1.398.000	7.253.899	8.577.409
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	0	15.362.864	70.000	0	827.493
	Årets afskrivninger	0	2.310.437	280.000	0	932.083
	Årets overførsler	0	0	0	0	0
	Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
	Af-, nedskr. og overførsler 31. december 2008	0	17.673.301	350.000	0	1.759.576
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	5.962.000	3.295.273	1.048.000	7.253.899	6.817.833
	Afskrives over (år)		(5)	(5)		(5-20)
Oplysninger om immaterielle anlægsaktiver						
Bortset fra Goodwill og udviklingsprojekter under udførelse anses alle andre immaterielle anlægsaktiver for at have bestemmelige brugstider, som anlægsaktiverne afskrives over.						
Bortset fra Goodwill og Erhvervet kundekreds er tilgange til immaterielle aktiver alle internt oparbejdet i forbindelse med produktudvikling af softwareløsninger. Dette er samlet set på DKKm 4,9 i 2009. Der er ikke yderligere driftsførte udviklingsomkostninger.						
Tilgangen i 2009 til Erhvervet kundekreds er sket på baggrund af at selskabet Trifork Projects Copenhagen A/S pr. 01.01.2009 skiftede status fra associeret selskab til tilknyttet selskab. Købesumsallokering i denne forbindelse er angivet i note 21. Den samlede tilgang er på DKKm 4,4.						

9	Goodwill med ubestemmelig brugstid kan henføres til følgende CGU'er:	
	Trifork Finance A/S	1.670.000
	Trifork Infrastructure Consulting A/S	4.292.000
	Samlet Goodwill	5.962.000
	Impairmenttest for Goodwill poster i alle CGU'er er foretaget med baggrund i en DCF-model med indarbejdelse af de fremskrevne budgetter for hver CGU med en vurdering af den fremtidige udvikling i den enkelte CGU. Ledelsen vurderer de fremskrevne budgetter som værende realistiske. DCF-modellen vurderer på en periode over 7 år og følgende parametre er brugt som basis:	
	- Discont Factor Technology	18,0%
	- Perpetuity growth rate	1,0%
	- TAX on EBIT	25,0%
	- Risk Free Rate	4,2%
	- Beta (mængde af risiko)	1,25
	- Market risk premium	4,5%
	- Small cap/lack of marketability premium	6,0%
	- WACC	15,8%

10	Materielle anlægsaktiver	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	Kostpris 1. januar 2009	6.341.294	11.189.361
	Tilgang	333.323	2.041.298
	Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	0
	Afgang	0	-362.263
	Kostpris 31. december 2009	6.674.617	12.868.396
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	615.556	6.813.602
	Årets afskrivninger	873.510	1.796.136
	Afgang	0	-121.565
	Af- og nedskrivninger 31. december 2009	1.489.066	8.488.173
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	5.185.551	4.380.224
	Kostpris 1. januar 2008	443.577	8.540.612
	Tilgang	5.897.717	2.883.743
	Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	0
	Afgang	0	-234.994
	Kostpris 31. december 2008	6.341.294	11.189.361
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	245.544	5.549.802
	Årets afskrivninger	370.012	1.263.800
	Afgang	0	0
	Af- og nedskrivninger 31. december 2008	615.556	6.813.602
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	5.725.738	4.375.759
	Afskrives over (år)	(7)	(3-7)

11	Kapitalandele i associerede virksomheder	2009	2008
	Kostpris 1. januar	1.604.500	500
	Årets tilgang	0	1.604.000
	Overførsel	-255.500	0
	Kostpris 31. december	1.349.000	1.604.500
	Op- og nedskrivninger 1. januar	129	0
	Resultat af associerede virksomheder	-3.212	129
	Årets nedskrivning	-689.000	
	Årets afgang	843	0
	Op- og nedskrivninger 31. december	-691.240	129
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	657.760	1.604.629

	Navn (Associerede)	Hjemsted	Ejerandel pr. 31/12 2009	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forplig- telser
	Officedesign A/S	Danmark	33,00%	260.721	-1.161.326	444.722	1.677.860
	Trifork Athene ApS	Danmark	66,00%	114.500	38.135	1.627.274	531.003

12	Udskudt skatteaktiv og forpligtelser	2009	2008
	Udskudt skat 1. januar	1.757.895	885.276
	Årets udskudt skat indregnet i årets resultat	1.627.573	872.619
	Nedsættelse af dansk selskabsskat	0	0
	Tilgang ved køb af datterselskaber	0	0
	Udskudt skat 31. december	3.385.468	1.757.895
	Udskudt skatteaktiv kan specificeres som følger		
	Anlægsaktiver	3.498.624	2.011.284
	Fremførbare underskud	-285.883	-394.828
	Andet	170.424	141.440
		3.383.165	1.757.896
	De udskudte skatteaktiver forventes realiseret inden for 1-5 år.		

