



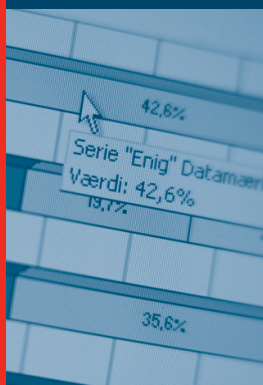
PROSPEKT

januar 2007

Stærk vækst med solidt overskud

”Vi vil være Europas førende leverandør af RelationsIntelligence”

International ekspansion



Introduktion af



på First North

Godkendt rådgiver

Grant Thornton 

Den Godkendte Rådgivers rolle på First

Den Godkendte Rådgiver har rådgivet Selskabet i forbindelse med Selskabets aktiers optagelse til handel på First North. Som følge heraf har Selskabets ledelse udarbejdet en virksomhedsbeskrivelse, som Selskabet er ansvarlig for. Den godkendte Rådgiver har gennemgået virksomhedsbeskrivelsen og skønner på baggrund af de foreliggende oplysninger, som den Godkendte Rådgiver har modtaget fra Selskabet, at der ikke mangler informationer, der væsentligt kan ændre billedet af Selskabet. Den Godkendte Rådgiver har ikke pligt til og har ikke foretaget en egentlig efterprøvning af de udsagn, ledelsen har givet i forbindelse med udarbejdelsen af denne virksomhedsbeskrivelse.

Den Godkendte Rådgiver hjælper Selskabet med at opfylde de forpligtelser, som følger af, at Selskabets aktier er optaget til handel på First North. Disse opgaver vil som minimum være: Løbende at være til rådighed for sparring med Selskabets Bestyrelse og Direktion - herunder eventuelt deltagelse på bestyrelsesmøder i det omfang, det skønnes relevant. At gennemgå meddelelser fra Selskabet inden offentliggørelse, uden at dette må forsinke tidspunktet for offentliggørelse, jf. afsnit 3.2 i Regelsæt for First North samt opdatering af Selskabet om dets forpligtelser på First North.

Den Godkendte Rådgiver kan alene rådgive omkring de forhold, som den Godkendte Rådgiver er blevet bekendt med, og der er ikke pligt til, at den Godkendte Rådgiver selv skal op- søge eller efterprøve informationer om Selskabet.

Vigtig information før investering på First North

Potentielle investorer, selskaber og rådgivere skal være opmærksomme på, at First North ikke kan sammenlignes med det eksisterende børsmarked. Investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget til handel på First North, kan være mere risikobetonede end investeringer i børsnoterede selskaber, idet selskaberne ofte er mindre og dermed mere følsomme over for ydre og indre påvirkninger. Ligeledes kan likviditeten, og dermed omsætteligheden i aktier, der er optaget til handel på First North, være mere begrænset, end ved investeringer i børsnoterede aktier.



Nærværende prospekt ("Prospekt") er udarbejdet i forbindelse med, at Enalyzer A/S ("Enalyzer" eller "Selskabet") udbyder mellem 720.000 og 1.040.000 stk. nye aktier a nominelt DKK 0,25 i Selskabet (de "Nye Aktier" eller "Udbuddet").

Tre af de bestående aktionærer (de "Sælgende Aktionærer"), salgsdirektør og stifter Ole Ødegaard (Ole Ødegaard Holding ApS), projekt- og konsulentdirektør og stifter Jakob Roed Jakobsen (Jakob Roed Jakobsen Holding ApS) samt it- og produktudviklingsdirektør og stifter Steen Ødegaard (Steen Ødegaard Holding ApS) har endvidere givet Amagerbanken A/S ret til at udnytte en option til at købe op til 320.000 stk. eksisterende aktier ("Yderligere Aktier") udelukkende til en dækning af en eventuel overtildeling af aktier. Optionen kan udnyttes indtil 30 dage efter første handelsdag, således at det samlede udbud kan forøges op til 1.360.000 stk. Aktier.

Udbuddet består udelukkende af et offentligt udbud i Danmark. Eksisterende og Nye Aktier ("Aktierne") er unoterede aktier. Eksisterende og Nye Aktier er søgt til optaget til handel på First North, der drives i regi af OMX - Københavns Fondsbørs A/S.

Før Udbuddet består Enalyzers aktiekapital af 2.786.860 stk. eksisterende aktier. Efter Udbuddet består Enalyzers aktiekapital af 3.506.860 stk. Aktier ved Minimumstegning og af 3.826.860 stk. Aktier ved Fuldtægning.

Selskabet har, jf. afsnittet "Udbudsbetingelser", modtaget bindende forhåndstegninger på i alt ca. 3 mio.DKK, svarende til ca. 119.000 stk. Nye Aktier og tegningsgaranti for i alt 13,0 mio. DKK, svarende til 520.000 stk. Nye Aktier. I alt har Selskabet modtaget bindende forhåndstegninger og tegningsgarantier for ca. 16 mio.DKK, svarende til ca. 639.000 stk. Nye Aktier eller til ca. 89% af minimumsudbuddet. Af de bindende forhåndstegninger udgør investorer med relationer til Selskabet ca. 3% ud af det samlede maksimale udbud.

Aktierne udbydes til en fast kurs på DKK 25 pr. aktie a nominelt DKK 0,25 ("Tegningskursen") og afregnes franko.

Tegning af maksimalt 640.000 stk. Aktier a nominelt DKK 0,25 via Internettet sker på Selskabets hjemmeside: www.enalyzer.dk, hvor der skal foretages en kontant betaling med dankort i forbindelse med tegning af aktierne. I umiddelbar forlængelse af betalingen modtager Investoren et aktiekøbsbevis samt en bekræftelse på tegningen via e-mail. Betalingen for aktierne indsættes (elektronisk) på en klientkonto hos Selskabets advokat. Når udbuddet lukkes registreres aktiekapitalen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvorefter Selskabet elektronisk sender de nødvendige oplysninger til Amagerbanken A/S, som herefter udsteder aktierne og lægger aktierne i aktionærens depot i Værdipapircentralen A/S. Aktier allokeres efter princippet "først til mølle", dvs. i den tidsmæssige rækkefølge der sker en

kontant betaling, hvorfor der ikke vil ske reduktion i tegningsordrer fra Selskabets hjemmeside selv ved overtegning i hele emissionen.

Tegningen af de øvrige 400.000 stk. Aktier a nominelt DKK 0,25 vil ske via indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget kontoførende pengeinstitut, der videregiver denne til Amagerbanken A/S, Amagerbrogade 25, 2300 København S., fax (primær): 32 54 16 16 eller fax (sekundær): 32 95 22 60. Tegningsordrer indleveret via bank vil blive reduceret efter individuel (diskretionær) vurdering af Selskabet. Fordeling af de Udbudte Aktier ved overtegning finder sted umiddelbart efter afslutningen af Udbuddet. Betaling og registrering af aktierne vil ske 3 bankdage efter offentliggørelsen af resultatet af tegningen. Det forventes, at registrering af Aktierne på modtagerens konto i Værdipapircentralen A/S finder sted den 20. februar 2007 mod samtidig betaling.

Der skal minimum tegnes 200 stk. aktier, svarende til minimum DKK 5.000.

Aktierne udbydes i perioden fra og med den 1. februar 2007 til og med den 14. februar 2007 kl. 16:00 ("Tegningsperioden"). Afslutning af Tegningsperioden kan, ved fuldtægning og salg af de 1.040.000 stk. Nye Aktier, finde sted før udløbet af Tegningsperioden, dog ikke tidligere end den 2. februar 2007 kl. 16:00. Afslutning af Tegningsperioden offentliggøres straks via en meddelelse til First North og via en meddelelse på Selskabets hjemmeside. Hvis Udbuddet lukkes før den 14. februar, forventes første handelsdag at blive rykket tilsvarende frem.

Første dag for handel med Aktierne forventes at være den 23. februar 2007, medmindre Tegningsperioden slutter før den 14. februar 2007 og under forudsætning af, at der tegnes minimum 720.000 stk. aktier.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Dette Prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder de regler, der er gældende for markedspladsen First North, EU Kommissionens forordning nr. 804 af 29. april 2004 og værdipapirhandelsloven.

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en beskrivelse af væsentlige faktorer vedrørende investering i Selskabets aktier. Disse risikofaktorer samt alle øvrige oplysninger i dette Prospekt bør overvejes omhyggeligt.



Prospektet indeholder udtalelser og estimater om forventninger til fremtidige forhold samt den fremtidige udvikling i Selskabet. Sådanne udtalelser og estimater om forventninger til fremtidige forhold omfatter kendte og ukendte risici og usikkerheder og er baseret på en række forudsætninger, som kan vise sig ikke at holde eller som kan ændre sig. Selskabets faktiske resultater kan således afvige væsentligt fra de forventninger og estimater m.v., som er indeholdt i Prospektet.

Det er ikke hensigten, at dette Prospekt skal danne grundlag for investerings- eller andre vurderinger, og Prospektet må ikke betragtes som en anbefaling fra Selskabets side eller fra Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskabs (den "Godkendte Rådgiver" eller "Grant Thornton") side om, at modtagere af Prospektet bør tegne eller købe aktier i Enalyzer. Potentielle tegnere eller købere af Aktierne bør selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante, og en eventuel tegning eller køb af Aktierne bør baseres på de undersøgelser, som vedkommende finder nødvendige. Potentielle tegnere eller købere af Aktierne bør blandt andet undersøge den lovgivning, herunder skattemæssige konsekvenser, som vil være relevante forud for erhvervelsen af Aktierne.

Det er ikke tilladt nogen at afgive oplysninger eller erklæringer i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet, og sådanne oplysninger eller erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Selskabet eller fremsat på Selskabets vegne eller af eller på vegne af Grant Thornton. Udlævering af Prospektet kan ikke på noget tidspunkt betragtes som indeståelse for, at der ikke har været ændringer i Selskabets virksomhed eller forhold siden prospektdatoen, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter prospektdatoen. Såfremt der sker ændringer i Prospektets oplysninger i perioden fra offentliggørelsestidspunktet til første handelsdato, vil disse ændringer blive offentliggjort i et tillægsprospekt i henhold til prospektbekendtgørelsens regler.

Dette udbud af Nye Aktier foretages i henhold til dansk ret. Der vil ikke blive udbudt Nye Aktier til investorer bosiddende i andre lande end Danmark, herunder USA og Japan, bortset fra som angivet nedenfor.

I det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, bortset fra Danmark, foretages intet udbud af aktier til offentligheden. I de medlemsstater, der har implementeret direktiv nr. 2003/71/EU ("Prospektdirektivet"), kan der dog i overensstemmelse med Prospektdirektivet, foretages udbud af aktier:

- i) til juridiske enheder, der er bemyndiget eller bestemt til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndiget eller bestemt hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer,
- ii) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende:

- 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000 og 3) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,
- iii) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet), eller
- iv) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

Oplysninger i Prospektet kommer fra Enalyzer og andre kilder. Det bekræftes, at informationer i Prospektet, som stammer fra oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, efter Ledelsens overbevisning er gengivet korrekt, og at der ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Forventet tidsplan for Udbuddet

Tegningsperiode:

De Nye Aktier udbydes i perioden fra den 1. februar 2007 til den 14. februar 2007, begge dage inklusive ("Tegningsperioden"). Afslutning af Tegningsperioden kan, ved fuldtægning og salg af de 1.040.000 stk. Nye Aktier, finde sted før udløbet af Tegningsperioden, dog ikke tidligere end den 2. februar 2007, kl. 16:00. Lukning af Udbuddet vil blive meddelt via First North.

Meddelelse om Udbuddets forløb:

Forventes offentliggjort den 15. februar 2007 via First Norths og Selskabets hjemmeside. Hvis Udbuddet lukkes tidligere end den 14. februar 2007, vil meddelelse om Udbuddets forløb blive rykket tilsvarende frem.

Første handelsdag:

Forventes at være den 23. februar 2007. Hvis Udbuddet lukkes tidligere end den 14. februar 2007, forventes første handelsdag at blive rykket tilsvarende frem.

Betaling og registrering af Aktierne:

Ved tegning af aktier på Selskabets hjemmeside: www.enalyzer.dk, foretages der kontant indbetaling med dankort i forbindelse med tegning af aktierne.



Ved indlevering af vedlagte tegningsblanket forventes indbetaling at ske den 20. februar 2007 mod registrering af de Nye Aktier på Investors konto i Værdipapircentralen. Hvis Udbuddet lukker før den 14. februar 2007, vil betaling og registrering blive rykket tilsvarende frem.

Forventet offentliggørelse af finansiel og anden information for det næste år

Ordinær generalforsamling

26. januar 2007

Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2007:

25. maj 2007

Halvårsmeddelelse 2. kvartal 2007:

28. august 2007

Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2007:

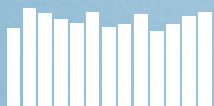
29. november 2007

Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december.

Investor relation politik

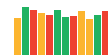
Ledelsen i Enalyzer lægger vægt på at have en åben og kontinuerlig dialog med sine aktionærer og potentielle investorer. Derfor vil Selskabet, i henhold til regelsættet for First North, på kvartalsvis basis offentliggøre status på Selskabets udvikling, herunder relevante regnskabsoplysninger samt information om Selskabet, der vurderes at have betydning for udviklingen af Selskabet. Selskabet fører, jf. afsnit "Aktiekapital og aktionærforhold", et insiderregister og vil offentliggøre ændringer af insideres beholdning af aktier i Selskabet, jf. reglerne for optagelse af aktier til handel på First North. Al sådan information vil først blive offentliggjort via First North hjemmeside (www.firstnorth.dk), for straks derefter at være tilgængelig på Selskabets hjemmeside (www.enalyzer.dk) og sendt til interessenter, der via Selskabets hjemmeside har udbedt sig at modtage e-mailnyheder fra Selskabet.

INTRODUKTION AF ENALYZER A/S PÅ FIRST NORTH



Ansvar og erklæringer





Ledelsens erklæring

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Prospektet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dets forhold.

Vi erklærer ligeledes herved, at oplysningerne i Prospektet os bekendt er rigtige, og at Prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Prospektet.

København 22. januar 2007

Direktion

Mogens Hafstrøm Nielsen

Bestyrelse

Erik Nyborg, advokat
(formand)

Ole Døgegaard
salgsdirektør

Mogens Hafstrøm Nielsen
adm. direktør

Niels Molzen,
Group IT manager

Jakob Roed Jakobsen
konsulent- og projektdirektør



Uafhængig revisors erklæring

Årsrapporterne for 2000/01, 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006

De af ledelsen aflagte årsrapporter for Enalyzer A/S for 2000/01, 2002, 2003, 2004 og 2005 er revideret af Hallerup, Statsautoriserede revisorer.

Den af ledelsen aflagte årsrapport for Enalyzer A/S for 2006 er revideret af Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Årsrapporterne for 2000/01, 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006 er alle forsynede med revisionspåtegning uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Prospektet

Som generalforsamlingsvalgt revisor har vi gennemgået det af ledelsen udarbejdede Prospekt for Enalyzer A/S. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og regler, herunder regler for First North.

Ledelsen i Enalyzer A/S har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er, på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysningerne af regnskabsmæssig karakter.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores gennemgang i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision og review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlige fejlinformationer af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal for Selskabet, og har påset, at disse er korrekt uddraget og gengivet fra de reviderede årsrapporter for Enalyzer A/S.

I afsnittet "Forventninger" er medtaget særskilt revisorerklæring herom.


Konklusion

I henhold til regler for First North skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Enalyzer A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af selskabets aktiver, passiver og økonomiske stilling samt resultatet, som angivet i årsrapporterne 2000/01-2006, er indeholdt i dette Prospekt.

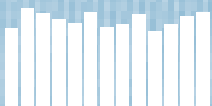
København, den 22. januar 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

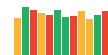

Morten S. Renge
Statsautoriseret revisor


Bjørn Winkler Jakobsen
Statsautoriseret revisor



Resume





Det efterfølgende resumé skal læses som en indledning til Prospektet og i sammenhæng hermed, og er i sin helhed med forbehold af de mere detaljerede oplysninger andetsteds i Prospektet. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af visse forhold, investor bør overveje i forbindelse med en investering i de Udbudte Aktier. Ved enhver beslutning om investering i de Udbudte Aktier bør hele Prospektet tages i betragtning. Oplysningerne bør læses i sammenhæng med det øvrige indhold i Prospektet. Visse af de anvendte termer i resuméet er defineret andre steder i Prospektet.

Hvis et krav vedrørende oplysningerne i dette Prospekt indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold den relevante nationale lovgivning skulle betale omkostningerne til oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes.

De personer, som har indgivet og anmeldt dette resumé, er erstatningspligtige for civile krav, men alene hvis resuméet er misvisende, unøjagtigt eller uoverensstemmende, når det læses i sammenhæng med de øvrige dele af Prospektet.

Oversigt over Selskabets virksomhed

Analyzer blev etableret i 2000 af Ole Ødegaard, Steen Ødegaard og Jakob Roed Jakobsen med det formål at integrere og automatisere processen for spørgeskemaundersøgelser/målinger og analyser ved brug af webbaserede softwareløsninger.

Idegrundlaget er at indsamle værdifuld information om medarbejdernes trivsel samt kundernes og borgernes holdninger til forskellige emner. Selskabets ydelser var og er således funderet i individuelt tilpassede softwareløsninger kombineret med rådgivning i forbindelse med gennemførelse, produktion og analyse af spørgeskemaundersøgelser.

Analyzer tilbyder en unik kombination af softwareløsninger og rådgivning til såvel private virksomheder som offentlige myndigheder, hvoraf en stor del er børsnoterede selskaber og større statslige og kommunale myndigheder. Selskabets kundegrundlag består således af ca. 320 kunder primært i Danmark og i Sverige. Den nuværende omsætning er hovedsageligt genereret fra danske kunder, hvor mere end 30% af de 300 største virksomheder i Danmark (målt på antal medarbejdere) indgår i Analyzers kundeportefølje.

I dag har Analyzer 48 ansatte, hvoraf 38 er fastansatte, og har fra 2002-2006 realiseret en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 63%. I dag vedrører ca. 50% af omsætningen fra salg af softwarelicenser/abonnementer og 50% fra salg af konsulentytelser.

I 2005 modtog Analyzer Dagbladet Børsens Gazellepris, som det hurtigst voksende it-selskab i Danmark og blev nummer to på listen over samtlige Gazellelevirksomheder i Danmark med en vækst i bruttoresultat på 1.786% over 4 år. Også i 2006 blev Analyzer kåret som Gazelle-virksomhed.

Oversigt over Udbuddet

Udbuddet

Selskabet udbyder mellem 720.000 og 1.040.000 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 0,25.

Tre af de bestående aktionærer (de "Sælgende Aktionærer"), salgsdirektør og stifter Ole Ødegaard (Ole Ødegaard Holding ApS), projekt- og konsulentdirektør og stifter Jakob Roed Jakobsen (Jakob Roed Jakobsen Holding ApS) samt it- og produktudviklingsdirektør og stifter Steen Ødegaard (Steen Ødegaard Holding ApS) har endvidere givet Amagerbanken A/S ret til at udnytte en option til at købe op til 320.000 stk. eksisterende aktier (de "Yderligere Aktier") udelukkende til en dækning af en eventuel overtildeling af aktier. Optionen kan udnyttes indtil 30 dage efter første handelsdag, således at det samlede udbud kan forøges op til 1.360.000 stk. Aktier.

Selskabet har, jf. afsnittet "Udbudsbetingelser", modtaget bindende forhåndstegninger på i alt ca. 3 mio.DKK, svarende til ca. 119.000 stk. Nye Aktier og tegningsgaranti for i alt 13,0 mio. DKK, svarende til 520.000 stk. Nye Aktier.

I alt har Selskabet modtaget bindende forhåndstegninger og tegningsgarantier for ca. 16 mio.DKK, svarende til ca. 639.000 stk. Nye Aktier eller ca. 89% af minimumsudbuddet.

Tegningsperiode

Tegningsperioden løber fra den 1. februar 2007 og forventes afsluttet senest den 14. februar 2007, kl. 16:00, begge dage inklusive. Afslutning af Tegningsperioden kan, ved fuldtægning og salg af de 1.040.000 stk. Nye Aktier, finde sted før udløbet af Tegningsperioden, dog ikke tidligere end den 2. februar 2007 kl. 16:00. Lukning af Udbuddet tidligere end 14. februar 2007 vil blive meddelt via First North.

Tegningskurs

Aktierne udbydes til en fast kurs på DKK 25 pr. aktie a nominelt DKK 0,25 og afregnes franko.



Tegningskursen er fastsat under hensyntagen til, at Selskabet er i en vækstfase; at Selskabet historisk har haft positiv indtjening; at Selskabet har iværksat en internationaliseringsstrategi; at der eksisterer væsentlige risikofaktorer, og at Selskabets aktier forventes optaget til handel på First North.