13	Minoritetsinteresser	2009	2008
	Minoritetsinteresser 1. januar	0	0
	Korrektion ved ændring af regnskabsprincipper	0	0
	Tilgang	244.195	0
	Andel af årets resultat	413.110	0
		657.305	0

14	Gæld til kreditinstitutter	2009	2008
	Gæld til kreditinstitutioner er indregnet således i balancen:		
	Langfristede forpligtelser	1.400.480	3.426.346
	Kortfristede forpligtelser	10.293.580	13.216.601
		11.694.060	16.642.947

15	Aktiekapital	2009	2008	2007	2006	2005
	Antal aktier a 1 DKK					
	Udstedte antal aktier 1. januar	18.000.000	18.000.000	1.712.329	1.712.329	1.712.329
	Kapitalforhøjelse	0	0	16.287.671	0	0
	Udstedte antal aktier 31. december	18.000.000	18.000.000	18.000.000	1.712.329	1.712.329
	Egne aktier	203.109	55.000	96.000	0	0
	Antal aktier i omløb 31. december	17.796.891	17.945.000	17.904.000	1.712.329	1.712.329
	I 2009 blev netto købt 148.109 stk. egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 6,819 svarende til kr. 1.009.869.					
	Selskabets aktiekapital udgør nominelt 18.000.000 stk. aktier á 1 DKK. Aktierne er noteret på OMX Nordic Exchange, Copenhagen under navnet Trifork og fondskode DK0060102887. Aktien blev noteret den 20. december 2007. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Alle aktier har ens rettigheder og der findes kun en aktieklasse.					

16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	2009	2008
	Samlede sikkerhedsstillelser ift. materielle anlægsaktiver	-	200.000
	Der er ingen sikkerhedsstillelser for materielle anlægsaktiver i 2009, hvilket gør at der ligeledes ikke er nogen bogført værdi af aktiver omfattet af sikkerhedsstillelser.		

17	Eventualposter mv.	2009	2008
	Operationel leasing < 1 år		
	Koncernen havde ultimo 2009 6 operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 14 mdr.	633.214	196.405
	Kontorer		
	Trifork indgik i 2008 et lejemål for Århus kontoret omfattende i alt 1.400 m ² . Dette lejemål er omfattet af regler for erhvervslejemål og kan tidligst opsiges af udlejer 28.02.2016 og af Trifork tiludflytning 28.02.2014. Trifork indgik i 2008 ligeledes et lejemål for København kontoret omfattende i alt 1.100 m ² . Dette lejemål er omfattet af regler for erhvervslejemål og kan tidligst opsiges af udlejer 01.09.2018 og af Trifork tiludflytning 01.03.2014.		
	Huslejeforpligtigelser	2009	2008
	< 1 år	2.529.000	2.453.200
	> 1 år	8.059.000	17.172.400

18 Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelsen og koncernledelsen samt disse personers nærtstående familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Endvidere omfatter nærtstående parter associerede virksomheder. Opgørelse af koncernledelsens og direktionens samhandel/løn fremgår af note 4.

Trifork A/S varetager visse administrative og stabsmæssige opgaver for datterselskaberne, herunder it-drift og vedligehold, bogholderifunktion, fælles salgsorganisation, samt direktionsopgaver. Disse opgaver faktureres på basis af kostpris til datterselskaberne. Herudover har der i året ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter ud over almindelig samhandel mellem koncern-selskaberne. Samhandlen foregår på almindelige forretningsmæssige vilkår.

Transaktioner med nærtstående parter		Athene ApS	Officedesign A/S
Lån fra Trifork A/S		112.600	0
Trifork køb		114.500	0
Trifork salg		0	40.000

19 Ændring i driftskapital

	2009	2008
Igangværende arbejder	972.936	-2.491.563
Tilgodehavender fra salg	2.566.457	-6.933.287
Andre tilgodehavender	1.777.787	-2.597.426
Periodeafgrænsningsposter	405.896	-597.404
Minoritetsinteresser	244.195	0
Leverandørgæld	-584.001	1.844.832
Andre kortfristede forpligtigelser	6.612.165	-1.192.278
Periodeafgrænsningsposter	1.322.156	611.768
	13.319.599	-11.355.359

20 Følsomhed overfor valutakursudsving (valutarisiko)

Valuta	Likvider og tilgodeh,	Finansielle forpligtelser	Nettoposition I alt	Sandsynlig kursudvikling	Indvirkning på resultatet	Indvirkning på egenkapital
EUR	40.269	-100.687	-60.418	1%	-604	-604
GBP	702.837	-161.455	541.382	5%	27.069	27.069
CHF	0	-2.100.480	-2.100.480	2%	-31.507	-31.507
USD	2.396.160	-1.566.129	830.031	5%	41.502	41.502
AUD	1.014.110	0	1.014.110	3%	30.423	30.423
Samlet valutarisiko					66.883	66.883

Den sandsynlige kursudvikling er baseret på en vurdering af det maksimale udsving for hver valuta, for der igennem at anskueliggøre hvor stor en påvirkning dette hypotetisk vil have på koncernens resultat og egenkapital. Valutakurs udsvingene er baseret på en vurdering af den tidligere historiske udvikling og prognose på den fremtidige tendens. Risikoen er baseret på opgjorte valutapositioner (angivet i DKK) pr. 31.12.2009.

21	Købesumsallokering af datterselskaber	
	Trifork Projects Copenhagen A/S	
	Immaterielle anlægsaktiver	
	Kunderelationer	4.426.291
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	4.426.291
	Tilgodehavender	933.434
	Gældsforpligtelser	-4.860.030
	Minoriteternes andel	-244.195
	Købspris	255.500
	Pr. 01.01.2009 blev den købte andel på 51% af Trifrok Projects Copenhagen A/S reguleret til datterselskab i stedet for associeret selskab. Baggrunden for dette er at Trifork A/S pr. 01.01.2009 har opnået ret til indenfor kort sigt at erhverve den fulde ejerandel af selskabet. I 2008 blev Trifork Projects Copenhagen indregnet som associeret selskab på baggrund af, at der i vedtægterne til selskabet var en række væsentlige beslutninger der krævede enstemmighed. Der er således ikke foretaget yderligere betalinger. Trifork Projects Copenhagen A/S's primære leverancer består i IT-tjenesteydelser til det Finansielle marked. I forbindelse med virksomhedsoptagelsen er der opgjort kunderelationer i forhold til de overtagne igangværende kundeaktiviteter som virksomheden viderefører. I koncernregnskabet afskrives disse over 20 år. De regnskabsmæssige værdier svarer til dagsværdier. Der er i forbindelse med virksomhedsovertagelsen ikke opgjort nogen Goodwill. Trifork Projects Copenhagen havde i regnskabsåret et EBIT-resultat på DKKm 1,2.	

22 Kapital struktur og forvaltning

Ledelsens strategi og overordnede måler at sikre en fortsat udvikling og styrkelse af koncernens kapitalstruktur, der understøtter en langsigtet lønsom vækst og en sund udvikling i indtjenings- og balancenøgletal. Egenkapitalandelen (soliditeten) udgjorde pr. 31. december 2009 53% mod 49% pr. 31. december 2008. Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og aktionærernes interesse. Pr. 31. december 2009 havde Trifork-koncernen en rentebærende gæld på DKKm 2,4. Det tilsvarende tal var pr. 31. december 2008 på DKKm 16,6. Kapitalberedskabet og adgangen til nye kreditfaciliteter anses som rimelige i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet.

Kreditfaciliteter pr. 31.12.2009:

	0 - 1 år	1 - 2 år	Total
Kassekreditter	15.000.000	0	15.000.000
Valutalån	700.000	1.400.000	2.100.000
Kreditfaciliteter i alt	15.700.000	1.400.000	17.100.000

Koncernens kreditfaciliteter er alle variabelt forrentede. Valutalån rentefastsættes hver 3. måned. Alle renter er bundet op på udviklingen i den almindelige markedsrente. Koncernen er ikke pålagt nogen sikkerhedsstillelser ud over allerede indbetalte deposita. Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til deres regnskabsmæssige værdi. Det vurderes at koncernen har en høj kreditværdighed, og at der ikke vil være nogen problemer i at de eksisterende lånefaciliteter forlænges. Lånefaciliteter på kassekreditter forlænges automatisk for 1 år ad gangen. Ud over dette har koncernen en forventning om at generere et væsentligt positivt cash flow i løbet af 2010, med en samlet positiv likviditetsmæssig nettoposition til følge. Koncernen har kortfristede gældsforpligtelser på DKKm 29, der forfalder i løbet af 2009 og har samtidigt kortsigtede aktiver på DKKm 29 der ligeledes forfalder i løbet af 2009.

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således pr. 31.12.2009

Overforfaldne med op til en måned	10.120.396
Overforfaldne mellem en og tre måneder	338.727
Overforfaldne over tre måneder	250.351
Overforfaldne tilgodehavender i alt	10.709.474

Der har i 2009 ikke været ført nogen tab på debitorer, ligesom der ikke er hensat beløb til tab i 2010.



> RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKAB RESULTATOPGØRELSE			
Note		2009	2008
1	Omsætning	19.940.593	16.865.323
	Eksterne omkostninger	-12.494.553	-9.696.064
	Bruttoresultat	7.446.039	7.169.259
2	Personaleomkostninger	-8.099.290	-7.987.101
	Af- og nedskrivninger	-4.847.476	-3.977.401
	Resultat af primær drift	-5.500.727	-4.795.244
4	Finansielle indtægter	144.926	55.137
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	5.319.112	5.941.704
5	Finansielle omkostninger	-781.548	-1.018.345
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1.063	0
	Resultat før skat	-819.301	183.252
6	Skat af årets resultat	674.539	580.886
	Årets resultat	-144.762	764.138
	Forslag til resultatdisponering:		
	Disponeret til overført resultat	-2.264.846	-496.068
	Henlæggelse til reserve for opskrivning efter indre værdis metode	320.084	-539.794
	Udbytte	1.800.000	1.800.000
	Disponeret i alt	-144.762	764.138

> BALANCE

MODERSELSKAB BALANCE 31.12.2009			
Note	Aktiver	2009	2008
	Anlægsaktiver		
	Immaterielle anlægsaktiver		
7	Goodwill	7.402.306	10.453.828
	Igangværende udviklingsprojekter	502.720	0
		7.905.026	10.453.828
8	Materielle anlægsaktiver		
	Indretning af lejede lokaler	5.185.550	5.725.738
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.664.657	2.672.160
		7.850.207	8.397.898
	Finansielle anlægsaktiver		
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	28.007.365	23.741.884
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	657.760	1.604.129
	Andre kapitalandele	427.830	427.830
	Deposita	1.061.443	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2.408.506	0
		32.562.903	25.773.843
	Anlægsaktiver i alt	48.318.137	44.625.568
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender fra salg	11.102	43.776
	Tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder	9.331.920	7.644.242
	Andre tilgodehavender	218.500	2.535.558
13	Selskabsskat	1.814.040	1.650.656
	Periodeafgrænsningsposter	424.573	42.334
	Likvide beholdninger	793.022	287.051
	Omsætningsaktiver i alt	12.593.156	12.203.617
	Aktiver i alt	60.911.293	56.829.185