Afgivelse af tegningsordrer

Betaling for de Udbudte Aktier kan ske på følgende to måder:

- 1) Ved at Investor tegner Aktier på Selskabets hjemmeside: www.enalyzer.dk, hvor der foretages en kontant betaling i forbindelse med tegning af aktierne. Betaling for aktier sker kontant i forbindelse med tegning af aktier på Selskabets hjemmeside. Betaling foretages med dankort, og betalingen overføres til en særlig klientkonto hos Selskabets advokat. Provenuet frigives ved afslutning af Udbuddet og efter registrering af aktierne hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Grundet sikkerhedsforanstaltninger i betalingsmodulet kan Investor maksimalt tegne for DKK 100.000 eller 4.000 stk. Aktier via Selskabets hjemmeside og Investor kan kun gyldigt afgive én tegningsordre pr. dankort. Ved tegning af mere end 4.000 stk. Aktier anvendes vedlagte tegningsblanket, jf. nedenfor. Investor kan vælge både at afgive tegningsordrer via Selskabets hjemmeside og via indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget kontoførende pengeinstitut.

I forbindelse med betaling via Selskabets hjemmeside vil Investor modtage en elektronisk bekræftelse på tegningen. Umiddelbart efter afslutning af Udbuddet foretages en registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og aktierne vil hurtigst praktisk muligt blive overført til et depot i Værdipapircentralen, som angives af Investor i forbindelse med tegning af aktierne på Selskabets hjemmeside, se afsnittet "Udbudsbetingelser" for en nærmere beskrivelse af vilkår for køb og betaling via hjemmesiden.

- 2) Ved indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget kontoførende pengeinstitut, der videregiver denne til Amagerbanken A/S, Amagerbrogade 25, 2300 København S., fax (primær): 32 54 16 16 eller fax (sekundær): 32 95 22 60. Betaling af aktierne vil ske tre bankdage efter offentliggørelsen af resultatet af tegningen og senest den 20. februar 2007.

Tegningsordrer på DKK 300.000, svarende til 12.000 stk. aktier, eller derover skal indleveres til Amagerbanken A/S på fax (primær): 32 54 16 16 eller fax (sekundær): 32 95 22 60. Der skal minimum tegnes 200 stk. aktier, svarende til DKK 5.000. Ved gennemførelse af Udbuddet er alle tegningsordrer bindende.

Allokering og reduktion

Såfremt de samlede tegningsordrer ved Udbuddet overstiger antallet af udbudte aktier vil der blive foretaget reduktion som følger:

- Forhåndstegnede Aktier tildeles 100%.
- Ved kontant betaling på Selskabets hjemmeside sker tildeling af aktier i den tidsmæssige rækkefølge, som interesserede investorer tegner aktier ved kontant betaling på Selskabets hjemmeside. Der foretages således ikke reduktion ved tegning af Selskabets aktier via Selskabets hjemmeside.
- Øvrige tegningsordrer vil blive reduceret efter individuel (diskretionær) vurdering af Selskabet.

Selskabet og Amagerbanken A/S vil foretage den individuelle vurdering ud fra hensynet til at sikre Selskabet en attraktiv, stabil aktionærkreds, hvorved blandt andet følgende kriterier vil blive anvendt; investortype, spredning af aktiekapital m.v.

Optagelse til handel

Aktiekapitalen og de Nye Aktier i Enalyzer er søgt optaget til handel på First North, der drives i regi af OMX - Københavns Fondsbørs A/S. Første handelsdag på First North forventes at være den 23. februar 2007 under forudsætning af, at der tegnes minimum 720.000 stk. Nye Aktier. Hvis Udbuddet lukkes før den 14. februar, forventes første handelsdag at blive rykket tilsvarende frem.

Lock-up

Direktionen og andre medarbejdere i Selskabet har for så vidt angår 50% af deres ejerandel i Selskabet (ekskl. Yderligere Aktier samt aktier ved udnyttelse af warrants udstedt til Ledelsen, svarende til 52.592 stk. aktier) på Prospektdatoen indgået en lock-up aftale. Lock-up aftalen begynder på Prospektdatoen og slutter 24 måneder efter Tegningsperiodens udløb. For så vidt angår de resterende 50% af Direktionens og andre medarbejders ejerandel i Selskabet (ekskl. Yderligere Aktier samt aktier ved udnyttelse af warrants udstedt til Ledelsen, svarende til 52.592 stk. aktier) begynder lock-up aftalen på Prospektdatoen og slutter 12 måneder efter Tegningsperiodens udløb.

For så vidt angår Bestyrelsen og aktionærer, der ikke er ansat i Selskabet, som besidder en ejerandel på 5% eller mere før kapitaludvidelsen, begynder lock-up aftalen på Prospektdatoen og slutter 12 måneder efter Tegningsperiodens udløb.



Vilkårene for samtlige lock-up aftaler bestemmer, at de omfattede aktionærer i de pågældende periode ikke må sælge, indgå aftaler vedrørende salg, stiller aktierne til sikkerhed, eller på anden måde, direkte eller indirekte, overdrage aktier i Selskabet uden forudgående skriftligt samtykke fra Selskabet. Lock-up aftalen vil ikke være gældende, såfremt der ikke sker tegning af minimumsbeløbet. Lock-up aftalen vedrører i alt 2.242.835 aktier a nominelt DKK 0,25.

Udbytte

I henhold til aktieselskabslovens bestemmelser godkender generalforsamlingen udlodning af udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af Selskabets Bestyrelse anbefalede.

De Nye Aktier bærer fuld ret til udbytte, der deklareres eller betales af Selskabet, efter de Nye Aktier er udstedt og registreret i Værdipapircentralen, dvs. fra og med regnskabsåret 2007. Yderligere Aktier bærer ligeledes fuld ret til udbytte, der deklareres eller betales af Selskabet.

Efter gældende regler tilbageholder danske selskaber normalt 28% udbytteskat, jf. afsnittet "Skattemæssige forhold".

Der forventes ikke blive udbetalt udbytte for regnskabsåret 2007.

Stemmeret

Hver Aktie a DKK 0,25 pr. stk. giver ret til én stemme på Enalyzers generalforsamlinger.

Beskatning

Der henvises til afsnittet "Skattemæssige forhold" for en beskrivelse af udbytteskat samt visse andre skattemæssige forhold, der er relevante for investorer, der overvejer at købe de Udbudte Aktier.

Anvendelse af Provenu

Der henvises til afsnittet "Anvendelse af provenu".

ISIN/Fondskode

Eksisterende Aktier: DK0060070589

Nye Aktier (midlertidig fondskode): DK0060070662

Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af Nye Aktier. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest den 21. februar 2007, såfremt der ikke sker lukning af Udbuddet inden den 14. februar 2007, hvorfor optagelsen af Selskabets samlede aktiekapital vil ske i én ISIN.

Symbol på First North

"ENALYZ"

Risikofaktorer

Der er risici forbundet med investering i de Nye Aktier og eventuelle Yderligere Aktier, som bør tages i betragtning inden der investeres i de Nye Aktier og eventuelle Yderligere Aktier. Investorer bør overveje disse risikofaktorer samt alle øvrige oplysninger i prospektet. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en mere omfattende beskrivelse af nedenstående risici, som bør overvejes ved en eventuel investering i de Udbudte Aktier.

Risici i forbindelse med:

- fastholdelse af kundekreds.
- udviklingen i konkurrencesituationen.
- opkøb og integration af virksomheder.
- at kunne tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere.
- likviditeten i Aktierne kan være begrænset.

Finansielle oplysninger

De finansielle oplysninger i nedenstående gennemgang er udarbejdet med udgangspunkt i de foreliggende reviderede årsrapporter for Selskabet. Nedenstående bør læses i sammenhæng med afsnittene "Ledelsens gennemgang af finansielle forhold 2000/01-2006" og "Regnskabsoplysninger".

Hallerup, Statsautoriserede revisorer har været generalforsamlingsvalgt revisor for Selskabet for regnskabsårene 2000/01-2005.

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab er generalforsamlingsvalgt revisor for Selskabet.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	2000/01*)	2002	2003	2004	2005	2006***)
Nettoomsætning	792	3.735	8.392	13.787	19.908	26.096
Direkte omkostninger	-74	-453	-725	-1.053	-1.319	-1.251
Bruttoresultat **)	718	3.282	7.667	12.734	18.589	24.845
Personaleomkostninger	-1.045	-1.793	-4.793	-8.012	-12.695	-17.124
Eksterne omkostninger	-941	-1.114	-1.876	-2.754	-4.367	-5.475
Resultat før afskrivninger	-1.268	375	998	1.968	1.527	2.246
Afskrivninger på anlægsaktiver	-152	-441	-690	-709	-810	-1.001
Driftsresultat	-1.420	-66	308	1.259	717	1.245
Finansielle indtægter	21	0	0	2	15	8
Finansielle omkostninger	-65	-103	-176	-38	-23	-33
Resultat før skat	-1.464	-169	132	1.223	709	1.220
Skat af årets resultat	0	0	356	-325	-222	-351
Årets resultat	-1.464	-169	488	898	487	869

*) Årsrapporten for 2000/01 indeholder 14 måneder

**) Nettoomsætning samt direkte omkostninger er sammendraget til bruttoresultat i de officielle årsrapporter og fremgår således ikke heraf.

***) Årsrapporten for 2006 er godkendt på et bestyrelsesmøde den 18. januar 2007 og forventes godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 26 januar 2007.

[illegible]

[illegible]

Pengestrømsopgørelse *)						
	Urevideret	Urevideret	Urevideret			
(1.000 kr.)	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Resultat før skat	-1.464	-169	131	1.223	709	1.219
Reguleringer:						
Årets regnskabsmæssige afskrivninger	151	441	690	709	809	1.001
Kursregulering værdipapirer	0	0	0	-2	-5	-5
Ændring i tilgodehavender	-447	-912	-1.251	-881	-983	-1.464
Ændring i værdipapirer	0	0	-6	0	0	0
Ændring i periodeafgrænsningsposter **)	0	0	0	0	10	-652
Ændring i leverandørgæld	91	499	-338	320	206	1.167
Ændring i forudbetalinger **)	0	0	0	0	75	30
Ændring i anden gæld	369	195	648	600	712	-176
Betalt selskabsskat	0	0	0	0	-94	-59
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.300	54	-126	1.969	1.439	1.061
Investering i anlægsaktiver						
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.737	-878	-200	-350	-800	-1.311
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-256	-129	-127	-282	-302	-213
Salg af materielle anlægsaktiver	0	4	0	0	3	11
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0	-29	0	-69	-382
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.993	-1.003	-356	-632	-1.168	-1.895
Egen finansiering						
Kapitaludvidelse	3.476	0	0	0	0	0
Ændring i mellemværende med nærtstående parter	0	0	0	-8	-6	-4
Fremmed finansiering						
Optagelse af lån	0	788	0	0	0	0
Ændring i kortfristede driftskreditter	0	0	640	-1.420	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.476	788	640	-1.428	-6	-4
Årets ændring i likvider	183	-161	158	-91	265	-839
Likvider 1. januar **)	0	183	23	180	81	346
Likvider 31. december	183	23	180	89	346	-493
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5	5	11	18	31	38

*) Pengestrømsopgørelser for 2004, 2005 og 2006 indgår i de officielle reviderede årsrapporter. Pengestrømsopgørelser for årene 2000/01 til 2003 er udledt på baggrund af de officielle årsrapporter.

**) Fra og med 2005 er kortfristet bankgæld i pengestrømsopgørelsen medregnet ved opgørelsen af (netto) likvide beholdninger, hvorfor der opstår en difference mellem likvider ultimo 2004 og primo 2005.

***) Fra og med 2005 indgår ændringer i periodeafgrænsningsposter og forudbetalinger, hvilket er en konsekvens af reklassifikation af periodeafgrænsningsposter og forudbetalinger fra henholdsvis posterne tilgodehavender og anden gæld.

Nøgletal						
EBITDA-margin, %	-160%	10%	12%	14%	8%	9%
Aktiver/Egenkapital ultimo	1,23	2,05	2,24	1,77	1,93	2,15
Egenkapitalforrentning, %		-9%	23%	32%	14%	21%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Seneste udvikling

Der er ikke sket nogen væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode.



Risikofaktorer

4





Risikofaktorer

Investorer, der tegner eller køber aktier i forbindelse med Udbuddet, påtager sig en betydelig risiko. Potentielle investorer bør ved overvejelse af en eventuel investering i Nye Aktier og eventuelle Yderligere Aktier omhyggeligt vurdere alle oplysninger i nærværende Prospekt, især nedenstående risici. Nedenstående risikofaktorer samt andre risici og usikkerhedsfaktorer, der omtales i nærværende Prospekt, kan have væsentlige negativ indvirkning på Selskabets aktiviteter, økonomiske situation, driftsresultat og fremtidsudsigter og kan forårsage et fald i værdien af de Udbudte Aktier, hvorved potentielle investorer vil kunne miste hele eller en del af deres investering.

Nedenstående risici og usikkerhedsfaktorer er ikke udtømmende, og omfatter kun de risici og usikkerhedsfaktorer som Selskabets ledelse anser som de væsentligste. Yderligere risici og usikkerhedsfaktorer, som Selskabet ikke har kendskab til eller som i øjeblikket anses for uvæsentlige, kan blive væsentlige faktorer, der vil berøre Selskabet. De angivne risici og usikkerhedsfaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge.

Risici forbundet med Selskabets virksomhed

Vækst- og internationaliseringsstrategi

Analyzer har siden stiftelsen i 2000 oplevet en stærk omsætnings- og medarbejdervækst og er stadig i en udviklings- og vækstfase, hvilket ofte indebærer risici og usikkerheder. Selskabet er stadig i sin opbygningsperiode og er således sårbar for hændelser, der opstår i markedet og for ændringer i konjunkturer og andre ude fra kommende forhold. Derfor kan der ikke gives sikkerhed for, at Selskabet vil kunne fortsætte den positive udvikling, ligesom den planlagte ekspansion på nye markeder og opkøb af virksomheder ligeledes indebærer nye risici.

Salg af softwarelicenser

Hidtil har salg af licenser til og support af Analyzers softwareprodukter udgjort en betydelig andel af Selskabets omsætning. Selskabet forventer at udviklingen af nye produkter og funktionaliteter vil medføre at salget af licenser til dets softwareprodukter vil udgøre en væsentlig andel af omsætningen i fremtiden. Hvis nuværende eller fremtidige kunder ikke er tilfredse med Analyzers softwareløsninger, vil Selskabets aktiviteter og driftsresultat kunne blive negativt påvirket.

Personale

Selskabets succes er afhængig af Selskabets evne til at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medarbejdere, som især har økonomiske, it- og salgsmæssige kompetencer. Der er hård konkurrence om at tiltrække kvalificeret personale, herunder ledende medarbejdere, og Selskabet er måske ikke i stand til at tiltrække og fastholde sådanne medarbejdere i fremtiden. Der er stor konkurrence blandt nordiske it-selskaber om at tiltrække ledere og personale med økonomiske, it- og salgsmæssige kompetencer og erfaring. Såfremt Selskabet ikke er i stand til at tiltrække og fastholde kvalificeret personale kan det få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets konkurrenceevne.

Markedsrisici

Konkurrence

Selskabet opererer i et marked, hvor de vigtigste konkurrenceparametre blandt andet er fleksibilitet og nytænkning i softwareløsningerne samt kvalitet i de konsulenttydelser, der leveres før, under og efter kundens spørgeskemaundersøgelser. Hvis Selskabet ikke er i stand til eller opfattes som ikke værende i stand til at konkurrere effektivt som følge af en eller flere af disse faktorer, kan det få en negativ indvirkning på Selskabets konkurrencedygtighed, hvilket kan få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets forventede økonomiske stilling og driftsresultat.

Selskabet kan på fremtidens internationale marked forvente konkurrence fra internationale virksomheder, herunder andre software- og konsulentvirksomheder, som opererer på det globale marked og således har gennemført den internationaliseringsproces som Selskabet står overfor. Hvis internationale udbydere af CRM/ERP-systemer med væsentligt flere ressourcer, f.eks. inden for udvikling, markedsføring, finansiering og ledelse, kommer ind på eller fokuserer på at komme ind på dette marked, kan det endvidere få indvirkning på Selskabets evne til at tiltrække nye eller fastholde eksisterende kunder.

Opkøb og integration af virksomheder

En væsentlig del af Analyzers vækststrategi forventes gennemført gennem M&A-aktiviteter med vægten på akquisitioner. Sådanne akquisitioner foretages ofte i konkurrence med andre virksomheder hvilket medfører risiko for at opkøb ikke kan gennemføres i den forventede tidsmæssige ramme. Endvidere kan akquisitioner kræve større omkostninger, tidsforbrug og indsats end forventet. Eventuelle fremtidige opkøb kan således få negativ indflydelse på Selskabets forventede økonomiske stilling og driftsresultat.



Leverandører og partnere

Enalyzers leverandører og partnere udgøres primært af virksomheder, som kan henføres til it-branchen. Som en følge af den generelle udvikling i branchen sker der løbende forskydninger i de enkelte aktørers forretningsområder. Nuværende leverandører og partnere kan således over tid udvikle sig til egentlige konkurrenter, enten som følge af udvikling hos leverandøren/partneren eller som følge af udvikling i selskabets forretningsområde. Der er således en risiko for, at et nuværende leverandør-/partnerforhold må ophøre. Specielt hvad angår Microsoft er Selskabet afhængig af de produkter dette selskab udbyder og et stop af leverancer fra dette selskab vil have alvorlige konsekvenser for Enalyzer på kort sigt indtil nye tilsvarende produkter fra andre leverandører er indarbejdet.

Enalyzer har i 2006 etableret et produktudviklingssamarbejde i Ho Chi Minh City, Vietnam. Det nye produktudviklingsprogram er et partnerskab med First Consulting Group, Vietnam. Samarbejdet med Selskabets leverandør i Vietnam kan opsiges af begge parter. En opsigelse vil kunne medføre en forsinkelse af planlagte udviklingsprojekter.

Teknologiudvikling

Den teknologiske udvikling gennemføres 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, hvorvidt selskabet foretager de rigtige valg. Nye teknologier overvåges løbende og sammenholdes med Selskabets forventninger til markedets efterspørgsel. Der kan opstå forøgede omkostninger og deraf nedsat indtjening, hvis en ny teknologi kræver store ressourcer at implementere uden at det medfører en tilsvarende forøget omsætning.

Selskabets fremtidige driftsresultater vil afhænge af kunders efterspørgsel på Enalyzers produkter, samt nye og forbedrede frigivelser, som lanceres efterfølgende. Såfremt konkurrenter markedsfører nye produkter, som er mere konkurrencedygtige end Enalyzers produkter hvad angår ydelse eller pris, vil det kunne medføre faldende efterspørgsel på Enalyzers produkter. Hvis Selskabet endvidere ikke er i stand til at implementere forbedringer af dens produkter som planlagt, eller hvis Enalyzers produktforbedringer ikke slår igennem på markedet til tiden, vil Enalyzer kunne blive udsat for en lavere omsætning end forventet og ikke opnå den forventede indtjening.

Risici relateret til det finansielle marked

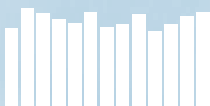
Optagelse af Selskabets aktier til handel på First North

Aktierne har ikke før været handlet offentligt, og Selskabet kan ikke vide, om Udbuddet vil føre til, at der opstår et marked for aktierne, samt om et eventuelt marked, der måtte opstå, vil være likvidt. Likviditeten i et selskabs aktie, herunder Enalyzers Aktier, er betydende for prissætningen af denne samt af aktionærernes mulighed for at købe og sælge aktier til den pris, der findes på First North, hvorpå Selskabets aktier forventes optaget til handel.

Der kan således ikke gives sikkerhed for, at en aktionær til hver en tid kan købe eller sælge Aktier i Selskabet til den pris, der fremgår på First North, eller for at en aktionær kan købe eller sælge Aktier i Selskabet, uden at dette påvirker kursen på Aktien.

Valutarisiko

Selskabet forventer, at en stigende andel af Selskabets fremtidige indtægter vil blive betalt i valutaer, hvor kursudsving mellem danske kroner og betalingsvalutaerne kan betydningsfuld for Selskabet, hvorfor Selskabets valutakursrisiko forventes at stige med mulighed for, at Selskabets driftsresultater kan påvirkes negativt af eventuelle udsving i valutakurserne.



Præsentation af selskabet

F
U





Oversigt

Analyzer blev etableret i 2000 af Ole Ødegaard, Steen Ødegaard og Jakob Roed Jakobsen med det formål at integrere og automatisere processen for spørgeskemaundersøgelser/målinger og analyser ved brug af webbaserede softwareløsninger. Idegrundlaget er at indsamle værdifuld information om medarbejdernes trivsel samt kundernes og borgernes holdninger til forskellige emner. Selskabets ydelser var og er således funderet i individuelt tilpassede softwareløsninger kombineret med rådgivning i forbindelse med gennemførelse, produktion og analyse af spørgeskemaundersøgelser.

Analyzer tilbyder softwareløsninger og rådgivning til såvel private virksomheder og offentlige myndigheder, hvoraf en stor del er børsnoterede selskaber og større statslige og kommunale myndigheder.

I dag har Analyzer 48 ansatte, heraf 38 fastansatte, og har fra 2002-2006 realiseret en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 63%.