MODERSELSKAB BALANCE 31.12.2009

Note	Passiver	2009	2008
	Egenkapital		
14	Aktiekapital	18.000.000	18.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	14.699.723	14.379.639
	Overført resultat	-2.777.281	472.191
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.800.000	1.800.000
	Egenkapital i alt	31.722.442	34.651.830
	Hensatte forpligtelser		
11	Udskudt skat	236.489	39.446
	Hensættelser i alt	236.489	39.446
	Gældsforpligtelser		
12	Gæld til kreditinstitutter	1.400.480	3.345.782
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.400.480	3.345.782
12	Gæld til kreditinstitutter	7.842.776	10.420.630
	Leverandørgæld	808.541	1.218.800
	Gæld til tilknyttede virksomheder	14.833.694	3.238.225
	Selskabsskat	0	878.498
	Anden gæld	4.066.870	3.035.975
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	27.551.882	18.792.128
	Gældsforpligtelser i alt	28.952.362	22.137.909
	Passiver i alt	60.911.293	56.829.185
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
16	Eventualposter mv.		
17	Nærstående parter		
18	Ændring i driftskapital		

> EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKAB EGENKAPITALOPGØRELSE 2009

	Aktie- kapital	Nettoopskr. efter indre værdi metode	Reserve egne aktier	Reserve for valuta- kursregu- lering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	18.000.000	14.919.433	-568.500	0	1.181.539	1.260.000	34.792.472
Udløddet udbytte	0	0	0	0		-1.260.000	-1.260.000
Årets resultat	0	-539.794	0	0	-496.068	1.800.000	764.138
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0	0	0
Kapitalforhøjelser	0	0	0	0	0	0	0
Omk. ved emmission, brutto	0	0	0	0	0	0	0
Skat vedr. børsnotering	0	0	0	0	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0	0	348.500	0	348.500
Udbytte egne aktier	0	0	0	0	6.720	0	6.720
Overført til frie reserver	0	0	568.500	0	-568.500	0	0
Egenkapital 31. dec. 2008	18.000.000	14.379.639	0	0	472.191	1.800.000	34.651.830
Udløddet udbytte	0	0	0	0	0	-1.800.000	-1.800.000
Årets resultat	0	320.084	0	-1.063	-2.263.782	1.800.000	-144.762
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	-2.564.696	0	0	0	-2.564.696
Salg af egne aktier	0	0	1.554.827	0	0	0	1.554.827
Udbytte egne aktier	0	0	0	0	25.243	0	25.243
Overført til frie reserver	0	0	1.009.869	0	-1.009.869	0	0
Egenkapital 31. dec. 2009	18.000.000	14.699.723	0	-1.063	-2.776.217	1.800.000	31.722.442

> PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKAB PENGESTRØMSOPGØRELSE 01.01.09 - 31.12.09

Note		2009	2008
	Resultat af primær drift	-5.500.727	-4.795.244
	Regulering for ikke-likvide driftsposter		
	Af- og nedskrivninger	4.847.476	3.977.401
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-653.251	-817.843
18	Ændring i driftskapital	9.207.855	-10.040.125
	Pengestrømme fra primær drift	8.554.605	-10.857.968
	Modtagne finansieringsindtægter	144.926	55.137
	Betalte finansieringsudgifter	-781.548	-1.018.345
	Pengestrømme fra ordinær drift	7.917.982	-11.821.176
	Betalt selskabsskat	708.197	-722.017
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.626.179	-12.543.193
	Kapitalforhøjelse, datterselskab	-3.000.000	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.061.443	0
	Køb af egne aktier	-2.564.696	0
	Salg af egne aktier	1.554.827	348.500
	Køb af immaterielle anlægsaktiver (udviklingsomk.)	-502.720	0
	Køb af associerede virksomhed	0	-1.604.000
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.248.264	-7.830.066
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	234.994
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-6.822.296	-8.850.572
	Kapitalforhøjelser nettoprovenu	0	0
	Låneoptagelse og afdrag	-1.945.302	1.371.532
	Udbytte egne aktier	25.243	6.720
	Modtaget udbytte	5.000.000	4.900.000
	Betalt udbytte	-1.800.000	-1.260.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.279.941	5.018.252
	Ændring i likvider	3.083.825	-16.375.513
	Likvider primo	-10.133.579	6.241.934
	Likvider ultimo	-7.049.754	-10.133.579
	Likvider		
	Likvide beholdninger	793.022	287.051
	Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-7.842.775	-10.420.630
	Likvider ultimo	-7.049.754	-10.133.579

> NOTER TIL REGNSKABET

1	Omsætning	2009	2008
	Salg af tjensteydelser	62.840	386.279
	Salg af tjensteydelser (koncerninternt)	19.877.753	16.479.044
		19.940.593	16.865.323

2	Personaleomkostninger	2009	2008
	Gager og lønninger	7.686.107	7.175.161
	Pensioner	390.296	756.633
	Andre personaleomkostninger	22.886	55.307
		8.099.290	7.987.101
	Gennemsnitlig antal ansatte	10	12
	Aflønning af bestyrelse og direktion	2009	2008
	Gager og lønninger bestyrelse	319.100	190.650
	Gager og lønninger direktion	2.499.792	2.128.000

3	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2009	2008
	Lovpligtig revision	125.000	146.060
	Andre ydelser (Erklæringsafgivelser ifb. med børsprospekt og kapitalforhøjelser)	22.000	206.500

4	Finansielle indtægter	2009	2008
	Renter, likvide beholdninger m.v.	139.550	54.986
	Valutakursgevinster	5.375	151
		144.926	55.137

5	Finansielle udgifter	2009	2008
	Rente, kreditomkostninger mv.	-769.225	-658.615
	Kurstab og gebyrer	-13.387	-359.730
		-782.612	-1.018.345

6	Skat	2009	2008
	Årets skat kan opdelses således:		
	Skat af årets resultat	-972.325	-565.050
	Regulering tidligere år	100.743	0
	Årets regulering af udskudt skat	197.043	-15.836
		-674.539	-580.886
	Skat af ordinært resultat kan forklares således:		
	Resultat før skat	-819.301	183.252
	Resultat af kapitalandele	-5.319.112	-5.941.704
	Afskrivninger af Goodwill	3.051.522	3.051.888
	Resultat før skat og kapitalandele	-3.086.891	-2.706.564
	Beregnet 25%	-771.723	-676.641
	Regulering skatteprocent	0	0
	Regulering tidligere år	100.743	0
	Ikke fradragsberettigede omkostninger	-3.627	95.741
	Årets effektive skat	-674.606	-580.900
	Effektiv skatteprocent	21,85%	21,46%

7	Immaterielle anlægsaktiver	2009	2008
	Goodwill		
	Ændret regnskabspraksis	0	0
	Kostpris 1. januar	15.259.408	15.259.408
	Tilgang	0	0
	Afgang	0	0
	Kostpris 31. december	15.259.408	15.259.408
	Af- og nedskrivninger 1. januar	4.805.580	1.753.692
	Afskrivninger	3.051.522	3.051.888
	Af- og nedskrivninger 31. december	7.857.102	4.805.580
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.402.306	10.453.828
	Afskrives over	5 år	5 år

8	Materielle anlægsaktiver	2009	2008
	Indretning lejede lokaler		
	Kostpris 1. januar	6.341.294	443.577
	Tilgang	333.323	5.897.717
	Afgang	0	0
	Kostpris 31. december	6.674.616	6.341.294
	Af- og nedskrivninger 1. januar	615.556	245.544
	Afskrivninger	873.510	370.012
	Af- og nedskrivninger 31. december	1.489.066	615.556
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.185.550	5.725.738
	Afskrives over	5-10 år	5-10 år
	Andre anlæg, driftsmidler og inventar		
	Kostpris 1. januar	4.815.796	3.118.441
	Tilgang	914.941	1.932.349
	Afgang	0	-234.994
	Kostpris 31. december	5.730.737	4.815.796
	Af- og nedskrivninger 1. januar	2.143.636	1.588.135
	Afskrivninger	922.444	555.501
	Tilbageførte afskrivninger, solgte aktiver	0	0
	Af- og nedskrivninger 31. december	3.066.080	2.143.636
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.664.657	2.672.160
	Afskrives over	3-7 år	3-5 år

9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2009	2008
	Kostpris 1. januar		9.362.245	9.362.245
	Tilgang		3.254.157	0
	Afgang		0	0
	Regulering Goodwill		0	0
	Kostpris 31. december		12.616.402	9.362.245
	Op- og nedskrivninger 1. januar		14.379.639	13.338.064
	Resultat af tilknyttede virksomheder		6.011.324	5.941.575
	Udbetalt udbytte		-5.000.000	-4.900.000
	Op- og nedskrivninger 31. december		15.390.963	14.379.639
	Regnskabsmæssig værdi 31. december		28.007.365	23.741.884
			Ejerandel	Ejerandel
	Navn	Hjemsted	2009	2008
	Trifork Academy A/S	Danmark	100,00%	100,00%
	Trifork Academy Inc.	USA	100,00%	100,00%
	Trifork Public A/S (Trifork Services A/S)	Danmark	100,00%	100,00%
	Trifork Finance A/S (Trifork Solutions A/S)	Danmark	100,00%	100,00%
	Trifork Infrastructure Consulting A/S (Interprise Consulting A/S)	Danmark	100,00%	100,00%
	Trifork Projects Copenhagen A/S	Danmark	51,00%	51,00%
	Trifork Ltd.	England	100,00%	0,00%
	Trifork GmbH	Schweiz	100,00%	0,00%
	Qcon London Ltd.	England	50,00%	50,00%

10	Kapitalandele i associerede virksomheder		2009	2008
	Kostpris 1. januar		1.604.000	0
	Tilgang			1.604.000
	Afgang		-255.000	0
	Kostpris 31. december		1.349.000	1.604.000
	Op- og nedskrivninger 1. januar		129	0
	Andel af resultat i associerede virksomheder		-3.212	129
	Afgang		843	0
	Nedskrivning		-689.000	0
	Op- og nedskrivninger 31. december		-691.240	129
	Regnskabsmæssig værdi 31. december		657.760	1.604.129
	Navn (Associerede)	Hjemsted	Ejerandel 31/12-09	
	Trifork Athene ApS	Danmark	66,00%	
	Officedesign A/S	Danmark	33,00%	

11	Udskudt skatteaktiv og forpligtigelser	2009	2008
	Udskudt skat 1. januar	39.446	55.282
	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	197.043	-15.836
	Nedsættelse af dansk selskabsskat	0	0
	Udskudt skat 31. december	236.489	39.446
	Udskudt skatteaktiv kan specificeres som følger		
	Anlægsaktiver	359.036	258.272
	Fremførbare underskud	-122.547	-218.826
	Andet	0	0
		236.489	39.446