I de første år af Selskabets levetid (2000-2002) satsede Selskabet udelukkende på salg af softwarelicenser/-abonnementer og markedsførte Analyzer Survey Solution som et softwareværktøj til opbygning og gennemførelse af internetbaserede spørgeskemaundersøgelser. Det store gennembrud kom i 2003, hvor softwareydelsen blev suppleret med en konsulentydelse, således at Selskabet også blev i stand til at rådgive og understøtte sine kunders ibrugtagning af internetbaserede undersøgelser og målinger.

Kombinationen af konsulentbistand og brugervenlige softwareprodukter er et væsentligt konkurrenceparameter for Selskabet. Dette sikrer, at viden og evnen til at gennemføre målinger kan erhverves gennem samarbejdet mellem Selskabet og kunden og siden hen forankres hos kunden. I regnskabsåret 2006 vedrørte ca. 50% af omsætningen fra salg af softwarelicenser/abonnementer og ca. 50% fra salg af konsulenttydelser.

I juni 2001 gennemførte Analyzer en kapitalforhøjelse på 3,1 mio.DKK via investering fra en business angel (Jørgen Andersen/Antech Invest), SEED funden Udviklingsparken (senere Incuba Invest) samt tre private investorer.

I 2005 modtog Analyzer Dagbladet Børsens Gazellepris, som det hurtigst voksende it-selskab i Danmark og blev nummer to på listen over samtlige Gazellevirksomheder i Danmark. Også i 2006 blev Analyzer kåret som Gazelle-virksomhed.

I august 2006 blev Selskabets daglige ledelse styrket med ansættelsen af Mogens Hafstrøm Nielsen som administrerende direktør. Mogens Hafstrøm Nielsen har et detaljeret kendskab til Analyzer via sit medlemskab af Analyzers bestyrelse siden 2003.

Vision og strategi

Vision

Analyzer stræber mod at blive Europas ledende leverandør af softwareløsninger til transaktionsbaserede målinger, defineret som RelationsIntelligence. Med sine løsninger er det Analyzers mission at gøre sine kunder i stand til at øge tilfredshed og loyalitet blandt sine interessenter (kunder, medarbejdere m.m.).

Strategi

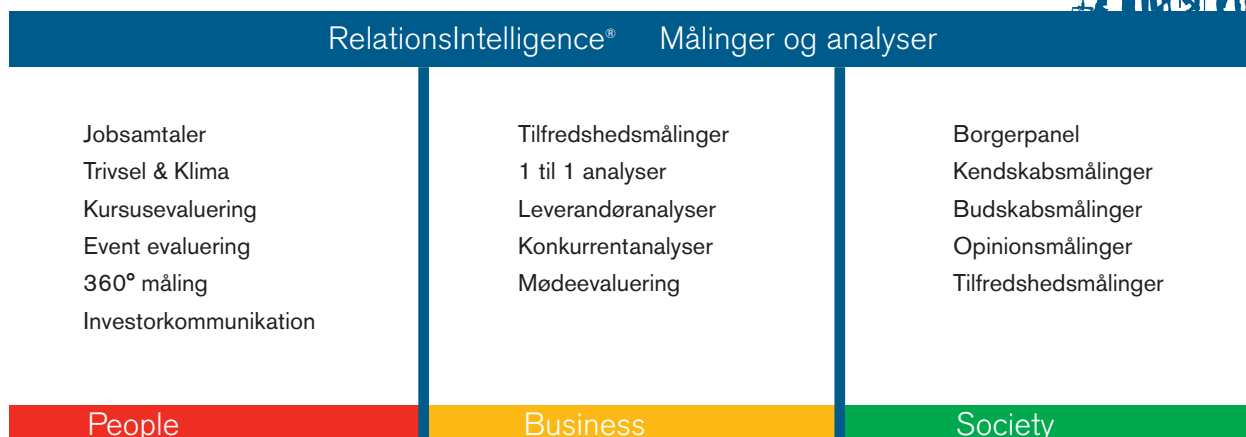
Det er Selskabets strategi:

- at udvikle RelationsIntelligence som den mest effektive måde at øge interessenttilfredshed og loyalitet samt at kunne levere den komplette ydelse til Selskabets kunder.
- at udvikle softwarebaserede løsninger, som er markedsledende i sin kvalitet, skalerbarhed og effektivitet, og som er unikke i deres evne til integration med øvrige virksomhedssystemer samt komplet som produktportefølje til understøttelse af RelationsIntelligence løsninger.
- at udbygge Analyzers danske markedslederposition som leverandør af softwarebaserede målinger til en tilsvarende europæisk position ved organisk vækst og vækst gennem opkøb på de prioriterede markeder.



Selskabets forretningsområde

Analyzer leverer i dag software- og rådgivningsløsninger inden for tre hovedområder: People, Business og Society.



People

Segmentet er grundlæggende baseret på undersøgelser og målinger inden for personaleledelse, herunder tilfredshedsmålinger hos medarbejdere og evalueringer af ledelsen.

Formålet med målingerne i dette segment er at fastholde og videreudvikle medarbejdere og ledere. Dette foregår gennem evalueringer af uddannelse, medarbejdertilfredshedsmålinger, lovpligtige arbejdspladsvurderinger og lederudvikling (360 graders målinger).

Selskabet leverer rådgivning omkring opsætning af målingen samt den efterfølgende rapportering og anvendelse af resultaterne. Analyzer tilbyder et færdigt koncept som kunden kan overtage, hvilket gør kunden i stand til selv at gennemføre efterfølgende målinger. I flere tilfælde gennemfører Analyzer også selve målingen og rapportering og håndterer således hele processen.

People segmentet er defineret på baggrund af målingstype og er således ikke afgrænset af kunde- eller virksomhedstype. Analyzer har assisteret såvel private som offentlige virksomheder med en række forskellige typer af målinger. Analyzer har assisteret ved såvel små lederudviklingsmålinger som store verdensomspændende medarbejdertilfredshedsmålinger. I 2006 udgjorde dette segment mere end 55% af Analyzers

omsætning, men den relative andel er faldende. Til trods for stor vækst i People segmentet, forventer Selskabet, at den relative andel vil fortsætte med at falde på sigt på grund af større vækst i Business segmentet, jf. nedenfor.

Business

Business segmentet er målinger og undersøgelser målrettet mod en virksomheds eksterne interessenter, såsom kunder, leverandører, konkurrenter m.fl. Den stigende interesse for målinger i dette segment er forårsaget af det stigende behov virksomheder har for at være tæt på kunden, og at kende og kunne følge op på deres holdninger.

Business segmentet er det mest dynamiske segment, hvor hastighed og placering er de essentielle drivere. Det er afgørende at kunne nå respondenter i forbindelse med en transaktion som f.eks. et køb eller en klage, således at målingen kan etableres, medens den er relevant og respondenter er til stede og har virksomheden i sin bevidsthed.

Således er hastigheden et udtryk for hvor lang tid det tager at indsamle, analysere og rapportere information. Placering derimod er et udtryk for evnen til at nå respondenterne hvor de er og i det rette øjeblik medens en dialog er vedkommende (f.eks. i en købsituation).



Undersøgelser og målinger kan være periodiske, dvs. udføres f.eks. årligt, men der er en stigende interesse for såkaldte transaktionsbaserede måling, der udføres kontinuerligt baseret på de transaktioner virksomheden gennemfører med sine kunder og interessenter. Dette gør det muligt for kundeorienterede virksomheder at adressere problemstillinger omgående, mens kunden er til stede. Analyzer har et stigende antal projekter der beskæftiger sig med transaktionsbaserede målinger.

Selskabets kunder i dette segment er ofte kundeorienterede, private virksomheder - både inden for business-to-business og business-to-consumer.

Segmentet er Selskabets næststørste, målt som andel af samlet omsætning, men forventes inden for en kort årrække at blive Selskabets største. Analyzer oplever således allerede i dag et stort behov for specialiserede løsninger, der er integreret med CRM og ordrebehandlings/ERP systemer. Segmentet udgjorde i 2006 35% af Analyzers samlede omsætning.

Society

I Society segmentet dækker Selskabet behovet for samfunds-målinger og undersøgelser, herunder opinionsundersøgelser og borgerpaneler. Det er ofte offentlige institutioner, som anvender Selskabets produkter i dette segment. Målingerne i dette segment er typisk opinions-, tilfredsheds- og kendskabsmålinger samt opbygning af borgerpaneler.

Society er Selskabets mindste segment, målt som andel af samlet omsætning, hvor kundebasen primært består af kommuner, statslige institutioner og en række specialiserede konsulentvirksomheder. Kommunalreformen gør, at kommunerne samles i en række større enheder, hvor behovet for målinger og paneler er større. Ledelsen forventer derfor en øget omsætning i segmentet, men segmentets andel af Analyzers samlede omsætning forventes ikke at stige. Segmentet udgjorde i 2006 10% af den samlede omsætning.

Analyzers produkter

Analyzer udbyder tre forskellige softwareprodukter, som anvendes til virksomheders og offentlige institutioners undersøgelser og analyser af forholdet til deres interessenter.

Analyzer Survey Solution ("ESS")

Analyzer Survey Solution (ESS) er en hosted, internetbaseret ASP løsning til gennemførelse af spørgeskemaundersøgelser. Selskabet lancerede første version af ESS i 2000, siden er produktet videreudviklet således, at værktøjet i dag er et meget avanceret, velafprøvet og omfattende softwareprodukt til gennemførelse af spørgeskemaanalyser. ESS er baseret på ASP 3.0, COM, XML og MS SQL Server 2000.

I 2006 blev der gennemført ca. 1.000.000 interviews via ESS, hvilket svarer til en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 90% siden 2002.

ESS er et velafprøvet produkt, der kan anvendes til stort set alle relevante typer af målinger - fra 360 graders ledermålinger, hvor en række personspecifikke oplysninger flettes ind i spørgeskemaet, og til en kundetilfredshedsmåling, hvor hurtigt feedback er vigtigt. ESS tilbyder fleksible og avancerede muligheder for opsætning, udsendelse og analyse af spørgeskemaer herunder:

Spørgeskemaopsætning

- Mulighed for multimedia, logo og farver i spørgeskema.
- Navigation i spørgeskemaet, betingelser og hop
- Flere sprog samtidigt.
- Dynamiske spørgeskemaer, hvor tidligere besvarelser og baggrundsoplysninger indflettes.
- Randomisering.

Analyzer Survey Solution

Analyzer Survey Portal

Analyzer Relation Panel



Lancering

Spørgeskemaundersøgelser kan lanceres som enten e-mail-undersøgelser, som linkundersøgelser eller som papirbaserede undersøgelser. ESS tilbyder en lang række avancerede lancerings funktionaliteter, der er vigtige for at sikre kvaliteten i undersøgelserne - herunder datavaliditetscheck, sprogcheck, lancering på flere sprog samtidig, rykkere m.m.

Analyse og rapportering

Spørgeskemaundersøgelser og resultater kan analyseres i ESS eller de kan eksporteres til andre analysesystemer for videre analyse. Andre systemer inkluderer Microsoft Office, SAS Institute, SPSS m.fl. Der er desuden mulighed for at kunden kan lave egne, avancerede online (HTML) og Excel rapporter direkte i ESS.

Udover de nævnte funktioner findes et Response Manager modul, der muliggør udsendelse af e-mails til udvalgte personer på baggrund af indsamlede svar i et spørgeskema. Response Manager modulet udsender e-mails til udvalgte (eller indtastede) personer så snart et spørgeskema er udfyldt. Dette muliggør øjeblikkelig opfølgning på de indsamlede informationer.

Analyzer Survey Portal ("ESP")

Analyzer Survey Portal (ESP) er en add-on softwareplatform til ESS, der muliggør, at personer - udover den egentlige bruger - får en online adgang til spørgeskemaer, rapporter og informationer vedrørende undersøgelser.

ESP gør det muligt at distribuere resultaterne af en måling til alle de personer, der kan drage nytte af denne viden. Samtidig er det muligt at distribuere forskellige dele af en målings resultater udelukkende til relevante personer, hvilket sikrer at kun rette vedkommende har adgang til denne information. Dette kan styres via en opbygning af et hierarki, hvor f.eks. kun ledelsen af en business unit kan se egne rapporter medens virksomhedens ledelse har adgang til alle rapporter på tværs af organisationen. Første version af ESP blev lanceret i 2002 og bygger på den samme teknologi som ESS. En ny og udviklet version af ESP blev frigivet på .net platformen i november 2006.

Analyzer Relation Panel ("ERP")

Analyzer Relations Panel (ERP) er et panelmanagementsoftwareprodukt, der gør det muligt for virksomheder og organisationer at opbygge egne paneler. Formålet med ERP er, at Selskabets kunder selv skal være i stand til at håndtere hele processen, herunder opbygningen og vedligeholdelsen af egne paneler. Et panel er en samling af potentielle respondenter (kaldet paneldeltagere), hvorfra der kan udtrækkes stikprøver til diverse målinger. Der er et stort behov for at kunne opbygge egne paneler både fra offentlige og private virksomheder. Dette er en mulighed for at komme i en endnu tættere og kontinuerlig dialog med sine interessenter, f.eks. gennem opbygningen af et online community. Det har været almindeligt at købe sig adgang til store paneler, men nye softwareløsninger gør det muligt og billigt selv at opbygge paneler.

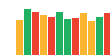
Indtil nu har ERP været en løsning baseret på ESS, hvorfra Selskabet har opbygget og vedligeholdt paneler for udvalgte kunder. I november 2006 blev ERP lanceret som et egentligt softwareprodukt med eget interface. Den nye løsning er en hosted løsning og teknologien bag er Microsoft.NET 2.0, SQL Server 2005, HTML, JavaScript, DHTML og AJAX. Den nye løsning gør det muligt for Analyzers kunder selv at opbygge og vedligeholde paneler uden hjælp fra Analyzer.

ERP softwareproduktet er skalerbart og er baseret på en åben arkitektur (SOA, N-tier arkitektur), der gør det let at integrere til andre applikationer, da alle funktioner vil være inkluderet i et webservices programmeringsinterface (API).

Add-on moduler til ESS

Der findes en række add-on moduler til ESS, som tilkøbes licensaftalen. Disse moduler indeholder forskellige ekstra funktionaliteter, eksempelvis:

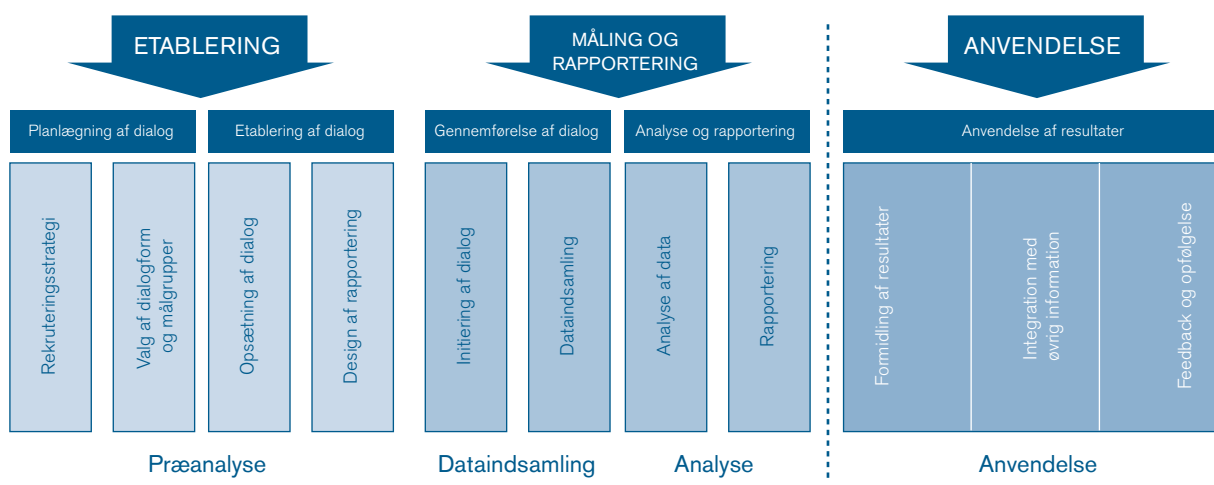
- assistance til oprettelse og tilpasning af pop-up invitationer,
- assistance til integration af spørgeskemaundersøgelser ind på kundens hjemmeside,
- eksport af data fra ESS i XML format samt
- et Corporate Administration modul, som tilbyder ekstra sikkerhed og oprettelse af brugere.



Målingsforløb

Selskabet anvender en generisk procesmodel ved opbygning af spørgeskemaundersøgelser og analyser. Nedenfor er vist modellens tre faser ved et typisk målingsforløb. Forløbet i de enkelte faser supporteres af et eller flere af Selskabets softwareprodukter, hvor dele af processen således kan automatiseres.

Enalyzers målingsforløb kan udføres af kunden selv ved brug af Enalyzers softwareprodukter eller i samarbejde med Enalyzers konsulenter, som rådgiver i de enkelte faser. Førstegangskunder anvender ofte Enalyzer i hele procesforløbet. Uanset om kunden gennemfører målingsforløbet selv eller anvender assistance fra Enalyzer, så er forløbet som følger:





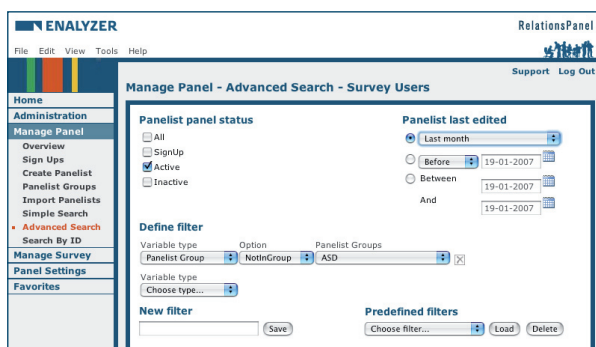
Etablering

I etableringsfasen rådgiver Analyzers konsulenter kunden om planlægning og udformning af dialogstrukturen ("spørgerammen"), så denne modsvarer kundens forretningsstrategi. Formålet med målingen præciseres og fastlægges i forhold til respondenterne. Spørgerammen er således et centralt redskab i målingsprocessen, da det er grundlaget for det efterfølgende output og analyse.

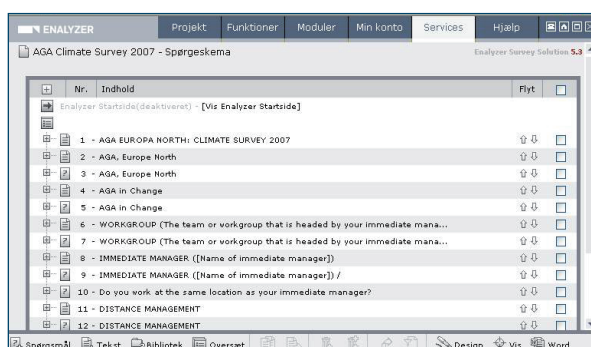
Analyzer rådgivning foregår ofte ved hjælp af workshops, efterfulgt af operationalisering og tests af spørgerammen. Denne model for etablering af spørgerammen er udviklet med henblik på at sikre målingens relevans og validitet. Analyzer tilfører således en kvalitetssikring i udformningen og formuleringen af spørgeskemaet baseret på konsulenternes erfaring og ekspert

I den indledende fase defineres endvidere respondenttype og dialogform. Til udvælgelse og definition af respondenter har Analyzer udviklet Relationspanelet, der muliggør en statistisk funderet stikprøveudvælgelse af respondenter baseret på baggrundsdata og deltagelse i tidligere målinger.

Eksempel på udvælgelse af respondenter i Analyzer Relationspanel



I Analyzer Survey Solution defineres dialogen, der vil danne udgangspunkt for den efterfølgende måling og analyse. Dialogen med respondenterne skal personaliseres og eventuelt oversættes til flere sprog. Personaliseringen sker gennem tilføjelse af visuelle effekter som for eksempel logo, farver, billeder, videoer m.v. Der kan endvidere indføres betingelser og dynamiske elementer, der er rettet direkte mod den enkelte respondent.



Måling og rapportering

Måling

Kundens dialog med respondenterne initieres via en e-mailinvitation, en pop-up meddelelse på nettet, en indbydelse på et website m.v. Ved e-mail invitationer importeres respondenterne ved hjælp af en fil til ESS. Dialogen kan, ved anvendelse af Analyzer Survey Solution, initieres uafhængigt af tid, eksempelvis som følge af transaktionsbaserede handlinger. Dialogen initieres ved anvendelse af Analyzer Survey Solution eller Analyzer Survey Portal. Selve involveringen af respondenter og dataindsamlingen varetages af Analyzer Survey Solution og dialogen personaliseres ved at tilpasse spørgeskemaet til den enkelte respondent, således at respondenterne finder dialogen interessant og relevant. Etablering af en relation til respondenter kan opbygges og håndteres gennem egne paneler i Analyzer Relations Panel.