12	Gæld til kreditinstitutter	2009	2008
	Gæld til kreditinstitutioner er indregnet således i balancen:		
	Langfristede forpligtelser	1.400.480	3.345.782
	Kortfristede forpligtelser	7.842.776	10.420.629
		9.243.256	13.766.411
	Gæld der forfalder efter 5 år er kr. 0		

13	Skyldig Selskabsskat	2009	2008
	Skyldig selskabsskat 1. januar	-772.158	-363.589
	Årets aktuelle skat	-972.325	-565.050
	Datterselskaber	-878.498	878.498
	Regulering tidligere år	100.743	0
	Betalt selskabsskat i året	708.198	-722.017
	Skyldig selskabsskat 31. december	-1.814.040	-772.158

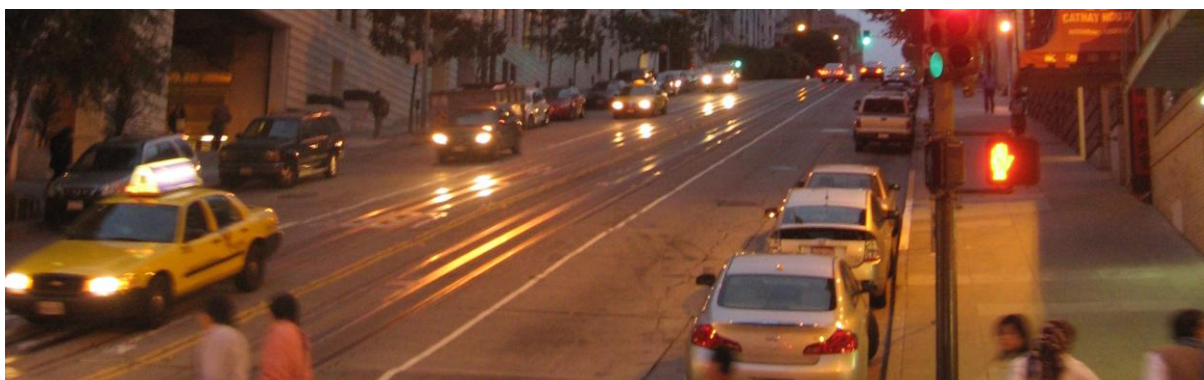
14	Aktiekapital
	Der henvises til omtale under koncernregnskabets note 15.

15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	2009	2008
	Vurdering af samlede sikkerhedsstillelser ift. materielle anlægsaktiver	0	200.000
	Der er ingen sikkerhedsstillelser for materielle anlægsaktiver i 2009, hvilket gør at der ligeledes ikke er nogen bogført værdi af aktiver omfattet af sikkerhedsstillelser.		

16	Eventualposter mv.	2009	2008
	Operationel leasing < 1 år		
	Selskabet har indgået 2 operationelle leasingaftaler med et restløbetid på 19 mnd.	255.594	-
	Kontorer		
	Trifork indgik i 2008 et lejemål for Århus kontoret omfattende i alt 1.400 m ² . Dette lejemål er omfattet af regler for erhvervslejemål og kan tidligst opsiges af udlejer 28.02.2016 og af Trifork tiludflytning 28.02.2014. Trifork indgik i 2008 ligeledes et lejemål for København kontoret omfattende i alt 1.100 m ² . Dette lejemål er omfattet af regler for erhvervslejemål og kan tidligst opsiges af udlejer 01.09.2018 og af Trifork tiludflytning 01.03.2014.		
	Huslejeforpligtigelser	2009	2008
	< 1 år	2.529.000	2.453.200
	> 1 år	8.059.000	17.172.400

17	Nærtstående parter
	For nærtstående parter henvises til omtale under koncernregnskabet's note 18.

18	Ændring i driftskapital	2009	2008
	Tilgodehavender fra salg	32.674	-33.776
	Andre tilgodehavender	2.317.058	-1.462.387
	Tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder	-4.096.184	-7.644.242
	Periodeafgrænsningsposter	-382.239	73.878
	Leverandørgæld	-410.259	-933.952
	Andre kortfristede forpligtigelser	1.030.896	-804.546
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.715.909	764.900
		9.207.855	-10.040.125



> AKTIONÆRINFORMATION

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 18.000.000 stk. aktier á 1 DKK. Aktierne er noteret på OMX Nordic Exchange, Copenhagen under navnet Trifork og fondskode DK0060102887. Aktien blev noteret den 20. december 2007.

Aktionærforhold

AKTIONÆRER I TRIFORK A/S		
Navn	Andel	Antal aktier
Trifork Holding ApS	27,17%	4.890.230
Blackbird Holding ApS	23,14%	4.165.468
Kresten Krab Thorup Holding ApS	16,55%	2.979.648
Trifork A/S	1,13%	203.109
Øvrige aktionærer	32,01%	5.761.545
I alt	100,00%	18.000.000

Tabellen ovenfor viser ejerforholdet pr. 31.12.2009, for alle aktionærer med over 5% ejerskab samt Trifork A/S beholdningen af egne aktier.

Tabellen nedenfor viser koncernledelsens ejerandel af Trifork aktier.

AKTIEFORDELING I KONCERNLEDELSEN		
Navn	Andel	Antal aktier
Jørn Larsen	36,84%	6.631.043
Kresten Krab Thorup	30,26%	5.446.223
Søren Eskildsen	0,06%	11.500
Kristian Wulf-Andersen	1,47%	264.325
Jesper G. Carøe	1,92%	345.945
I alt	70,55%	12.699.036

Informations- og kommunikationspolitik

Trifork fører en åben dialog med investorer gennem e-mails og på selskabets hjemmeside. For at sikre at alle interessenter har lige adgang til information om selskabet, offentliggøres nyheder til Nasdaq OMX Den Nordiske Børs København og på selskabets hjemmeside.

Triforks Investor Relations-afdeling varetager kontakten til investorer og presse om aktierelaterede forhold, som kontaktes på:

Telefon +45 87 32 87 87

Fax +45 87 32 87 88

Email investor@trifork.com

Website www.trifork.com

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan endvidere rettes til:

Adm. dir Jørn Larsen

Telefon: +45 40 72 84 83

e-mail: investor@trifork.com

Investor relations

Selskabet har ikke til hensigt at afholde investor-præsentationer med fast periodisk interval.

Selskabet har som målsætning, at aktionærerne let kan få adgang til information om selskabets udvikling via selskabets hjemmeside, e-mail nyhedsbreve, halvårslige regnskabsoplysninger samt generalforsamlinger i Århus. Materiale udarbejdet af selskabet fremstår altid på dansk, men for udvalgte dele findes også en engelsksproget version. Der er etableret interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse.

Investorpræsentationer offentliggøres med det samme på selskabets hjemmeside. Selskabet offentliggør meddelelser via OMX Nordic Exchange Copenhagen Company News Service.

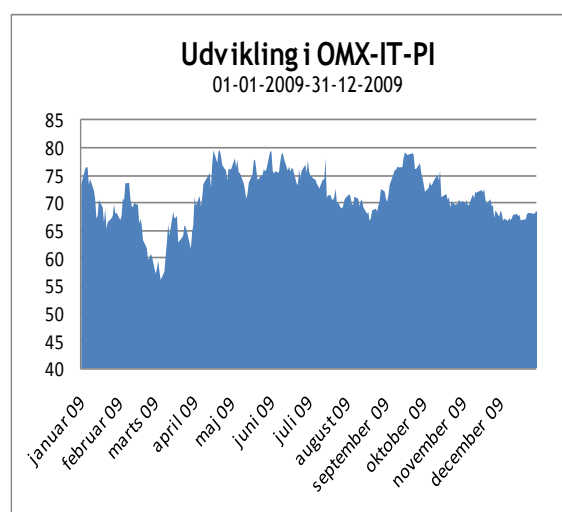
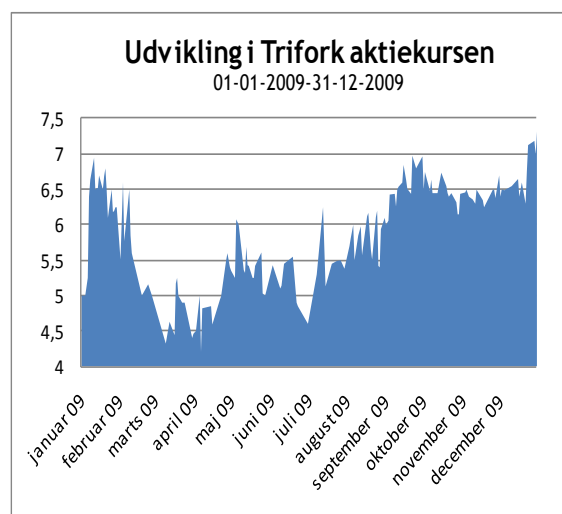
Udvikling i aktiekursen

Grafen øverst til højre viser de gennemsnitlige handelskurser for Trifork aktien i 2009 på OMX Nasdaq. Til sammenligning viser grafen nederst til højre udvikling i Small Cap IT-PI i samme periode.

Trifork kursen udviklede sig i løbet af året fra en kurs ultimo 2008 på 5,0 til en kurs på 7,5 ultimo 2009.

I samme periode er Small Cap IT-PI indekset faldet med 3%.

I 2009 blev der handlet knap 1. mio Trifork-aktier, med en samlet omsætningsværdi på 5,9 DKKm.



BØRSMEDDELELSER 2009	
Dato	Meddelelse
09-01-2009 09:00	Trifork A/S Selskabsmeddelelse Trifork forventer mindst 25% vækst i 2009 og køber strategisk op i egne aktier
23-01-2009 12:21	Trifork A/S Aktietilbagekøb Aktietilbagekøb
06-02-2009 14:57	Trifork A/S Aktietilbagekøb Aktietilbagekøb
18-03-2009 15:57	Trifork A/S Årsregnskabmeddelelse Trifork A/S Årsregnskabsmeddelelse for 2008
02-04-2009 18:01	Trifork A/S Referat fra generalforsamling Ordinær generalforsamling
28-04-2009 23:00	Trifork A/S Insideres handler Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28
30-04-2009 13:28	Trifork A/S Periodeoplysning Periodemeddelelse nr. 1 - 2009
01-07-2009 15:10	Trifork A/S Selskabsmeddelelse Trifork etablerer selskab i Schweiz
02-07-2009 14:11	Trifork A/S Selskabsmeddelelse Trifork indgår samarbejde med Cetrea
04-08-2009 10:20	Trifork A/S Selskabsmeddelelse Trifork ansætter Søren Eskildsen som landechef i Danmark
27-08-2009 12:48	Trifork A/S Halvårsrapport Halvårsmeddelelse 1/1-30/6 2009
30-09-2009 16:05	Trifork A/S Insideres handler Insider handel
29-10-2009 12:06	Trifork A/S Periodeoplysning Periodemeddelelse Q3 - 1/1-30/9 2009
25-11-2009 13:45	Trifork A/S Ændring ledelse/revision Jens Nielsen fratræder som bestyrelsesformand
22-12-2009 08:55	Trifork A/S Selskabsmeddelelse Trifork forventer fortsat vækst i 2010
31-12-2009 16:10	Trifork A/S Finanskalender Trifork Finanskalender 2010