Analyzer bidrager både i etableringen og gennemførelsen af målingen med såvel software som konsulentbistand. Analyzers konsulenter har betydelig erfaring med planlægning og gennemførelse af målinger inden for alle tre kundesegmenter, jf. tidligere. Analyzer lægger vægt på at skræddersy koncepter, således at kunden selv kan gennemføre kommende målinger baseret på Analyzers brugervenlige softwareløsninger og den indledende konsulentbistand.

Kombinationen af konsulentbistand og brugervenlige softwareprodukter er et væsentligt konkurrenceparameter for Selskabet. Dette sikrer, at viden og evnen til at gennemføre målinger kan erhverves gennem samarbejdet mellem Selskabet og kunden og siden hen forankres hos kunden. Brugere af Selskabets produkter kan selv vælge, hvor meget af processen, der i fremtiden skal in- eller outsources, dvs. hvor meget bistand de ønsker at købe. Det ses ofte, at kunder har benyttet Selskabets hjælp til at gennemføre en måling ved det første køb, hvorefter de selv har gennemført efterfølgende målinger.

Analyse og rapportering

Præsentationen og publiceringen af resultaterne af en undersøgelse er essentielt, da kunderne ofte efterspørger en hurtig og lettilgængelig feedback på målingen, eksempelvis via

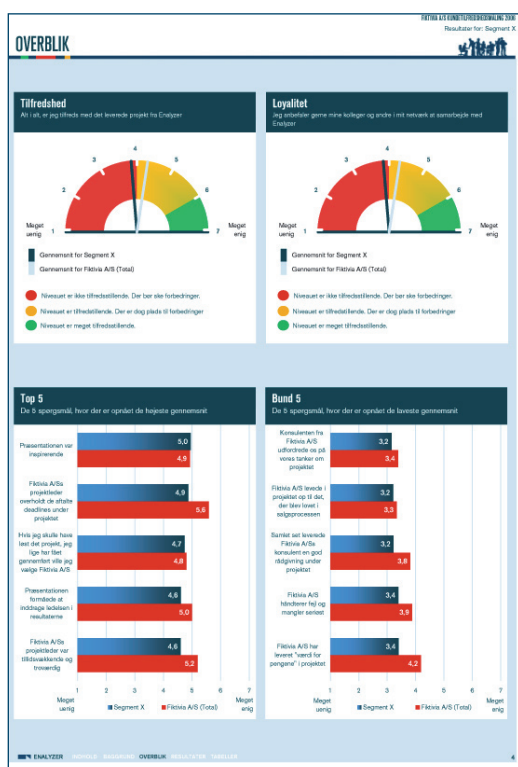
intranet, dashboards m.v. I ESS kan resultaterne eksporteres som datasæt eller til MS Office pakken, ligesom resultater kan præsenteres online som HTML sider på internet/intranet eller Analyzer Survey Portal.

Response Manager er et integreret modul i Analyzer Survey Solution, der muliggør udsendelse af feedback på målingen umiddelbart efter dataindsamlingen, så opfølgning på fokusområder kan ske med det samme. Dette er specielt anvendeligt inden for transaktionsbaserede målinger, hvor hurtig opfølgning og feedback er vigtig.

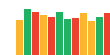
Analyzers konsulenter assisterer kunden med analyser og rapporteringer via rapporteringsworkshops, hvor de overordnede resultater og analyser gennemgås og diskuteres med kunden.

Graf- og tabeksemplerne illustrerer de rapporteringsmuligheder, der ligger indbygget i Analyzer Survey Solution.

Som ved etableringen og gennemførelsen af en måling, leveres konsulentbistanden typisk i form af færdige koncepter. Disse leveres til kunden i sådan form at de efterfølgende kan overtages af kunden selv. Analyzer kan endvidere levere en række rapportskabeloner, der kan genbruges i efterfølgende målinger. Kunden kan selv analysere datamaterialet gennem brug af de analysefunktioner, der er indbygget i Analyzer Survey Solution.

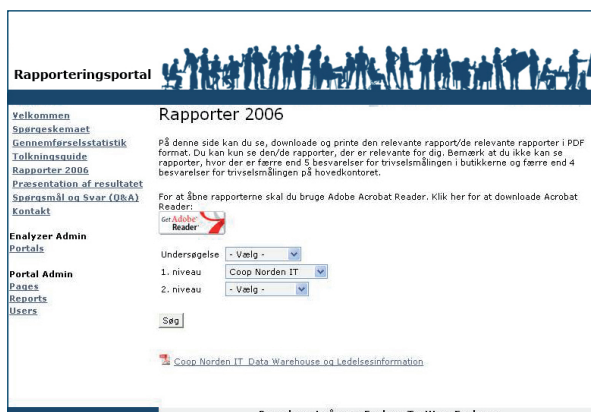


TABELLER										
Resultater for Segment X										
Svarfordeling på hvert underspørgsmål										
	1	2	3	4	5	6	7	N/A	Gennemsnit	Total
Udvalg										
Fikstus A/S er en professionel og seriøs samarbejdspartner	5	2	3	1	3	7	3	2	4.1	4.3
Fikstus A/S er præget af tydelighed og innovation	2	4	6	3	5	4	5	2	4.3	3.8
Fikstus A/S anvender de rigtige metoder og teknikker	2	4	6	2	6	2	6	6	4.3	4.2
Total	9	15	15	6	14	13	16	10	4.2	4.2
Det gennemførte projekt										
Fikstus A/S var på forkant i hele projektforsiden	2	6	6	4	7	1	5	6	4.0	3.2
Fikstus A/S håndterer fejl og mangler seriøst	4	7	2	1	6	1	2	6	3.4	3.2
Der var tilstrækkelig forslag, teori og gode råd gennem hele projektet	4	6	6	6	4	6	1	1	3.7	3.3
Fikstus A/S leverede i projektet op til det, der blev lovet i salgsprocessen	7	4	3	4	2	1	3	1	3.3	3.3
Dokumentation af forløbet afleverede til tiden	6	3	3	1	2	4	2	3	3.5	3.5
Fikstus A/S leverede de afleverede ting til tiden	7	2	5	1	6	2	2	1	3.4	3.5
Faktureringen forløb tilfredsstillende	7	4	4	0	2	3	3	4	3.4	2.8
Total	37	32	29	24	28	16	20	21	3.5	3.7
Personlig betyngelse i ved projektsiden										
Samlet set leverede Fikstus A/S konceptet en god udgangspunkt under projektet	5	4	3	2	0	0	4	3	3.3	3.8
Konsulent fra Fikstus A/S var en seriøs samarbejdspartner gennem projektet	2	7	6	2	4	7	0	6	3.7	3.7
Konsulent fra Fikstus A/S udleverede os på vores tanker om projektet	3	6	1	6	3	1	0	4	3.3	3.4
Konsulent fra Fikstus A/S var imødekommende at arbejde sammen med	3	6	6	5	4	7	4	6	4.1	3.9
Total	13	23	16	15	11	15	8	19	3.6	3.7
Personlig betyngelse i ved projektsiden										
Fikstus A/S projektsiden var let tilgængelig under projektet	1	4	4	4	5	2	4	3	4.3	3.8
Fikstus A/S projektsiden var tilgængelig under projektet	2	3	3	1	8	3	4	2	4.6	4.2
Fikstus A/S projektsiden var tilgængelig under projektet	3	3	1	1	5	3	5	3	4.6	3.2
Fikstus A/S projektsiden leverede de afleverede ting til tiden	5	0	0	3	3	5	7	7	4.8	3.5
Fikstus A/S projektsiden var let tilgængelig under projektet	5	1	2	3	2	4	3	7	3.8	4.3
Fikstus A/S projektsiden havde styr på detaljerne	2	4	6	7	7	0	3	3	3.9	3.5
Fikstus A/S projektsiden var imødekommende og behagelig at arbejde sammen med	4	2	5	7	2	2	3	1	3.5	3.8
Total	22	15	31	25	31	19	30	32	4.3	4.4
Præsentation af resultaterne										
Præsentationen af resultaterne var god	1	6	2	6	5	1	2	3	3.8	3.7
Præsentationen var et godt udgangspunkt for det videre arbejde	2	1	2	2	3	5	7	10	4.2	3.2
Præsentationen var imødekommende	1	3	1	3	4	4	5	7	5.0	4.9
Præsentationen kom godt til rette i indtægts- og resultatopgørelsen	4	3	0	1	4	5	6	6	4.6	3.5
Præsentationen af resultaterne leverede i forhold til virksomhedens formål	6	7	4	3	5	1	6	5	3.7	3.9
Præsentationen gav konkrete forslag til indsatsområder	0	1	7	6	2	5	1	0	4.3	3.2
Total	14	20	16	20	23	21	22	33	4.2	4.1
Værdi for persona										
Fikstus A/S har leveret "værdi for persona" i projektet	6	5	4	0	4	5	1	7	3.4	4.2
Projektet med Fikstus A/S afleverede værdi for min organisation	4	4	4	6	4	2	4	7	3.7	4.0
Total	10	11	8	6	9	7	5	14	3.6	4.2
Samlet tilfredshed										
Alt i alt, er jeg tilfreds med det leverede projekt fra Fikstus A/S	7	5	1	7	3	3	6	6	3.8	4.3
Jeg vil gerne samarbejde igen med Fikstus A/S	4	1	6	7	4	5	7	0	4.3	3.8
Fikstus A/S er værd at være i samarbejde med	2	1	3	5	5	2	7	1	4.1	3.8
Hvis jeg skulle have et andet projekt, vil jeg gerne samarbejde med Fikstus A/S	1	2	4	0	3	7	3	7	4.7	4.6
Total	14	9	14	19	14	15	17	14	4.2	4.2



Anvendelse

I tredje fase præsenteres og formidles resultaterne af en måling på en hurtig og overskuelig måde, der er tilpasset den enkelte virksomheds behov. Analyzer Survey Portal kan formidle målingsresultater til flere brugere simultant og ligeledes individualisere det formidlede indhold til de enkelte brugere.



Rapporterne er tilgængelige via Analyzer Survey Portal, der kan formidle målingsresultater til flere brugere simultant og ligeledes individualisere det formidlede indhold til de enkelte brugere.

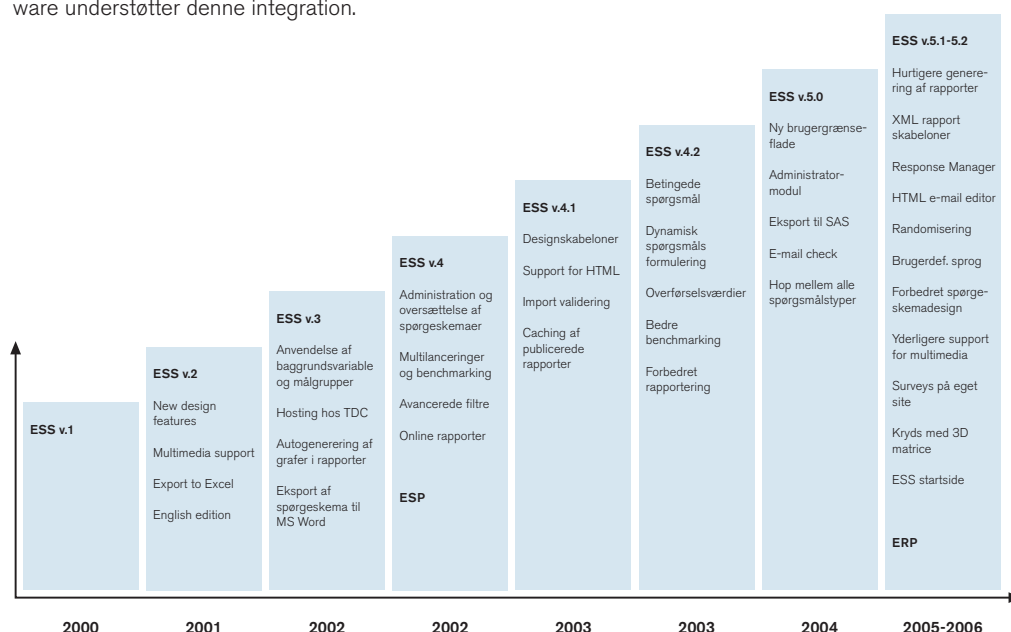
Det er essentielt at kunne integrere resultaterne af en måling med allerede eksisterende data eller viden og herigennem tilføre værdifuld viden. Et eksempel herpå er benchmarking i forhold til tidligere målinger eller andre data. Her er et vist overlap med Business Intelligence og datawareløsninger, hvilket stiller krav til, at softwareprodukterne kan integreres. Analyzers software understøtter denne integration.

Anvendelsesfasen for ESP er typisk der, hvor en måling risikerer at gå i stå, men det er Selskabets erfaring, at overgangen fra distribution til anvendelsen af resultaterne kan foregå uproblematisk og effektivt, hvis processen er gennemtænkt og velforberedt. Analyzers koncept for anvendelse har understøttet dette hos en lang række kunder.

Det betyder, at ejerskabet af målingen skal forankres hos kunden og ikke hos den konsulent, der har hjulpet med målingen, hvilket illustrerer styrken ved Analyzers overdragelse af koncepter gennem hele målingen, der gør kunden i stand til selv at gennemføre følgende målinger. Dette sikres ved en involvering af kunden i alle faser i de målinger, hvor Analyzer har bistået kunden.

Produktudvikling

Selskabets første softwareplatform (ESS version 1) blev lanceret i 2000, og samme år gennemførtes de første spørgeskemaundersøgelser. Den første version blev udviklet som et standardprodukt, der kunne bruges af alle og var således ikke specialudviklet til en enkelt kunde.





Blandt de vigtigste milesten i udviklingen af Selskabets produkter er support på flere sprog (2002), avanceret rapportering og Response Manager (2005) og den seneste lancering af Analyzer Relationspanel (november 2006). Softwareplatformen er kontinuerligt blevet udvidet og forbedret. Udviklingen er kort skitseret i følgende udviklingsgraf:

Selskabets kompetencer er centreret omkring udviklingen af .NET og ASP applikationer baseret på Microsofts metoder og værktøjer. Analyzers softwareudvikling er således funderet i Microsoft Solutions Framework (MSF) for Agile Software Development. MSF er en scenariedrevet og kontekstbaseret udviklingsproces for udviklingen af .NET og andre objektorienterede applikationer. MSF er en skalerbar udviklingsmodel, der er tilpasset selskabets verden. Analyzer benytter MS Visual Studio 2005 Team System som en integreret komponent i udviklingsprocessen.

Analyzer lancerer alle nye produkter baseret på en Service Orienteret Arkitektur og Microsoft.net platformen. Dette understøtter at hele RelationsIntelligence arkitekturen er forberedt for webservices orienteret integration med andre forretnings-systemer. Der henvises til afsnittet "Ledelsens gennemgang af finansielle forhold 2000/01 -2006" for angivelse af beløb, der er anvendt til udviklingsaktiviteter.

Udover udviklingsressourcer/kompetencer har Selskabet opbygget kompetencer inden for usability og grafiske brugergrænseflader, test, projektledelse og product management.

Produktudvikling i Vietnam

Analyzer har i 2006 etableret et produktudviklingssamarbejde i Ho Chi Minh City, Vietnam. Det nye produktudviklingsprogram er et partnerskab med First Consulting Group, Vietnam ("FCGV").

FCGV er ejet af First Consulting Group USA som blev stiftet i 1995 og er i dag noteret på NASDAQ. FCGV har ca. 500 medarbejdere og var det første selskab i Vietnam som opnåede en CMMI level-5 certificering, som er det højeste kvalitetsniveau inden for softwareudvikling efter CMMI standarden.

Analyzers produktudviklingsafdeling i København har det endelige ansvar for udvikling af produkter samt håndteringen af applikationernes kernefunktionalitet og det fælles applikations framework.

Den nuværende udviklingsafdeling i Vietnam består af et dedikeret team bestående af fire udviklere, en testressource (QA) og en projektleder. Afdelingen er ansvarlig for udviklingen af produkternes programmerings- og brugergrænseflader. Med samarbejdet med forventer Analyzer en effektiv og økonomisk

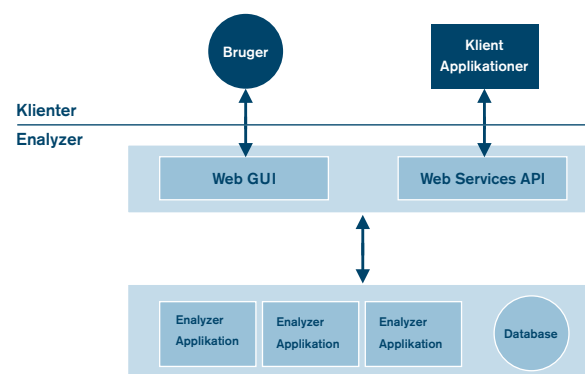
rentabel udviklingsmodel, der er fleksibel og skalerbar i forhold til den fremtidige vækst- og internationaliseringsstrategi.

Opdelingen mellem Analyzer og FCGV er således at de aktiviteter, der tilvejebringer de vigtigste Intellectuelle Rettigheder (f.eks. arkitektur samt kernesystemer) udføres i København. Desuden er kontrakten udformet således, at Analyzer har rettighederne til al den kode, der udvikles af FCGV for Analyzer. Eventuelle tvister mellem Analyzer og First Consulting Group afgøres efter dansk lov.

Teknologi

Softwareplatform

Analyzers softwareplatform er baseret på en åben arkitektur, der gør det let at integrere til andre applikationer. Alle funktioner er inkluderet i et webservices programmeringsinterface (API).



Analyzers applikationer køres på Microsoft Windows 2003 servere og data gemmes i Microsoft SQL 2005.

Hosting

Analyzer har valgt at hoste sine applikationer hos TDC, der er Danmarks største telekommunikationsvirksomhed. TDC tilbyder en lang række kommunikationsløsninger, herunder state-of-the-art sikkerheds- og hostingservices.

Analyzer har en eksklusiv "Total Managed Server" aftale med TDC. Dette betyder, at vedligeholdelsen og sikkerheden omkring servere og applikationerne er i top og er varetaget af en af de mest professionelle aktører på hostingmarkedet.



Sikkerhed

Servere og applikationer er beskyttet af såvel fysisk som logisk adgangskontrol. Servere er placeret i tyveri og brandsikrede bygninger hos TDC og kun sikkerhedscertificerede medarbejdere har adgang til serverne. Der er videoovervågning og adgangskort er krævet.

Der udføres dagligt back-up på systemerne, hvilket betyder, at et eventuelt tab af data er begrænset til maksimum en dag. Der udføres en automatiseret verifikation af back-ups. Data opbevares på bånd på en anden fysisk lokation og gemmes i en måned.

Kunder

Selskabets kundegrundlag består af ca. 320 kunder primært i Danmark og i Sverige. Den nuværende omsætning er hovedsageligt genereret fra danske kunder, hvor mere end 30% af de 300 største virksomheder i Danmark (målt på antal medarbejdere) er kunder hos Enalyzer. Omsætningen fra svenske kunder udgjorde i 2006 ca. 6% af omsætningen.

En kunde repræsenterer én virksomhed eller organisation, hvori Enalyzer typisk har flere kontaktpunkter. I praksis leveres således ofte flere målingsydelser til forskellige købscentre hos samme kunde.

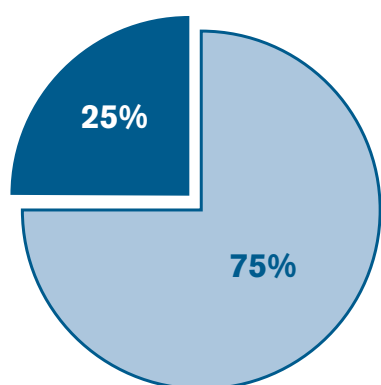
Af Selskabets kunder er ca. 75% private virksomheder og 25% er offentlige institutioner. Enalyzers kunder er primært fra følgende segmenter:

- Industri og "fast moving consumer goods", hvor en række af Danmarks førende industrivirksomheder, både i København og i provinsen er kunder,
- it/telecom, som omfatter en lang række af verdens førende it-virksomheders danske datterselskaber og derudover en række af Danmarks store it-virksomheder,
- finans/forsikring med mange banker, pensions- og forsikringsselskaber blandt kunderne,
- medicinalsektoren,
- statslige virksomheder og ministerier samt
- kommuner og amter over hele landet.

Selskabet har i de sidste år oplevet en kraftigt stigende omsætning blandt de største kunder og således er den gennemsnitlige omsætning blandt Enalyzers 10 største kunder steget fra 0,20 mio.DKK i 2003 til 0,53 mio.DKK i 2005.

Selskabet vurderer udviklingen som tilfredsstillende og i overensstemmelse med firmaets kundestrategi, som prioriterer kernekundernes behov. Der er to faktorer, som driver den positive udvikling i ordrestørrelserne:

1. Selskabets software anvendes i stigende omfang til gennemførslen af kundernes forskellige målinger samt
2. at kunderne i højere grad efterspørger avancerede ydelser med både software og konsulent ydelser.



■ Offentlige institutioner

□ Private virksomheder



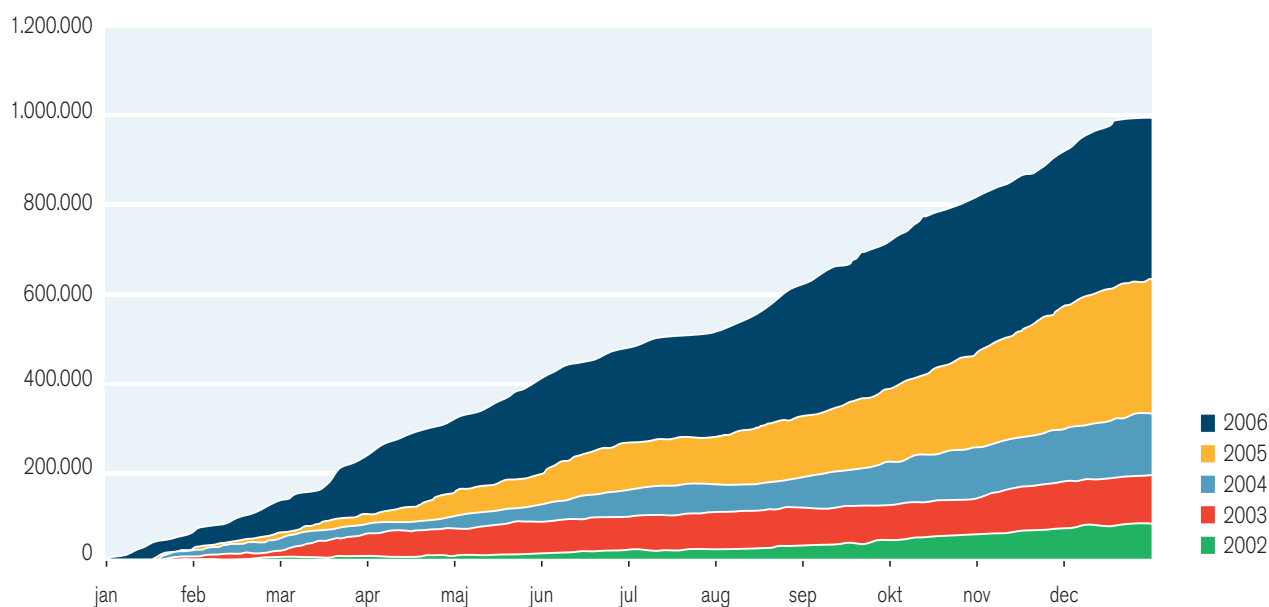
Således leverer Analyzer i stadig stigende omfang strategiske undersøgelser for en stor del af de største danske virksomheder med gennemførelse af blandt andet løbende medarbejder- og kundetilfredshedsmålinger. Disse målinger har ofte international karakter og der foretages hermed undersøgelser via selskabets software på mere end 30 forskellige sprog i 100 lande. Selve afrapporteringen og analysen af resultaterne udgør endvidere et vigtigt beslutningsgrundlag for virksomheden på alle niveauer, hvorfor selskabets kunderelation kontinuerligt udvikles mod større salgsvolumen og strategisk karakter.

Blandt selskabets kunder er:

Industri	Finans/forsikring	IT/telecom	Medicinal
Berendsen Carl Bro Carlsberg Coop Velux	Alm. Brand BRF Kredit Jyske Bank PFA Topdanmark	CSC Cybercity Mach Sonofon TDC	ALK-Abello Alpharma AMBU Novozymes Unomedical
Foreninger	Kommuner	Ministerier/øvrige	Andre
FDM Byggeriets IT DA Industriens Uddannelser KL	Aalborg Kommune Esbjerg Kommune Gentofte Kommune Høje Taastrup Kommune Københavns Kommune	DMI DSB H:S Post Danmark Skat	DBU Egmont Falck Healthcare Idé Nyt Københavns Lufthavne

Analyzer har oplevet en konstant stigende anvendelse af sine ydelser. Målt på antallet af gennemførte interviews har der

været en årlig vækstrate ("CAGR") på ca. 90% siden 2002. I 2006 gennemførte ca. en million personer et interview i Analyzers systemer.





Indtægtskomponenter

Brugerlicenser

Serverlicenser

Support

Uddannelse

Consulting

Software

Licenserne sælges på abonnementsbasis og i abonnementsaftalen indgår både en brugerlicens og en serverlicens. Analyzers softwarerelaterede indtægter (serverlicenser og brugerlicenser) udgjorde i 2006 ca. 50% af den samlede omsætning, jf. nedenstående tabel.

Softwareabonnementer faktureres årligt med en fast pris pr. brugerlicens samt serverlicens. En række kunder foretrækker at købe flerårige licenser mod en rabat. Alle licensbetalinger sker forud.

Brugerlicens

For at anvende Analyzers software skal kunden anskaffe en eller flere brugerlicenser. En brugerlicens er en personlig adgang til systemet og må derfor kun anvendes af én person i organisationen. Der tildeles et individuelt brugernavn og password pr. bruger, der anvendes af brugeren til at logge ind i systemet.

Brugerlicenser kan tegnes på to niveauer, der specificerer anvendelsesmulighederne i systemet - enten Basic (begrænset funktionalitet) eller Advanced (fuld funktionalitet).

Licensperioden er typisk 1-3 år.

Serverlicens

En serverlicens giver kunden rettighed til at koble en eller flere brugere på systemet. Serverlicensen er enten en enkeltbruger, Shared server, eller en Corporate serverlicens. Antallet af brugere, der kan tilkobles varierer afhængig af, hvilken serverlicenstype, der er tale om. ASP modellen er en skalerbar løsning, hvor yderligere brugere kan tilkobles med kun marginalt flere omkostninger.

En serverlicens dækker endvidere oprettelse af og adgang til et område på Analyzers servere, hvorfra systemet opsættes og

data lagres. Kunden har adgang til ubegrænset lagringsplads i abonnementsperioden for samtlige brugere, men betaler relativt i forhold til antallet af interviewede respondenter.

Konsulentytelser

Konsulentytelser består af support, uddannelse samt consulting og udgjorde i 2006 ca. 50% af den samlede omsætning, jf. nedenstående tabel.

Support

Support leveres dels som teknisk support relateret til softwareløsningen og dels som generel kundesupport. Teknisk support er en integreret del af softwareaftalerne, dvs. at så længe kunden fornyr sit abonnement følger teknisk support med som en del af dette. Kundesupport kan enten købes som en del af en Service Level Agreement og dels i form af "supportklippekort", hvor der basalt set betales pr. forbrug.

Uddannelse

Selskabet tilbyder et bredt kursusudbud i brugen af Analyzer software og kurser i afvikling af forskellige typer af målinger. Kurserne tilbydes dels som standardkursus med en fast pris pr. kursusplads og dels som skræddersyede firmaworkshops, hvor prisen aftales fra kursus til kursus. Typisk vil prisen afhænge af antal deltagere samt forbrug af Analyzer personale.

Consulting

Konsulentytelser leveres typisk på "Time & Material" basis, dvs. at kunden betaler for forbrugt konsulenttid samt andre udgifter. Analyzer udvikler i stigende grad konsulentkoncepter, der sælges til faste priser dvs. at konsulentytelserne ikke er så afhængige af det faktiske timeforbrug.

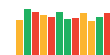
Indtægtsfordeling	2004	2005	2006
Brugerlicens	17%	20%	22%
Serverlicens	41%	30%	28%
Support	4%	2%	1%
Uddannelse	3%	4%	2%
Consulting	35%	44%	47%
I alt	100%	100%	100%

Koncern- og organisationsstruktur

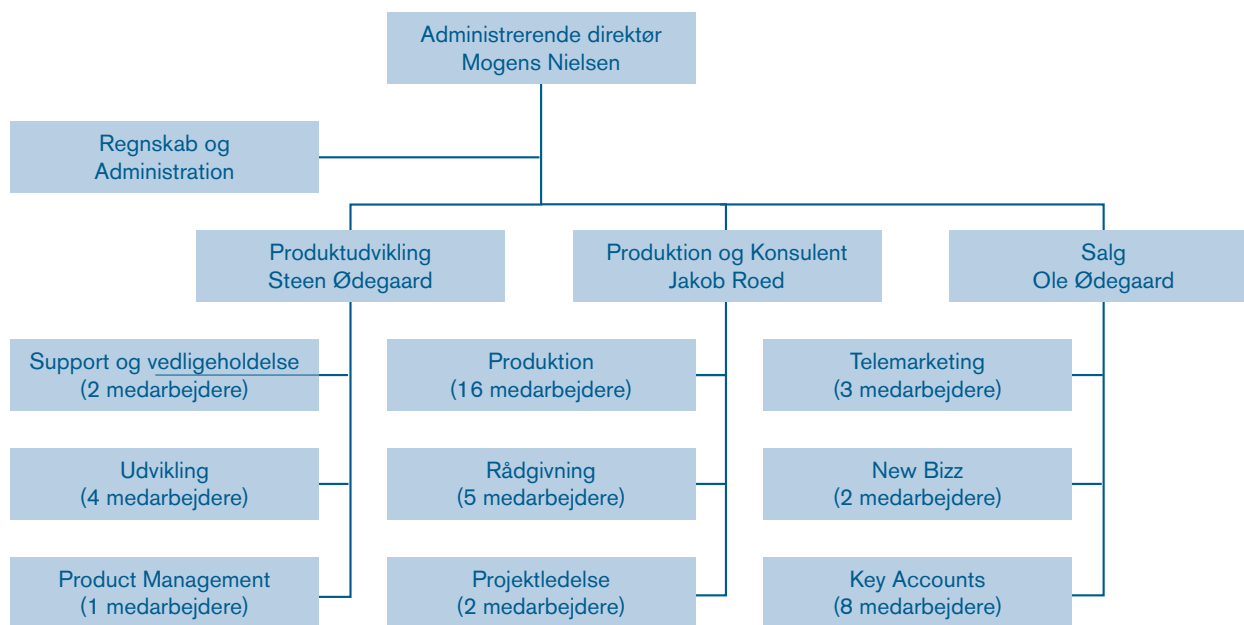
gn, der alle omhandler
s nu angive, hvor enig eller uen

6





Enalyzers 48 ansatte (hvoraf 38 er fuldtidsansatte) er alle placeret på kontoret på Havnegade 39 i København.





Direktion



Mogens Hafstrøm Nielsen

Født: 1960
Uddannelse: M.Sc., Ph.d., B. Comm.
Stilling: Administrerende direktør ("Direktør")
Adresse: Enalyzer A/S
Havnegade 39
1058 København K

Tillidserhverv:

Mogens Hafstrøm Nielsen har inden for de seneste 10 år været medlem af bestyrelsen i Catalog International A/S (1996-2000), bestyrelsesmedlem i Afiliat Ltd. (2000-2003), i perioden 2000-2006 formand for bestyrelsen i følgende selskaber: Speednames A/S (DK), Domain Trusties GmbH (DE), Ascio Technologies GmbH (DE), Ascio Technologies Inc. (US), Speednames AB (SE), Speednames GmbH (CH), Ascio Technologies Ltd. (Singapore) og Ascio Technologies IBC (Hong Kong).

Baggrund:

Mogens Hafstrøm Nielsen har haft en række ledende stillinger siden 1988. Mogens Hafstrøm Nielsen har siden 12. maj 2003 været medlem af Enalyzers Bestyrelse og har siden 1. august 2006 været administrerende direktør i Enalyzer. I perioden 2000-2006 var Mogens Hafstrøm Nielsen administrerende direktør for Speednames Inc., hvor han var ansvarlig for selskaberne Ascio Technologies A/S samt Speednames Inc., hvor han var ansvarlig for at udvikle selskaberne fra start-up fasen og frem til internationale spillere. I perioden 1999-2000 var Mogens Hafstrøm Nielsen vicedirektør i Multimark A/S med ansvar for international forretningsudvikling. I perioden 1996-1999 var Mogens Hafstrøm Nielsen medstifter og administrerende direktør i Catalog International A/S, hvor han med ansvar for udvikling af international softwarevirksomhed, i perioden 1988-1996 var Mogens Hafstrøm Nielsen divisionschef i virksomheden CRI A/S.

Ledende medarbejdere



Ole Ødegaard

Født: 1971
Uddannelse: Cand.merc. Økonomisk Markedsføring
Stilling: Salgsdirektør
Adresse: Enalyzer A/S
Havnegade 39
1058 København K

Tillidserhverv:

Ole Ødegaard er medlem af bestyrelsen i John Ødegaard Holding A/S. Ole Ødegaard indtrådte i Enalyzers bestyrelse den 3. juli 2006 og har været medlem af Enalyzers direktion fra 1. november 2000 til 27. september 2006.

Baggrund:

Ole Ødegaard er medstifter af Enalyzer A/S og har siden 2004 været salgsdirektør i Enalyzer A/S. Ole Ødegaard har i denne periode opbygget en salgsorganisation med omfattende new business aktiviteter mod det danske og sydsvenske marked samt målrettede Key Account aktiviteter med henblik på udvidelse af salget hos eksisterende kunder. Fra selskabets stiftelse til 2003 deltes ansvaret for de kommercielle aktiviteter med Jakob Roed Jakobsen.

Ole Ødegaard har en baggrund i konsulentbranchen og har tidligere være ansat som konsulent hos reklamebureauet D'Arcy og medie- og reklamebureauet BBDO. Desuden har Ole Ødegaard erfaringer fra analysebranchen via beskæftigelse hos analysevirksomheden I&A Research. Ole Ødegaard er bror til it- og projektudviklingsdirektør i Enalyzer A/S, Steen Ødegaard.



Jakob Roed Jakobsen

Født: 1970
Uddannelse: Cand.merc. Økonomisk Markedsføring
Stilling: Konsulent- og projektdirektør
Adresse: Enalyzer A/S
Havnegade 39
1058 København K

Baggrund:

Jakob Roed Jakobsen er medstifter af Enalyzer A/S og har siden 2004 haft ansvaret for opbygning af Enalyzers konsulent- og projektafdeling. Jakob Roed Jakobsen har i denne periode opbygget dette forretningsområde fra bunden med fokus på salg og leverance af en skalerbar, kvalitetsorienteret og konceptuel stærk projektydelse. Forretningsområdet udgør i dag halvdelen af virksomhedens omsætning. Fra selskabets stiftelse til 2003 deltes ansvaret for de kommercielle aktiviteter med Ole Ødegaard

Jakob Roed Jakobsen indtrådte i Enalyzers bestyrelse den 27. september 2006 og har været medlem af Enalyzers direktion fra 28. maj 2001 til 27. september 2006.

Fra 1997-2000 var Jakob Roed Jakobsen ansat i forskellige salgs- og marketingfunktioner i Carlsberg A/S. Senest som Area Manager for Italien og Portugal med fokus på optimering af Carlsberg mærkevare- og datterselskabs interesser i de pågældende markeder.

Jakob Roed Jakobsen har endvidere været bestyrelsesmedlem i Coordinated Contracts A/S.



Steen Ødegaard

Født: 1973
Uddannelse: Cand.scient.oecon., MCAD
Stilling: It- og produktudviklingsdirektør
Adresse: Enalyzer A/S
Havnegade 39
1058 København K

Tillidserhverv:

Steen Ødegaard er bestyrelsesmedlem i John Ødegaard Holding A/S.

Baggrund:

Steen Ødegaard blev uddannet som cand.scient.oecon. i 1999, og var herefter seniorudvikler for firmaet Vupti.com. Steen Ødegaard er medstifter af Enalyzer A/S og har siden 2000 været it- og produktudviklingsdirektør i Enalyzer A/S. Han har således haft ansvaret for udviklingen af Enalyzers softwareprodukter, og har siden starten af 2006 haft det overordnede ansvar for etableringen af samarbejdet med fjernudviklingsselskabet i Vietnam. Steen Ødegaard er bror til salgsdirektør i Enalyzer A/S, Ole Ødegaard. Steen Ødegaard var medlem af Enalyzers direktion fra 28. maj 2001 til 27. september 2006.



Bestyrelse

Erik Nyborg, formand

Født: 1948
Uddannelse: Cand.jur.
Stilling: Advokat og partner i Nyborg & Rørdam
Adresse: St. Kongensgade 77
1264 København K

Tillidserhverv:

Erik Nyborg er bestyrelsesformand i følgende selskaber: Analyzer A/S (tiltrådt den 3/7 2006), Vera og Einer Petersens Fond (tiltrådt den 18/4 2004), Frederiksberg Bogtrykkeri A/S (tiltrådt den 2/9 2003), Bergiafonden (tiltrådt den 3/4 1995), FB Grafisk Holding A/S (tiltrådt den 28/10 1985), Erik Nyborg er bestyrelsesmedlem i følgende selskaber: Sosina Exploration Ltd. (UK) (tiltrådt den 10/3 2006), Ulrik Danneskiold-Samsøe Holding A/S (tiltrådt den 2/12 2005), John Ødegaard Holding A/S (tiltrådt den 2/12 2005), Fantask A/S (tiltrådt den 26/2 2004), ØDS-Caltronic A/S (tiltrådt den 8/8 1997), Per Steen Hebsgaard A/S (tiltrådt den 28/3 1988), Fantask Holding A/S (tiltrådt den 12/12 1988), Vera og Einer Petersens Fond (tiltrådt den 26/2 1987), ØD-S Holding A/S (tiltrådt den 9/12 1983). Erik Nyborg er direktør i følgende selskaber: Advokatanpartsselskabet af 30/11 2004 (tiltrådt den 30/11 2004), Advokatanpartsselskabet Erik Nyborg (tiltrådt den 30/11 2004) og Erik Nyborg Holding ApS (tiltrådt den 27/6 2006).

Inden for de seneste fem år har Erik Nyborg været bestyrelsesformand for følgende selskaber: Nannovation Biotech ApS (fratrådt den 12/6 2006), Torsana Laser Technologies A/S (fratrådt den 14/11 2003), Bent Wikke-Marketing ApS (fratrådt den 31/3 2003), Microfiltration Technology ApS (fratrådt den 27/2 2002). Inden for de seneste fem år har Erik Nyborg været bestyrelsesmedlem i følgende selskaber: ØD-S Interim Holding A/S (fratrådt den 2/1 2006), Ødegaard & Danneskiold-Samsøe A/S (fratrådt den 1/9 2005), Norseed ApS (fratrådt den 5/8 2003), Norven A/S (fratrådt den 5/8 2003), Formegon ApS (fratrådt den 22/8 2002), Ødegaard A/S (fratrådt den 5/5 2006).

Erik Nyborg har været direktør i Advokatanpartsselskabet Henrik Fürstenberg (fratrådt den 3/3 2006), NRL Invest ApS (fratrådt den 29/8 2003) (er solvent likvideret den 30. november 2004).

Baggrund:

Erik Nyborg har virket som advokat i mere end 20 år og har blandt andet rådgivet omkring opstart af et større antal high tech virksomheder og har inden for de senere år som bestyrelsesmedlem og advokat gennemført overdragelser af sådanne high tech virksomheder, som forinden har gennemført en internationalisering, til nogle af de absolut største world wide aktører inden for de relevante brancher.

Niels Molzen

Født: 1950
Uddannelse: Civilingeniør stærkstrøm, atomfysik og anvendt informationsteknologi
Stilling: Group IT Manager, SVP, Danisco A/S
Adresse: Rørholmsvej 10
2970 Hørsholm

Tillidserhverv:

Niels Molzen er bestyrelsesmedlem i Analyzer A/S (tiltrådt den 27/9 2006), Omada A/S (tiltrådt den 22/3 2002) og Omada Services A/S (tiltrådt den 1/10 2004).

Niels Molzen har været inden for de seneste fem år været bestyrelsesmedlem i Analyzer A/S (18/5 2001 - 7/7 2006).

Baggrund:

Niels Molzen har siden omkring 1990 haft ledende stillinger i it-branchen. Først som direktør i SimCorp A/S, dernæst (1992-1999) som administrerende direktør i SAP Danmark A/S med lederansvar for SAP's aktiviteter i hele Norden. Endelig som Nordic Regional Manager i Siebel (1999-2001) og som Nordic Regional Manager for Peoplesoft (2001-2002). Siden september 2002 har Niels Molzen været Group IT Manager, SVP (CIO) i Danisco med ansvar for Danisco A/S' globale it-aktiviteter.

Mogens Hafstrøm Nielsen

Se afsnittet "Direktion".

Ole Ødegaard

Se afsnittet "Ledende medarbejdere".

Jakob Roed Jakobsen

Se afsnittet "Ledende medarbejdere".



Erklæringer om tidligere levned

Inden for de seneste fem år har eller er ingen bestyrelsesmedlemmer, direktøren eller øvrige ledende medarbejdere 1) blevet dømt for bedrageri, 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorerne eller er trådt i likvidation, 3) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra tilsynsmyndigheder eller været erklæret inhabil af en kompetent domstol til at fungere som medlem af en udsteders ledelse, bestyrelse eller kontrolorganer eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

Dog oplyses i forbindelse med ovenstående følgende: i 2000/2001 havde en it-virksomhed, i hvilken Mogens Hafstrøm Nielsen var en af tre filialbestyrere, ikke et tilstrækkeligt system til at påføre moms på virksomhedens salgsfakturaer, hvorved momsen blev opgjort og indberettet på baggrund af et skøn. Årsagen til denne praksis var, at selskabets system var udviklet i udlandet efter andre standarder end de danske. Efter at virksomheden havde implementeret et nyt system, som levede op til den danske momslovgivning, vurderede SKAT at momslovgivningen ikke havde været overholdt i tiden forud herfor, hvorfor blandt andre Mogens Hafstrøm Nielsen blev pålagt en bøde på ca. 40.000 kr.