FINANSKALENDER 2010

Dato	Meddelelse
15.03.2010	Årsrapport for 2009
09.04.2010	Ordinær generalforsamling
07.05.2010	Periodemeddelelse første kvartal 2010
30.08.2010	Halvårsrapport 2010
05.11.2010	Periodemeddelelse tredje kvartal 2010

Udbyttepolitik

Selskabets bestyrelse har fastlagt en udbyttepolitik, der indebærer, at udbetaling af udbytte vil være afhængig af Selskabets egenkapitalandel samt resultat efter skat.

Ved tilfredsstillende årsresultat, tilsigtes det, at minimum 35% af årets resultat efter skat bliver foreslået anvendt som udbytte på den efterfølgende generalforsamling.

Fastlæggelsen af udbytte sker under hensyntagen til, at Selskabet ønsker at bevare et likvidt finansielt beredskab, således at det er muligt at reagere hurtigt på eventuelle investeringsmuligheder, der er i tråd i med Selskabets forretningsplaner.

Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen. Ved udbetaling tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler. Nye aktionærer har på lige vilkår med eksisterende aktionærer ret til evt. udbytte som fastlagt af generalforsamlingen. Det historiske udbytte pr. aktie, beregnet på baggrund af en aktiekapital på 18.000.000 aktier er som følger:

HISTORISK UDBYTTE

Regnskabsår	Udbetalt udbytte	Udbytte pr. aktie	Resultat pr. aktie
2004	1.500.000	DKK 0,08	DKK 0,12
2005	1.000.000	DKK 0,06	DKK 0,04
2006	2.500.000	DKK 0,14	DKK 0,22
2007	1.260.000	DKK 0,07	DKK 0,19
2008	1.800.000	DKK 0,10	DKK 0,16
2009 (forslag)	1.800.000	DKK 0,10	DKK 0,12

Udbytte for 2009 fastlægges på den ordinære generalforsamling 9. april 2009. Bestyrelsen indstiller en udbytteudbetaling på 83% af årets resultat svarende til DKKm 1,8. Bestyrelsen vurderer, at det høje udbytte ikke påvirker Selskabets likviditet væsentligt.

Koncernledelsen i Trifork må handle aktier i henhold til gældende insiderregler, der er indarbejdet i selskabets insider- og børsetiske regler. Reglerne tillader insidere at handle med selskabets aktier inden for et vindue på seks uger efter offentliggørelse af selskabets halvårs- og årsregnskabsmeddelelse.

Strategisk opkøb i egne aktier

Selskabet har tidligere besluttet at købe op i egne aktier. Denne beslutning fastholdes. Omfanget af opkøbet vil andrage 200.000 - 400.000 aktier. Selskabet må ifølge vedtægterne ligge inde med 1.800.000 aktier svarende til 10% af aktiemassen. Aktierne skal primært anvendes i forbindelse med fremtidige virksomhedsopkøb.

Generalforsamlingsoplysninger

For at give aktionærerne de bedste muligheder for at følge koncernens udvikling vil bestyrelsen på generalforsamlingen sikre en dybdegående gennemgang af koncernens opnåede resultater i det forløbne år og samtidig give et godt indblik i de markedstendenser, som har præget det seneste år. Indkaldelse til generalforsamlingen vil ske til de navnenoterede aktionærer, der har anmodet om dette, og selskabet vil i så stor udstrækning som muligt kommunikere via e-mail eller anden elektronisk post for at sikre en hurtig og enkel fremgangsmåde.

Ordinær generalforsamling afholdes d. 9. april 2010, kl. 14.00 i Århus på Selskabets adresse.

TRIFORK A/S

TRIFORK PUBLIC A/S, 100 % ejer

Trifork Infrastructure Consulting A/S, 100 % ejer

Trifork Athene APS, 66 % ejer

TRIFORK ACADEMY A/S, 100 % ejer

Trifork Academy Inc, 100 % ejer

QCon London Ltd., 50 % ejer

TRIFORK FINANCE A/S, 100 % ejer

Trifork Projects Copenhagen A/S, 51 % ejer

TRIFORK GmbH, 100 % ejer

Trifork Ltd, 100 % ejer

aragost Trifork AG, 33,34 % ejer

Trifork A/S, Headquarters
Margrethepladsen 4, 8000 Aarhus C
Denmark
Tlf : +45 8732 8787
Fax: +45 8732 8788

Trifork, Taastrup
Spotorno Alle 4, 2630 Taastrup
Denmark
Tlf : +45 4324 1212

Trifork GmbH
Pfäffikerstrasse 23
8834 Schindellegi
Schwyz
Schweiz