Erklæring om interessekonflikter

Der foreligger ingen interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler bestyrelsesmedlemmerne, direktøren og de øvrige ledende medarbejdere og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre.

Efter udbuddet har alle aktionærer lige rettigheder til at til at indstille bestyrelsesmedlemmer.

Der er slægtskab mellem de ledende medarbejdere Ole Ødegaard og Steen Ødegaard, hvoraf Ole Ødegaard også sidder i Bestyrelsen.

Resumé af vedtægternes bestemmelser vedrørende Bestyrelse og Direktion

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse på 3-7 medlemmer, der vælges for ét år ad gangen. Bestyrelsesformanden vælges ved direkte valg på generalforsamlingen. Bestyrelsen ansætter 1-3 direktører til ledelse af den daglige virksomhed.

Der henvises endvidere til pkt. 5 i afsnittet "Vedtægter".

Vederlag til Bestyrelse og Direktion samt ledende medarbejdere

For 2007 forventes det samlede vederlag til Bestyrelsen at udgøre DKK 150.000, bortset fra aktietegningsretter jf. nedenfor. Selskabet har ikke og vil ikke fremover yde lån til eller stille nogen form for garanti til fordel for noget medlem af Bestyrelsen. Selskabet har ingen forpligtigelser til pensioner, fratrædelser eller lignende goder over for Bestyrelsen og har derfor ikke afsat noget beløb hertil i regnskabet.

Selskabet planlægger at udstede aktietegningsretter (se nedenfor under "Incitamentsordninger til Bestyrelse og medarbejdere") til Bestyrelsen som den primære honoreringsform fremover.

For 2007 forventes Selskabets samlede vederlag til Direktionen at udgøre DKK 1.200.000 (ekskl. personalegoder). Der er indgået en aftale om en bonusafklønning for 2007 og fremefter relateret til opnåelse af selskabets væsentlige kommercielle og udviklingsmæssige milepæle. Bonusafklønningen har et target på 20% af den faste løn og kan maksimalt komme til at udgøre 40% af den faste løn.

De ledende medarbejdere, bestående af Ole Ødegaard, Steen Ødegaard samt Jakob Roed Jakobsen har en tilsvarende milepælsafhængig bonusordning for 2007 og fremefter, dog med target på 7% af den faste løn.

Selskabet har ikke overfor Direktion og ledende medarbejdere påtaget sig forpligtigelser til pensioner, fratrædelsesgodtgørelse eller lignende goder og har derfor ikke afsat beløb hertil.

Selskabet har indgået ansættelsesaftale med Mogens Hafstrøm Nielsen, som administrerende direktør for Enalyzer. Mogens Hafstrøm Nielsen kan opsige sin stilling med tre måneders varsel og er underlagt konkurrenceklausul i 24 måneder efter ansættelsens ophør i Selskabet. Selskabet kan opsige Mogens Hafstrøm Nielsen med seks måneders opsigelsesvarsel.

Selskabets Bestyrelse og Direktion modtager ingen former for aflønning eller godtgørelse fra Selskabet ud over det i prospektet nævnte. Der foreligger ikke tjenestekontrakter med bestyrelses- eller direktionsmedlemmer, hvorefter der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.



Incitamentsordninger til Bestyrelse og medarbejdere

Selskabets generalforsamling har den 13. november 2006 bemyndiget Selskabets bestyrelse til i perioden fra 13. november 2006 til 31. december 2009 at udstede op til 189.396 stk. nye aktier i Selskabet ("warrant pool") med henblik på, at der tildeles visse af Selskabets medarbejdere ret til at tegne disse nye aktier som led i et warrant program ("warrant programmet").

Denne warrant pool anses for tilstrækkelig til at kunne opfylde behovet for tildeling af warrants i den periode, hvor generalforsamlingen har givet bestyrelsen bemyndigelse til at udstede aktier i forbindelse med warrant programmet. Nye omstændigheder eller revurdering af nuværende kendte forhold kan betyde, at Selskabets ledelse indstiller til generalforsamlingen, at bemyndigelse til at udstede nye aktier forhøjes med henblik på en udvidelse af warrant pool. Der er i nærværende beskrivelse ikke taget stilling til forlængelse af warrant programmet eller et helt nyt efter den periode, hvor generalforsamlingen har givet bestyrelsen bemyndigelse til at udstede aktier i forbindelse med warrant programmet.

Warrantprogrammet er ikke endeligt vedtaget, idet det er Selskabets bestyrelse, der træffer den endelige beslutning - inden for generalforsamlingens bemyndigelse - om warrant programmet indhold og gennemførelse. I det følgende beskrives det forventede - men således ikke endeligt vedtagne - warrant-program for medarbejdere i Selskabet. Selskabets ledelse er således ikke forpligtet overfor medarbejderne til at gennemføre et warrant program og ikke overfor Selskabets aktionærer til at udnytte den bemyndigelse til at udstede nye aktier, der er givet på generalforsamlingen 13. november 2006.

I det omfang disse warrants tildeles og tegnes af de omfattede medarbejdere, vil dette imidlertid medføre en forhøjelse af Selskabets aktiekapital i forhold til de aktier, som udgør Selskabets nuværende aktiekapital, de aktier der forventes tegnes i forbindelse med optagelse på First North samt eventuelle fremtidige kapitalforhøjelser.

Formålet med warrantprogrammet er at fastholde nuværende medarbejdere og at tiltrække og fastholde fremtidige medarbejdere i Selskabet. Medejerskab i Selskabet anses for at være en væsentlig motivationsfaktor for medarbejderne. En optagelse af Selskabets aktier på First North forventes at ville forstærke denne effekt, idet der herved gives medarbejderne mulighed for ikke blot på længere sigt at afhænde sine aktier i Selskabet men også på kort sigt at følge med i værdisætningen af Selskabets aktier og derved af selve Selskabet. Ved at have medarbejdere som aktionærer forventes opnået en højere grad af interessefællesskab om forøgelse af Selskabets værdi mellem medarbejdere og de øvrige aktionærer i Selskabet.

Warrantprogrammet vil ikke omfatte alle medarbejdere i Selskabet. Alene de medarbejdere, hvor selskabets ledelse vurderer efter generelle retningslinjer eller en konkret vurdering, at tiltrækning og fastholdelse er af særlig betydning, og hvor tildeling af warrants er hensigtsmæssig i den henseende, vil få tilbudt at deltage i warrant programmet. En medarbejder har således først et krav på at modtage warrants, når dette konkret er aftalt mellem Selskabet og medarbejderen.

Størstedelen af de nuværende medarbejdere - hvilket vil sige ca. 30 personer - vil blive tilbudt at deltage i warrant programmet.

Kun fastansatte medarbejdere kan komme i betragtning, idet warrantprogrammet således ikke vil omfatte f.eks. timeansatte studenter, konsulenter og freelancere.

Aftalerne med de omfattede medarbejdere om tildeling af warrants vil blive struktureret således, at beskattningen af den enkelte medarbejder sker i henhold til vilkårene i ligningslovens § 7H. Aftalerne vil blive udarbejdet af Selskabets advokat og de skattemæssige aspekter vil blive vurderet af Selskabets revisor. Selskabet vil imidlertid være uden ansvar for den skattemæssige behandling hos og konsekvenser for medarbejderne af tildelingen.

Warrants vil blive tildelt de omfattede medarbejdere med en modningsperiode ("vesting") på 36 måneder fra tildelingstidspunktet, idet vesting sker med en forholdsvis del af den samlede tildeling baseret på 360 dage pr. år. Vesting forudsætter ansættelse i Selskabet på tidspunktet for vesting uanset grunden til ophør af ansættelsen. Ophører en medarbejders ansættelse i Selskabet 540 dage efter tildelingstidspunktet, er der således alene vestet 50% af de samlede tildelte warrants. Medarbejderen vil således alene have mulighed for at udnytte retten til at tegne disse 50% af det samlede antal aktier knyttet til de tildelte warrants.

Kursen, som de omfattede medarbejdere gives mulighed for at udnytte deres vestede warrants til, vil være 15% under den kurs, som Selskabets aktier handles til på First North på tidspunktet, hvor disse tildeles medarbejderne. For de nuværende medarbejdere i Selskabet, der tilbydes warrants i forbindelse med Selskabets optagelse på First North, vil udnyttelseskursen være 15% under den kurs, som Selskabets aktier initialt udbydes til i forbindelse med optagelsen på First North.



Medarbejdere, som fortsat er ansat i Selskabet, vil have en periode for udnyttelse af vestede warrant på op til 10 år. Ved ophør af ansættelse vil udnyttelsesperiode blive forkortet til 30 dage. Ikke udnyttede warrants vil bortfalde automatisk. Retten til at udnytte vestede warrants vil bortfalde i tilfælde af, at ophør af en medarbejders ansættelse skyldes dennes misligholdelse af ansættelsesforholdet.

Selskabet vil ikke i nogen tilfælde have ret til at tilbagekøbe aktier, der er tegnet af medarbejdere i henhold til udnyttede warrants.

Corporate Governance

Analyzer tilstræber at leve op til en høj standard inden for Corporate Governance og søger at sikre, at Selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Analyzers ledelse forholder sig løbende til udviklingen inden for Corporate Governance, herunder blandt andet lovgivning, god praksis og anbefalinger, og søger at forbedre Selskabets egne standarder på området.

Samspil mellem aktionærer og andre interessenter

Analyzers ledelse ønsker og arbejder aktivt for at opretholde en god kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed og effektiv formidling af information.

Dialogen med og information til aktionærer og interessenter finder sted via udsendelse af periodeoplysninger og øvrige meddelelser fra Selskabet og via møder med investorer, analytikere og pressen. Periodeoplysninger og andre meddelelser er tilgængelige på Analyzers hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelsen og mindst 2 år herefter. Hjemmesiden indeholder desuden materiale, som anvendes i forbindelse med investorpræsentationer.

Analyzers Bestyrelse vurderer løbende, hvorvidt den valgte kapital- og aktiestruktur er i overensstemmelse med Selskabets og aktionærernes interesser.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af Selskabets aktier, vil Bestyrelsen - i overensstemmelse med lovgivningen - forholde sig åbent hertil og formidle tilbudet til aktionærerne, ledsaget af Bestyrelsens kommentarer.

Adgang til generalforsamlingen har enhver aktionær, der er i besiddelse af gyldigt adgangskort. Aktionærer har ret til at modtage adgangskort når aktionæren senest 5 dage før dens afholdelse har anmodet Selskabet herom. Adgangskort udstedes mod angivelse af aktionærens aktienumre og bevis for

dennes identitet som den person eller juridisk person, der er opført i selskabets aktiebog som indehaver af de pågældende aktienumre, eller på grundlag af at aktionæren med en ikke mere end fem dage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen kan dokumentere sin aktiebesiddelse sammen med en skriftlig erklæring, om at der ikke er sket overdragelse, herunder af stemmeret.

Generalforsamlingen er Analyzers øverste besluttede myndighed, og Bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til navnenoterede aktionærer mindst 14 dage forud for afholdelsen. Alle aktionærer har ret til at deltage og stemme på eller afgive fuldmagt på generalforsamlingen, hvis de, jf. vedtægternes regler, har løst adgangskort. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til Bestyrelse og Direktion, ligesom aktionærerne inden for en angiven frist kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsens arbejde er i vidt omfang fastlagt i den danske lovgivning. Således varetager Bestyrelsen den overordnede ledelse af Analyzer og fastlægger Selskabets mål og strategier og godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører Bestyrelsen i bred forstand tilsyn med Selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinier for Bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses Analyzers behov. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for Direktionens rapportering, Bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Ordinære bestyrelsesmøder tilstræbes afholdt 4-6 gange om året, og der er som en del af forretningsordenen udarbejdet en fast plan for mødernes indhold. Bestyrelsen mødes derudover når det er nødvendigt eller i øvrigt når det begæres af et bestyrelsesmedlem, direktionen eller revisionen.

Bestyrelsen modtager en løbende orientering om virksomhedens forhold - herunder en fast månedlig rapportering, der blandt andet indeholder en opfølgning på udviklingen og styringen af de væsentligste aktiviteter.



Bestyrelsens sammensætning

Ifølge Selskabets vedtægter skal Bestyrelsen bestå af tre til syv generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen består i øjeblikket af fem medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen med mulighed for genvalg.

Bestyrelsens medlemmer har en bred erfaring inden for generel virksomhedsledelse, udvikling, projektstyring, økonomisk styring, salg samt internationale forhold.

Ved indstilling til valg på generalforsamlingen vil Bestyrelsen frem over for inden udsende en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle ledelseserhverv, ligesom Bestyrelsen vil begrunde indstillingen i forhold til de fastlagte kriterier for rekrutteringen.

Direktionen

Direktionen ansættes af Bestyrelsen, der fastsætter Direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af virksomheden, herunder dens aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens delegering af ansvar til Direktionen er fastsat i Bestyrelsens forretningsorden.

Vederlag til Bestyrelsen og Direktionen

For en uddybning af forhold omkring vederlag til Bestyrelsen og Direktionen henvises til afsnittene "Analyzer - vederlag til Bestyrelse" og "Analyzer - vederlag til Direktion og Ledende medarbejdere".

Risikostyring

Det er Bestyrelsens opgave at sikre, at der sker en effektiv risikostyring - herunder at væsentlige risici identificeres, at der opbygges systemer til risikostyring samt at der fastlægges politik og rammer for virksomhedens risici. Politikkerne for den operationelle og finansielle risikostyring vedtages af Bestyrelsen, og rapportering til denne. For en nærmere beskrivelse af Analyzers risikoforhold henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Revision

Analyzers eksterne revisor vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen, og forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager Bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v.

Rammerne for revisors arbejde - herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver - er beskrevet i en aftale.

Bestyrelsens medlemmer modtager den eksterne revisors revisionsprotokollat vedrørende revisorernes gennemgang af årsrapporten.

Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med den eksterne revisor, og revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen diskuteres. Herudover gennemgås de væsentlige regnskabsprincipper og revisionens vurderinger.

Markedsbeskrivelse

7





Det nuværende marked

Selskabet opererer på nuværende tidspunkt på det danske og svenske marked.

Det danske marked

Enalyze's danske marked for softwareløsninger og konsulent-ydelser består primært af virksomheder med mere end 250 ansatte, hvorved virksomhederne i højere grad har kompetencerne og ressourcerne i organisationen til at udnytte Enalyze's produkter mest hensigtsmæssigt.

I Selskabets kundeportefølje indgår mere end 30% af de 300 største virksomheder i Danmark (målt på antal medarbejdere), og Selskabet er således markedsleder inden for softwareløsninger og konsulent-ydelser til strategiske målinger.

Enalyze's kunder kommer primært fra følgende brancher:

- Industri.
- Fast moving consumer goods.
- It/telecom.
- Finans/forsikring.
- Medicinalsektoren.
- Offentlige organisationer og statslige virksomheder.

Enalyze anvender en unik forretningsmodel på det danske marked, hvor software og konsulent-ydelser integreres så Enalyze's kunder på sigt selv vil kunne gennemføre processen ved strategisk målinger. Det er således Ledelsens vurdering, at Enalyze vil være fordelagtigt positioneret til at opnå en stadig voksende markedsandel på det danske marked.

Enalyze har de seneste tre år oplevet en kraftigt stigende omsætning blandt de største kunder. Den gennemsnitlige årlige omsætning blandt Enalyze's 10 største kunder er således steget fra ca. t.DKK 200 i 2003 og til mere end t.DKK 530 i 2005. Denne tendens er drevet af såvel kundernes stigende anvendelse af Enalyze's softwareløsninger som kundernes behov for Enalyze's komplementære konsulent-ydelser. Selskabet vurderer, at denne udvikling forventes at fortsætte.

Selskabet oplever en stigende interesse for transaktionsbase-rede målinger (se afsnittet "Markedspotentiale"), hvor Selskabet hører til blandt de førende udviklere af softwareløsninger.

Selskabet oplever endvidere en begyndende efterspørgsel efter branchespecifikke løsninger fra kunderne, som følge af et øget fokus på blandt andet brancheindeks sammenligninger. Det er således vigtigt for såvel virksomheder som respondenter at kunne målrette dialogen til de problemstillinger, der er gældende i den enkelte branche.

Herved genereres mere målrettet og strategisk viden fra dialogen og dialogen finder sted på rette tid og sted. Respondenten oplever samtidig, at dialogen er mere vedkommende, hvilket giver et større incitament til at deltage.

Det svenske marked

Som led i Selskabets internationaliseringsstrategi fokuseres der i første omgang på det svenske marked, hvor Selskabet allerede i dag har direkte salg til et mindre antal større svenske virksomheder samt salgsaktiviteter via sine danske kunders datterselskaber i markedet. Enalyze har således erfaring med kundernes behov i dette geografiske område.

Selskabet forfølger en mindre risikobetonet ekspansion, hvor det svenske marked penetreres i to trin. Første trin er en yderligere salgsudvikling på det svenske nærmarked, hvilket geografisk er afgrænset til Øresundsregionen samt Gøteborg-området. Det svenske nærmarked udgør 251 potentielle virksomheder (>250 ansatte) (kilde: Dun & Bradstreets virksomhedsdatabase), som indledningsvist bliver serviceret af Selskabets ansatte på kontoret i København.

Enalyze har i en periode på 12 måneder haft direkte salgsaktiviteter det sydsvenske marked af og har fundet, at de salgsmæssige nøgleindikatorer svarer til de tal Enalyze har realiseret i Danmark. Dette giver et godt udgangspunkt for en ekspansion i Sverige.

Det næste skridt i Enalyze's plan er at etablere kontor i Stockholm regionen, hvor adgangen til hovedparten af de svenske Top 500 virksomheder ligger.

For både det danske og det svenske markeds vedkommende er Enalyze's ekspansion understøttet af to hoved drivkræfter:

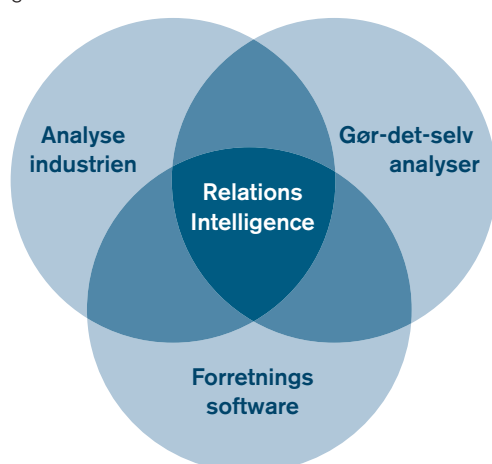
1. Den generelle udvikling på researchmarkedet, hvor overgangen fra traditionel papir- og telefonresearch og til internetbaserede analyser giver høje tocifrede vækstrater i Enalyze's primære marked (se afsnittet "Market Research branchen").
2. Enalyze's konkurrencedygtighed via sine ydelser generelt, og i særdeleshed kombinationen af software og konsulentbistand.

Derudover er konkurrencesituationen begunstiget af, at der ikke er nogen nævneværdig konkurrence fra store internationale spillere (se afsnittet "Konkurrencesituationen").



Markedspotentiale

Selskabet arbejder frem i mod at blive den førende virksomhed i Europa indenfor RelationsIntelligence løsninger. Ledelsen vurderer, at der er muligheder for selskabet i det marked, der er opstået mellem markedet for Market Research (analyseindustrien), markedet for "Gør-det-selv" undersøgelser og markedet for forretningssoftwareapplikationer. Dette marked er blandt andet opstået på baggrund af internetudviklingen, som har muliggjort nye metoder til indsamling og bearbejdning af spørgeskemadata.



Markedet for RelationsIntelligence

Analyseindustrien

Den globale analyseindustri er moden og stabil og genererer en årlig omsætning på mere end 20 mia.DKK. Markedet er domineret af USA, UK, Frankrig, Tyskland og Japan, som i 2005 udgjorde 68% af det samlede Market Research marked. USA er langt det største marked og repræsenterer over en tredjedel af Market Research branchens omsætning.

Det største vækstpotentiale i forhold til geografiske regioner er i Østeuropa og asiatiske lande, hvor væksten i Kina har været på 25% i 2005. Således forventes Kina, med de nuværende vækstrater, at indfinde sig i Top 5 inden for 5-6 år. De seneste års marginale vækstrater i USA og Vesteuropa har været relativt beskedne. Det forventes, at markedet som helhed vil opleve realvækstrater på 4-6% i 2006 og dermed følge den generelle samfundsøkonomiske udvikling.

Market Research branchen gennemgår en signifikant markeds-konsolidering med blandt andet 88 overtagelser i 2005. Top 10 virksomhederne genererede 58% af branchens indtægter i 2005. Givet niveauet for markeds-konsolidering har virksomhederne i branchen erkendt, at de må finde nye veje for at opnå synergier, herunder reducere omkostningsniveauet.

Online dataindsamling giver muligheder for omkostningsbesparelser, hvilket branchen har erkendt. Online markedet er størst i USA, men det vestlige Europa (især UK) og Skandinavien nærmer sig hurtigt. Ifølge ESOMAR (ESOMAR 2005 Industry Study) udgør online research 15% af researchmarkedet i USA, mens det vægtede gennemsnit for hele verden er 13%.

"Use of online market research continues to grow rapidly, resulting in higher response rates, faster delivery of results and lower data collection costs. Online research accounts for estimated 13% of spend."

ESOMAR 2005 Industry Study.

Jupiter Research har endvidere estimeret de forventede gennemsnitlige årlige vækstrater indenfor "hostede" online survey løsninger til 18-20% i perioden 2006-2010 (kilde: JupiterResearch, oktober 2005).

Omsætning i USD mio.

Region	2000	2001	2002	2003	2004	2005
EU15	5.492	5.842	6.531	7.843	9.130	9.484
Nye medlemsstater	0	0	191	249	299	358
Andre europæiske lande	452	474	368	455	542	609
Europa i alt	5.944	6.316	7.090	8.547	9.971	10.451
Nordamerika	6.356	6.577	6.707	7.137	7.824	8.295
Syd- og Centralamerika	697	775	632	720	830	968
Asien	2.099	2.027	2.239	2.526	2.978	3.270
Middelhøsten og Afrika	136	195	205	251	295	330
Total World	15.232	15.890	16.873	19.181	21.898	23.314

Kilde: ESOMAR Industry report 2005.



Markedet for "Gør-det-selv" løsninger

Market Research, der udføres af andre end Market Research virksomheder og organisationer, "Gør-det-selv" løsninger, er ikke inkluderet i ESOMAR's tal for Market Research industrien ovenfor.

Flere og flere virksomheder og organisationer foretager og analyserer selv spørgeskemaundersøgelser ved hjælp af specialiserede softwareløsninger, frem for at betale et Market Research institut for at gøre det. Eksempler på dette inkluderer egne paneler, markedsundersøgelser, kundetilfredshedsundersøgelser, medarbejdertilfredsundersøgelser og lignende. Disse løsninger, der anvendes af virksomhederne til at lave egne undersøgelser, er hvad der menes ved "Gør-det-selv" løsninger.

Tendensen til at lave egne undersøgelser og paneler er hjulpet af udbredelsen af dedikerede softwareløsninger, der gør det muligt selv at foretage disse undersøgelser. Samtidig gør softwareløsningerne det muligt at foretage flere og mindre ad hoc undersøgelser, der har til hensigt at give beslutningstagere et hurtigt fingerpeg om nye produkter, ideer m.m.

Der findes ingen autoritative estimater for markedet for disse "Gør-det-selv" løsninger, men ESOMAR har tidligere anslået dette marked til at være mindst af samme størrelse som Market Research industrien. Dette estimat er dog behæftet med meget store usikkerheder, da dele af dette kan være overlapende med markedet for Market Research og markedet for forretningssoftware, jf. nedenfor.

"Gør-det-selv" løsningerne er dog ofte lavet som stand alone, standardløsninger, der ikke kan integreres ind i virksomhedernes processer og øvrige applikationer. Disse løsninger er således bedst egnede til mindre og enkeltstående undersøgelser uden et strategisk sigte.

Dette står i forhold til markedet for RelationsIntelligence, hvor de fremtidige parametre er integration med forretningsprocesser, stor volumen og hastighed samt avanceret rapportering.

Markedet for forretningssoftwareapplikationer

De naturlige berøringsflader mellem RelationsIntelligence og markedet for forretningssoftwareapplikationer er i forbindelse med Business Intelligence ("BI") og Customer Relationship Management ("CRM") softwareløsninger.

Forskellen mellem RelationsIntelligence og de forskellige BI og CRM løsninger er, at BI og CRM fokuserer på analyse af eksisterende data, hvor RelationsIntelligence fokuserer på indsamling af ny data/viden. Denne forskel gør RelationsIntelligence løsninger til et godt supplement eller add-on til eksisterende BI- og CRM-platforme/løsninger og vil i fremtiden være integreret i disse løsninger.

IDC har estimeret, at markedet for BI (softwarelicenser og maintenance) voksede i 2005 med 11,5% og nåede et niveau på 5,7 mia.USD (kilde: IDC, Worldwide Business Intelligence Tools 2005 Vendor Shares).

I 2007 er det planen at introducere Analyzers første standard integrationsprodukt, som er et SAP integrationsmodul.

Markedet for RelationsIntelligence løsninger

RelationsIntelligence løsninger kan anvendes inden for næsten alle brancher og er uafhængige af virksomhedernes størrelse. Analyzer vil dog fortsat fokusere på at levere løsninger til mellemstore og store virksomheder, der har kapaciteten og ressourcerne til at gennemføre målinger på egen hånd. Analyzer er allerede godt positioneret qua Selskabets solide kundeportefølje og kendskabet til kundernes behov. Således har Analyzer en "proven track record" og velforberedt til konkurrencen på dette marked.

For at komme nærmere på en kvantificering af det marked som Analyzer kommer til at angå de næste tre år, har Selskabet som supplement estimeret på baggrund af forventede ordrestørrelser samt antallet af targetvirksomheder i de relevante geografiske områder. Selskabet har benyttet en segmentering baseret på virksomhedernes størrelser.



Analyzer fokuserer på mellemstore og store virksomheder. Mellemstore virksomheder er virksomheder med mellem 250 og 1.000 ansatte (opdelt på 250-500 og 500-1.000). Store virksomheder er defineret som virksomheder med mere end 1.000 ansatte.

Land/Antal ansatte	250-500	500-1.000	+1.000	I alt
Danmark	483	210	101	794
Sverige	854	603	260	1.727
UK	6.740	2.440	915	10.095

Kilde: D&B SMB Survey 2006 samt National Statistics: UK Business Activity, Size and Location 2006

Analyzer vil fokusere på at levere RelationsIntelligence løsninger i Europa - med fokus på Danmark, Sverige og UK. Dette fokus er baseret på følgende rationale:

Markedets nærhed

Det svenske marked kan initielt betjenes fra det danske kontor i København. Endvidere er sprogbarriererne lave, og Analyzers softwareprodukter er allerede oversat til svensk. Det engelske marked er ligeledes tæt på Danmark, og Analyzers softwareprodukter er tilgængelige i en engelsk version.

Markedsstørrelse

Det engelske marked udgør mere end 20% af det samlede EU marked på 35 mia.DKK, hvilket gør det engelske marked særdeles attraktivt for Analyzer. Det svenske marked udgør ca. 3% af det samlede EU marked og er således mere end dobbelt så stort som det danske.

Andel af online research

Inden for den kvantitative research vokser andelen af online researchmetoder. Mange lande har allerede en online researchhandel på mere end 10%, herunder Sverige og UK.

UK er endvidere det land i verden, hvor der bruges flest penge på Market Research pr. indbygger (ESOMAR Industry Report 2005). På samme liste er Sverige nummer tre, Tyskland nummer fire og Danmark nummer ni.

Den optimale ordrestørrelse er den typiske ordrestørrelse til kunden efter to til tre års relation. Baseret på disse tal er markedspotentialet i Danmark for RelationsIntelligence løsninger på ca. 460 mio.DKK.

Markedet for RelationsIntelligence løsninger i Danmark er således estimeret af Selskabet og danner grundlag for estimeringen af markedspotentialet i Analyzers fokusmarkeder/lande. Det antages således, at ordrestørrelserne i de udvalgte lande vil være sammenlignelige med det danske marked på sigt, hvilket giver markedspotentialet henholdsvis i Sverige og UK.

Markedsestimater (1.000 kr.)	250-500	500-1.000	+1.000	I alt
Optimal ordrestørrelse (1.000 kr.)	400	800	1.000	
Danmark	193.200	168.000	101.000	462.200
Sverige	345.600	482.400	260.000	1.088.000
UK	2.696.000	1.952.000	915.000	5.563.000
I alt	3.234.800	2.602.400	1.276.000	7.113.200

Kilde: Analyzer A/S



Der henvises til kapitel "Anvendelse af provenu" for en redegørelse for, hvordan de enkelte lande tænkes penetreret.

Konkurrencesituation

Nuværende konkurrenter på det danske marked

Analyzer er i dag markedsledende på det danske marked for survey software både med hensyn til antal kunder og omsætning. Således har Analyzer i dag en markedsandel blandt de største danske virksomheder (målt på antal ansatte) på over 30%.

Analyzer Survey Solution er blandt de mest avancerede og omfattende softwareløsninger på markedet, hvilket gør Analyzer i stand til at differentiere sig på markedet. Især på de to nedenstående parametre adskiller Analyzer sig fra sine danske konkurrenter:

1. Hastighed inkluderer faktorer, såsom hvor lang tid det tager at indsamle, analysere og rapportere data, automatiserede rapporteringsmuligheder, mulighederne for integration og tilpasning af softwareløsninger samt antallet af avancerede funktioner, der er inkluderet i produktet. Analyzers ydelse øger hastigheden hvormed målinger kan gennemføres væsentligt, ved hjælp af automatisering og standardiserede koncepter. Dette er specielt relevant overfor de konkurrenter der er rene konsulentbureauer.
2. Informationsværdi er den anden væsentlige konkurrenceparameter, idet denne karakteriserer evnen til at levere en række services der øger værdien af den information som indsamles. Blandt disse services kan nævnes konsulenttydelser indenfor indsamlingsdelen (spørgeteknikker, dialogoptimering), hele undersøgelsesprocessen og anvendelsen af undersøgelsens resultater.

Ledelsen vurderer, at Analyzer ligger relativt højt på både hastighed og informationsværdi, hvilket er unikt i Danmark, hvor konkurrenterne typisk er konsulentfirmaer eller små softwareleverandører. Blandt Analyzers konkurrenter kan nævnes:

Defgo, som er et webbaseret spørgeskemasystem, der udbydes af virksomheden Interresearch.

Relationwise, som er en it-/analysevirksomhed, der ligeledes udbyder et webbaseret spørgeskema/e-mailmarkedsføringsystem. Relationwise tilbyder endvidere assistance med gennemførelse af undersøgelser og analyser.

SurveyXact udvikler et webbaseret spørgeskemasystem, der udbydes af Rambøll Management.

Zapera er et internetbaseret Market Research institut med kontorer i Danmark og Sverige.

ENNOVA er et konsulenthus, med et speciale indenfor statistisk analyse af data.

Konkurrenter på det internationale marked

Svenske konkurrenter

Det svenske marked ligner det danske marked med en række mindre spillere, både inden for softwareløsninger og konsulenttydelser.

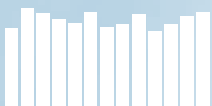
Internationale konkurrenter

På nuværende tidspunkt er ingen af nedenstående internationale konkurrenter synlige i nævneværdig grad på det danske marked.

Firm er et norsk selskab, som tilbyder softwareløsninger til markedsanalysebranchen. De har deres primære fokus på Global5000 virksomheder og ledende analyseinstitutter. FIRM har ca. 100 ansatte og hovedsæde i Oslo.

GMI er en amerikansk virksomhed med hovedsæde i Washington. GMI leverer software til Global5000 selskaber og har omkring 200 ansatte.

Markettools er en amerikansk virksomhed med hovedkontor i San Francisco. Tilbyder softwareløsninger og "full service" markedsanalyse.



Anvendelse af provenu

8





Selskabet forventer at modtage et nettoprovenu fra Udbuddet på mellem 15,5 mio.DKK og 23 mio.DKK baseret på Udbudskursen og efter fradrag af Selskabets anslåede omkostninger i forbindelse med Udbuddet.

Det er Selskabets hensigt at anvende nettoprovenuet fra Udbuddet som finansiering til realisering af Selskabets vækst- og internationaliseringsstrategi, der indeholder tre hovedelementer, jf. afsnittene "Markedsbeskrivelse" og "Forventninger".

Det af Selskabet forventede nettoprovenu på 23 mio.DKK fra maksimum Udbuddet af Nye Aktier forventes anvendt til følgende:

Etablering i Sverige

Selskabet vil investere i etableringen af et salgskontor i 2007 i Stockholm, hvorigennem der opbygges lokal markedsføring, account management samt konsulentfunktioner. Selskabet anslår, at 1-2 mio.DKK vil blive anvendt til opbygning af dette kontor og dets bemanning.

Endvidere vil provenuet skulle anvendes til opkøb af en eller flere virksomheder med henblik på erhvervelse af kunder og medarbejdere i Sverige. Kandidatvirksomheder for opkøb er konsulentvirksomheder med speciale indenfor HR eller kundeorienterede målinger, som har en eksisterende kundebase blandt SE Top 500 virksomheder. De strategiske opkøb forventes foretaget med en kombination af kontanter og aktier. Selskabet forventer, at 10-15 mio.DKK skal anvendes til opkøb af svenske virksomheder.

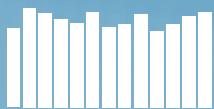
Etablering i UK

Selskabet vil derefter investere i etablering i et tredje land (udover Danmark og Sverige), som p.t. forventes at være UK, hvorfra markedsføring på det britiske marked og opbygning af partnerskaber med lokale konsulentfirmaer kan foregå. Ledelsen vurderer, at etablering af samarbejde med lokale partnere i UK vil være hensigtsmæssigt, da egen etablering af salgskontorer i UK markedet vil kræve forholdsvis store investeringer. Selskabet forventer at 3-4 mio.DKK vil blive anvendt til opbygningen af dette kontor og dets bemanning.

Med tilførsel af ovennævnte forventede nettoprovenu er det Ledelsens opfattelse, at Selskabet vil have tilstrækkelig kapital, herunder arbejdskapital og likviditet til at gennemføre Selskabets vækst- og internationaliseringsstrategi.

Indtil provenuet bliver anvendt jf. ovenstående, er det Selskabets hensigt at placere midlerne i kortfristede rentebærende værdipapirer og tilsvarende investeringer med lav risiko.

Såfremt der alene sker tegning af minimumsudbuddet, er det Ledelsens opfattelse, at Selskabets vækst- og internationaliseringsstrategi fortsat vil blive baseret på relativ høj organisk vækst, mens opkøbet af virksomheder vil blive begrænset. Ledelsen vurderer, at provenuet fra minimumstegningen vil være tilstrækkelig til at finansiere det nødvendige behov for arbejdskapital.



Forventninger





Budgetperioden frem til 2009 bygger på Ledelsens forventninger til organisk vækst på de eksisterende markeder samt vækst på de internationale markeder i henhold til Selskabets internationaliseringsstrategi. Ledelsen forventer således, at omsætningen vil stige kraftigt i perioden frem til 2009. En stadig større del af omsætningen vil komme fra kunder uden for Danmarks grænser.

Store investeringer i international vækst vil på kort sigt betyde lavere overskudsgrader, end Selskabet historisk har leveret. I 2007 forventer Ledelsen et positivt EBITDA tæt på 0. Fra 2008 regner Ledelsen med, at overskudsgraden igen er stigende og i 2009 forventes EBITDA-margin at være tocifret.

Forventninger til omsætningsudvikling

Enalyzer forventer en stabil vækst på det danske marked på baggrund af en høj markedsandel, stigende tilbagevendende indtægter samt yderligere investeringer i styrkelsen af Selskabets markedsposition. Selskabet har historisk realiseret en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på 63% i perioden 2002-2006. I perioden 2007-2009 forventes en gennemsnitlig årlig vækst på det danske marked på 35-40%.

I øvrige lande, herunder Sverige og UK, forventer Ledelsen en øget omsætning, hvor Selskabet allerede har opbygget kunderelationer på det sydsvenske marked, som i 2006 udgjorde ca. 6% af omsætningen. I budgetperioden forventes en øget salgsindsats med oprettelsen af et svensk datterselskab i 2007. Indenfor 3-4 år regner Ledelsen således med, at næsten 50% af omsætningen kommer fra kunder uden for Danmarks grænser.

Totalt forventes en omsætningsvækst på 40% til 60% p.a. i perioden 2007-2009.

Ledelsens store fokusering på at skabe kernekunderelationer gør, at Selskabet også fremover vil have en forholdsvis stor omsætning fra et mindre antal kunder. Dette forventes dog ikke at ændre det faktum, at Enalyzer ikke er særlig afhængig af store enkeltkunder. Selskabet har en målsætning om højst 10% af omsætningen kommer fra Top 5 kunder i regnskabsåret 2008.

Forventninger til omkostningsudvikling

Ledelsen forventer en relativ stor medarbejdertilvækst de kommende år, specielt i salgs- og konsulentleddet. Væksten i medarbejderantallet vil primært finde sted uden for Danmarks grænser i de enkelte nye markeder, som udvikles. Direkte lønomkostninger er Selskabets største omkostningspost.

I takt med at Selskabet vokser vil der også være behov for at øge omkostningerne til kontorfaciliteter. Selskabet har ingen aktuelle planer om at erhverve kontorfaciliteter. Omkostningsniveauet for salgs- og marketingaktiviteter forventes at stige henover de næste tre år i tråd med implementering af selskabets internationaliseringsstrategi.

Forventede investeringer

Fremtidige investeringer vurderes nødvendige for at understøtte den planlagte vækst, herunder reinvestering af anlægsaktiver i det omfang, det er nødvendigt. Desuden forventes investeringerne at omfatte oprettelse af kontorer i udlandet, herunder indretning af lejede lokaler og anskaffelse af driftsmateriel. Der er indregnet investeringer til etablering af kontorer i Sverige og UK.

Investeringer i arbejdskapital, herunder debitorer og igangværende arbejder, er indregnet under forudsætning af de forventede vækstrater i perioden for basisbudgettet.

Finansieringen af ovenstående investeringer forventes at være egenkapitalfinansierede dels som følge af den positive indtjening i perioden og ved det forventede nettoprovenu ved optagelse på First North.

Endvidere ønskes et kapitalberedskab, der muliggør strategiske opkøb, der kan understøtte Selskabets langsigtede vækst og internationaliseringsstrategi. Der er ikke indregnet opkøb, da disse på nuværende tidspunkt ikke kan forudsiges.

Indtjeningsforventninger

I perioden 2003-2006 har Selskabet leveret EBITDA-marginer i intervallet 8-14%. Implementering af Selskabets vækst og internationaliseringsstrategi vil på kort sigt påvirke resultatet på grund af store investeringer i vækst. Men allerede fra regnskabsåret 2009 forventer Ledelsen, at overskudsgraden igen er tocifret.

Likviditetsforventninger

Historisk har Selskabet haft en stærk likviditet og har ikke haft behov for ekstern kapitaltilførsel.

I Selskabets basisbudget fremkommer der ikke behov for fremmedfinansiering, da investeringer i anlægsaktiver og arbejdskapital forventes at kunne dækkes af egenkapitalfinansiering som følge af den positive indtjening i perioden og det forventede provenu ved notering på First North.

Det er Ledelsens vurdering, at det nødvendigt med et stærkt kapitalgrundlag for at kunne tiltrække de meget store internationale kunder. Dette er begrundelsen for, at Ledelsen også



fremover ønsker at have et nødvendigt kapitalberedskab for at kunne foretage strategiske opkøb, efterhånden som Selskabet fører internationaliseringsstrategien ud i livet. Selskabet har ingen begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets drift.

Ledelsens erklæring

De her beskrevne forventninger for Analyzer A/S for perioden 2007-2009 er udarbejdet på grundlag af planer og forudsætninger for Selskabet, der skønnes rimelige og realistiske. Der vil imidlertid ofte opstå afvigelser mellem de forventede og de senere realiserede resultater, idet begivenheder og omstændigheder hyppigt ikke indtræffer som forventet, og sådanne afvigelser kan være væsentlige.

Revisors erklæring

Erklæring afgivet af Selskabets revisor vedrørende fremskrivninger af finansielle oplysninger

Vi har efter aftale undersøgt fremskrivningen af de økonomiske oplysninger i afsnittet "Forventninger" med udgangspunkt i Analyzers forretningsplan, og den underliggende budgetmodel med tilhørende budgetforudsætninger.

Selskabets Ledelse har ansvaret for fremskrivningen, og for de forudsætninger, der ligger til grund for afsnittet "Forventninger" og som fremskrivningen er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om fremskrivningen og dermed de anførte økonomiske oplysninger.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger (RS 3400). Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger og en høj grad af sikkerhed for, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af fremskrivningen med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger, og at der ikke er grund til at tro, at de er urealistiske. Vi har endvidere efterprøvet, om fremskrivningen er udarbejdet i overensstemmelse med

de opstillede forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i fremskrivningen.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet opmærksomme på forhold, der afkræfter, at forudsætningerne har givet et rimeligt grundlag for fremskrivningen. Det er endvidere vores konklusion, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og er præsenteret i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for 2006.

Selv om de forventede begivenheder finder sted, vil de faktiske resultater sandsynligvis alligevel afvige fra de fremskrevne, idet andre forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

København, den 22. januar 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Morten S. Renge
Statsautoriseret revisor

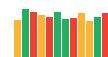

Bjørn Winkler Jakobsen
Statsautoriseret revisor



Øvrige oplysninger om selskabet

10





Navn, hjemsted og stiftelsesdato

Enalyzer A/S blev stiftet den 1. november 2000 og registreret første gang den 1. november 2000 i Danmark som et anparts-selskab. Selskabet er underlagt dansk lovgivning. Selskabet har ingen binavne. Selskabets CVR-nr. er 25761618 med hjemsted i Københavns Kommune. På Prospektdataen er Selskabets adresse Havnegade 39, 1058 København K., telefon 70 10 70 06.

Formål

Selskabets formål er, jf. vedtægternes § 1.3, at være it-drifts-selskab og -udviklingsselskab, samt at udbyde it-relaterede ydelser og produkter.

Selskabsdokumenter

Selskabets stiftelsesdokument, årsrapporter, erklæringer udarbejdet i henhold til aktieselskabslovens regler og øvrige ikke fortrolige dokumenter vil efter forudgående aftale kunne besigtiges på Selskabets adresse.

Regnskabsår

Enalyzers regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december.

Seneste generalforsamling

Enalyzers seneste ekstraordinære generalforsamling blev afholdt den 5. januar 2007. Selskabets Bestyrelse blev på den ekstraordinære generalforsamling, afholdt den 13. november 2006, bemyndiget til at gennemføre en kapitalforhøjelse af Selskabet aktiekapital med indtil 1.040.000 stk. Nye Aktier a nominel DKK 0,25.

Selskabets næste ordinære generalforsamling afholdes den 26. januar 2007.

Bankforbindelse

Amagerbanken A/S
Amagerbrogade 25
2300 København S.

Aktieudstedende institut

Amagerbanken A/S
Amagerbrogade 25
2300 København S

Aktiebogsfører

Amagerbanken A/S
Amagerbrogade 25
2300 København S

Godkendt Rådgiver

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Forsikringsforhold

Enalyzers forsikringsportefølje vurderes af Ledelsen at yde tilstrækkelig dækning i forhold til Selskabets forretningsaktiviteter. Ledelsen vil til stadighed tilse, at Selskabet har den nødvendige forsikringsdækning.

Væsentlige aftaler og andre samarbejder

Udover almindelige fortrolige kommercielle samarbejdsaftaler, har Selskabet ikke andre aftaler af væsentlig karakter.

Transaktioner med nærtstående parter

Enalyzer har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse og har ikke haft transaktioner med nærtstående parter.

Grunde og ejendomme

Selskabet ejer ingen ejendomme, men lejer kontorfaciliteter i ejendommen Havnegade 39, 1058 København K. Kontorfaciliteterne er lejet hos Turbino ApS, som er en del af en international kæde af Business Centre, der administrerer kontorhoteller og kontorfællesskaber. Den årlige husleje for 2007 forventes at udgøre ca. 1,6 mio.DKK ekskl. moms. Lejekontrakten er uopsigelig for begge parter indtil 30. juni 2009. Selskabet har dog mulighed for at fremleje kontorfaciliteterne, såfremt en ny lejer vil overtage Selskabets lejemål på tilsvarende betingelser og den nye lejer godkendes af Turbino ApS. Turbino ApS har ingen relationer til Selskabet.

Retstvister

Selskabet er ikke involveret i stats-, rets- eller voldgiftsager, og Selskabet er heller ikke bekendt med, at sådanne skulle være i vente.



Konkurrenceklausuler

Selskabet har indgået konkurrenceklausuler med medarbejdere og/eller ledere omfattende direktion, ledende medarbejdere samt nøglemedarbejdere. Konkurrenceklausulerne forhindrer medarbejderne i at tage ansættelse i konkurrerende virksomhed i perioder på mellem 12 og 36 måneder efter ansættelsen hos Enalyzer.

Kapitalbesiddelser

Selskabet har ikke kapitalbesiddelser i andre selskaber.

Varemærkeregistreringer

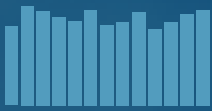
Enalyzer er registreret som ordmærke i Danmark i klasse 9, 35, 38 og 42.

Enalyzer er registreret som ordmærke i EU i klasse 9, 35, 38 og 42.

RelationsIntelligence er registreret som ordmærke i Danmark i klasse 35, 38 og 42.

Øvrige vedtægtsbestemmelser

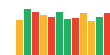
Der er ingen bestemmelser i Selskabets vedtægter og øvrige regelsæt, der kan medføre, at en ændring i kontrollen med Selskabet forsinkes, udskydes eller forhindres, ligesom der ingen bestemmelser er i vedtægterne eller øvrige regelsæt om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes.



Aktiekapital og aktionærforhold

11





Ændringer i aktiekapital

Før Udbuddet udgjorde Selskabets registrerede aktiekapital nominelt DKK 696.715, bestående af 2.786.860 stk. aktier a nominel DKK 0,25.

Nedenstående oversigt viser ændringerne i Selskabets kapital fra stiftelsen som anpartsselskab pr. 1. november 2000 og frem til tidspunktet umiddelbart forud for prospektdatoen.

Registreringsdato	Transaktion	Ændring i aktiekapital (nom.DKK)	Aktiekapital efter kapital ændringen (nom.DKK)	Aktietegningskurs (DKK pr.nom. DKK 1,00) ²⁾
30. november 2000	Stiftelse 1. november, Værdi- og kontantindskud	375.000	375.000	1,01
14. juni 2001	Vedtægtsændring 28. maj 2001, hvor selskabet omdannes til A/S 1)			
14. juni 2001	Kapitalforhøjelse - kontantindskud	28.059	403.059	7,32
14. juni 2001	Kapitalforhøjelse - kontantindskud	252.531	655.590	10,46
14. juni 2001	Kapitalforhøjelse - konvertering af gældsbreve	20.833	676.423	12,00
9. januar 2007	Niels Molzen, udnyttelse af warrants 3)	10.146	686.569	10,48
9. januar 2007	Mogens Hafstrøm Nielsen, udnyttelse af warrants 3)	10.146	696.715	14,00

1) Samlet kapitalændring i forbindelse med vedtægtsændringer den 28. maj 2001: DKK 301.423.

2) På Selskabets ekstraordinære generalforsamling d. 13 november 2006 ændredes stykstørrelsen på Selskabets aktier fra DKK 1 til DKK 0,25.

3) Ved en aktiestykstørrelse på DKK 0,25 svarer aktietegningskursen for Niels Molzen og Mogens Hafstrøm Nielsen henholdsvis til DKK 2,62 og DKK 3,50.

Alle aktier har lige rettigheder, og Selskabet har én aktieklassse.

Efter tegning af de Nye Aktier forventes aktiekapitalen i Enalyzer at udgøre minimum nominelt DKK 876.715 fordelt på 3.506.860 stk. aktier a nominelt DKK 0,25 og maksimum nominelt DKK 956.715 fordelt på 3.826.860 stk. Aktier a nominelt DKK 0,25.

I Juni 2006 blev der gennemført en transaktion, hvorved aktiekapitalen i Enalyzer blev koncentreret hos de ledende medarbejdere samt hos John Ødegaard Holding A/S. Ved denne transaktion blev Incuba A/S, samt en række private investorer, der alle repræsenterede SEED kapital, købt ud. Aktiekursen ved transaktionen var DKK 7,39 pr. aktie a nominel DKK 0,25. Transaktionen skete som en naturlig konsekvens af, at Enalyzer har forladt startfasen i sin udvikling.

I august 2006 blev Selskabets daglige ledelse styrket med ansættelsen af Mogens Hafstrøm Nielsen som administrerende direktør. I den forbindelse købte Mogens Hafstrøm Nielsen via Hafstrøm Nielsen ApS 162.340 stk. aktier til kurs DKK 7,39 af henholdsvis Jakob Roed Jakobsen Enalyzer Holding ApS og Ole og Steen Ødegaard Holding ApS.

I forbindelse med udnyttelse af warrantaftaler tegnede Mogens Hafstrøm Nielsen samt bestyrelsesmedlem Niels Molzen den 5. januar 2007 hver 40.584 stk. aktier a nominelt DKK 0,25 til henholdsvis kurs DKK 3,50 for Mogens Hafstrøm Nielsen og kurs DKK 2,62 for Niels Molzen.

Aktionærstruktur

Af nedenstående oversigt fremgår aktionærfordelingen i Selskabet på Prospektdatoen. Aktionærstrukturen fremgår, som denne ville være under forudsætning af, at ingen eksisterende aktionærer tegner Nye Aktier i Selskabet.

	Antal aktier før udbudet (stk.)	Ejerandel før udbudet (%)	¹⁾ Ejerandel efter udbudet (%)	²⁾ Ejerandel efter udbudet (%)	³⁾ Ejerandel efter udbudet (%)
Ole Ødegaard Holding ApS					
Ole Ødegaard Holding ApS er 100% ejet af Ole Ødegaard, som er salgsdirektør i Selskabet ⁴⁾ .	470.000	16,9%	13,4%	12,3%	8,6%
Jakob Roed Jakobsen Holding ApS					
Jakob Roed Jakobsen Holding ApS er 100% ejet af Jakob Roed Jakobsen, som er konsulent og projektdirektør i Selskabet ⁴⁾ .	327.143	11,8%	9,3%	8,5%	7,5%
Steen Ødegaard Holding ApS					
Steen Ødegaard Holding ApS er 100% ejet af Steen Ødegaard, som er it- og produktudviklingsdirektør ⁴⁾ .	470.000	16,9%	13,4%	12,3%	8,6%
Ole og Steen Ødegaard Enalyzer Holding ApS					
Ole og Steen Ødegaard Holding ApS er ejet af Ole og Steen Ødegaard med hver 50% ⁴⁾ .	575.188	20,6%	16,4%	15,0%	15,0%
Jakob Roed Jakobsen Enalyzer Holding ApS					
Jakob Roed Jakobsen Enalyzer Holding ApS er 100% ejet af Jakob Roed Jakobsen ⁴⁾ .	287.596	10,3%	8,2%	7,5%	7,5%
John Ødegaard Holding ApS					
John Ødegaard Holding ApS er 100% ejet af John Ødegaard, som har slægtskab med Ole og Steen Ødegaard ⁴⁾ .	270.568	9,7%	7,7%	7,1%	7,1%
Hafstrøm Nielsen ApS					
Hafstrøm Nielsen ApS er 100% ejet af Mogens Hafstrøm Nielsen, som er administrerende direktør i Selskabet ⁴⁾ .	162.340	5,8%	4,6%	4,2%	4,3%
Mogens Hafstrøm Nielsen					
Mogens Hafstrøm Nielsen er administrerende direktør i Selskabet	26.296	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%
Niels Molzen					
Niels Molzen er medlem af bestyrelsen i Selskabet.	26.296	0,9%	0,7%	0,7%	0,7%
Øvrige aktionærer					
Øvrige aktionærer består af tre aktionærer som ikke har andre relationer til Selskabet.	171.433	6,2%	4,9%	4,5%	4,5%
Nye aktionærer			20,5%	27,2%	35,5%
1) Under forudsætning af at der i forbindelse med Udbuddet tegnes det minimale antal Nye Aktier og under forudsætning af at ingen eksisterende aktionærer tegner Nye Aktier eller eventuelle Yderligere Aktier i forbindelse med Udbuddet.					
2) Under forudsætning af at der i forbindelse med Udbuddet tegnes det maksimale antal Nye Aktier og under forudsætning af at ingen eksisterende aktionærer tegner Nye Aktier eller eventuelle Yderligere Aktier i forbindelse med Udbuddet.					
3) Under forudsætning af at Amagerbanken A/S udnytter deres option til at købe "Yderligere Aktier". De Sælgende Aktionærer har således nedbragt deres aktieantal med i alt 320.000 stk. Aktier a nominelt DKK 0,25. Det forudsættes endvidere at ingen eksisterende aktionærer tegner Nye Aktier eller eventuelle Yderligere Aktier.					
4) Aktionærer, som har indgået lock-up aftale, jf. nedenfor. Lock-up aftalen omfatter ikke Yderligere Aktier, svarende til 320.000 stk. aktier som ejes af henholdsvis Ole Ødegaard ApS, Jakob Roed Jakobsen Holding ApS og Steen Ødegaard ApS. Lock-up aftalen omfatter i alt 2.242.835 aktier a nominel 0,25.					



Lock-up aftaler

Direktionen og andre medarbejdere i Selskabet har for så vidt angår 50% af deres ejerandel i Selskabet (ekskl. Yderligere Aktier samt aktier ved udnyttelse af warrants udstedt til Ledelsen, svarende til 52.592 stk. aktier) på Prospektdatoen indgået en lock-up aftale med Selskabet, der begynder på Prospektdatoen og slutter 24 måneder efter Tegningsperiodens udløb. For så vidt angår de resterende 50% af Direktionens og andre medarbejders ejerandel i Selskabet (ekskl. Yderligere Aktier samt aktier ved udnyttelse af warrants udstedt til Ledelsen, svarende til 52.592 stk. aktier) begynder lock-up aftalen på Prospektdatoen og slutter 12 måneder efter Tegningsperiodens udløb.

For så vidt angår Bestyrelsen og aktionærer, der ikke er ansat i Selskabet, som besidder en ejerandel på 5% eller mere før kapitaludvidelsen, begynder lock-up aftalen på Prospektdatoen og slutter 12 måneder efter Tegningsperiodens udløb.

Vilkårene for samtlige lock-up aftaler bestemmer, at de omfattede aktionærer i den pågældende periode ikke må sælge, indgå aftaler vedrørende salg, stille aktierne til sikkerhed, eller på anden måde, direkte eller indirekte overdrage aktier i Selskabet uden forudgående skriftligt samtykke fra Selskabet. Lock-up aftalen vil ikke være gældende såfremt der ikke sker tegning af minimumsbeløbet. Lock-up aftalen vedrører i alt 2.242.835 aktier a nominelt DKK 0,25.

Udbyttepolitik

De Nye Aktier bærer fuld ret til udbytte, der deklareres eller betales af Selskabet, efter de Nye Aktier er udstedt og registreret i Værdipapircentralen, dvs. fra og med regnskabsåret 2007. Yderligere Aktier bærer ligeledes fuld ret til udbytte, der deklareres eller betales af Selskabet.

I henhold til aktieselskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af Selskabets Bestyrelse anbefalede. Betaling af ekstraordinært udbytte kan kun ske efter bemyndigelse fra generalforsamlingen og i henhold til en erklæring fra Selskabets Bestyrelse og eksterne revisorer. Generalforsamlingen har ikke givet en sådan bemyndigelse.

Selskabet har ikke deklareret eller udbetalt udbytte og agter for tiden at anvende alle finansielle midler og eventuel driftsindtjening til videreudvikling af Selskabet, ligesom Selskabet ikke forventer at udlodde udbytte inden for de kommende tre regnskabsår. Fremtidig udbetaling af udbytte afhænger af en række forhold, herunder, men ikke begrænset til Selskabets fremtidige indtjening, kapitalbehov, økonomiske forhold og fremtidsudsigter, gældende begrænsninger vedrørende udbetaling af

udbytte i henhold til dansk lovgivning samt andre forhold, som Selskabets Bestyrelse måtte anse for at være relevante. Selskabet kan ikke give sikkerhed for, at der vil blive foreslået ikke deklareret udbytte i et givent år.

Der forventes ikke at blive udbetalt udbytte for regnskabsåret 2007.

Der er ikke fastsat forældelsesfrist for udbytte i vedtægterne. Selskabet følger i øvrigt Værdipapircentralens regler herom.

De Nye Aktier og Yderligere Aktier giver ikke ret til ombytning med andre aktiver eller værdipapirer.

Se afsnittet "Skattemæssige forhold" for et resumé af visse danske skattemæssige konsekvenser i forbindelse med udbytte eller udlodninger til ejere af Udbudte Aktier. Der henvises i øvrige til afsnittet "Aktiernes rettigheder".

Regelsæt mod insiderhandel

Bestyrelse, alle relevante medarbejdere og den Godkendte Rådgiver har tiltrådt et af Analyzers udarbejdet regelsæt for handel med Analyzers aktier. Formålet hermed er dels at udelukke, at intern viden videregives til uvedkommende, dels at der ikke sker overtrædelse af reglerne om insiderviden.

Egne aktier

I henhold til aktieselskabsloven kan generalforsamlingen bemyndige Bestyrelsen til at lade Analyser købe egne aktier, idet det samlede antal aktier dog ikke må overstige 10% af Analyzers samlede aktiekapital. Selskabet har ikke en sådan bemyndigelse og ejer pr. Prospektdatoen ingen egne aktier.

Bemyndigelser

Selskabets Bestyrelse er bemyndiget til i tiden indtil den 31. oktober 2007 ad én eller flere gange med henblik på optagelse af Selskabets aktier til handel på First North, en alternativ markedsplads drevet af Københavns Fondsbørs, at forhøje Selskabets aktiekapital med op til DKK 260.000, svarende til 1.040.000 stk. aktier, jf. aktieselskabslovens § 37. Kapitalforhøjelsen gennemføres ved kontant indbetaling uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer. Ved fuldtegnning vil bemyndigelsen være fuldt udnyttet.

Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede tegningsoptioner til tegning af Selskabets aktier til Selskabets bestyrelse, direktion og medarbejdere, der opfylder visse af bestyrelsen fastsatte kriterier, for indtil nominelt DKK 47.349 aktiekapital. Bemyndigelsen gælder indtil den 31. december 2009, men kan fornyes for én eller flere perioder for



ét til fem år ad gangen. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af tegningsoptioner. Der betales intet vederlag for tegningsoptionernes tildeling. De nærmere vilkår fastsættes af bestyrelsen.

Aktionæraftaler

Selskabets aktionærer har over for Ledelsen bekræftet, at der ikke eksisterer aktionæroverenskomster vedrørende Enalyzer.

Fysiske og juridiske personers interesse i Udstedelsen

Selskabet vurderer ikke, at der foreligger særlige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med, at Selskabets aktier optages til handel på First North, som er væsentlige for Selskabet. Det bemærkes dog, at aktionærerne Ole Ødegaard Holding ApS, Steen Ødegaard ApS og Jakob Roed Jakobsen Holding ApS, i tilfælde af fuldtegning, kan sælge op til 320.000 stk. eksisterende aktier.

Generalforsamlinger

Ifølge Selskabets vedtægter skal den ordinære generalforsamling afholdes på selskabets hjemsted eller andet sted i Storkøbenhavn efter bestyrelsens skøn. Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget efter gældende regler.

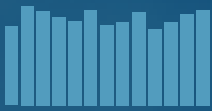
Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere indkaldes inden 14 dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt foretaget af aktionærer, der ejer mindst 1/10 af aktiekapitalen.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst 14 dage og højst fire ugers skriftligt varsel ved almindeligt brev, fax eller e-mail til hver enkelt aktionær.

Oplysningspligt

Aktionærer i selskaber, der har deres aktier optaget til handel på First North, skal straks indberette til Selskabet og First North, hvis deres aktiebeholdning i selskabet når, overstiger eller ikke længere når følgende niveauer: a) 5% af de til aktierne knyttede stemmer eller b) 5% af selskabets registrerede aktiekapital. Aktionærerne skal ligeledes indberette, hvis deres aktiebesiddelse når, overstiger eller ikke længere når ethvert interval på 5% fra 10% til 100% eller en tredjedel eller to tredjedele af det samlede antal af de til selskabets aktier knyttede stemmer eller af Selskabets registrerede aktiekapital.

Beregning med hensyn til aktiebesiddelsen skal omfatte aktier, som den pågældende aktionær ejer, aktier, der kontrolleres direkte eller indirekte af aktionæren, samt aktier, der ejes af personer, som optræder som en gruppe med den pågældende aktionær. Indberetningen skal indeholde oplysning om den pågældende aktionærs navn og adresse samt selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af aktier samt deres pålydende værdi.



Aktiernes rettigheder

12





Aktiekapitalens størrelse

Aktiekapitalen andrager efter Udbuddet minimum nominelt DKK 876.715 fordelt på 3.506.860 stk. aktier a nominelt DKK 0,25 og maksimum nominelt DKK 956.715 fordelt på 3.826.860 stk. Aktier a nominelt DKK 0,25.

Udbytte

I henhold til aktieselskabslovens bestemmelser godkender generalforsamlingen udlodning af udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Eventuelt udbytte udbetales i henhold til Værdipapircentralens til enhver tid gældende regler. Udbytte udbetales til aktionærens konto i det kontoførende pengeinstitut.

Efter gældende regler tilbageholder danske selskaber normalt 28% udbytteskat.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Aktiekapital og aktionærforhold".

Stemmeret

Hver Aktie i Analyzer giver én stemme på Selskabets generalforsamlinger.

Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, medmindre aktionæren er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Uanset at stemmeretten ikke kan udnyttes, anses den overdragne aktiepost dog som repræsenteret på generalforsamlingen, dersom aktierne forud for indkaldelse til generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Negotiabilitet og omsættelighed

Alle Aktier er frit omsættelige værdipapirer.

Notering på navn

Aktierne skal noteres på navn i Analyzers aktiebog, jf. vedtægternes § 2.2. Navnenotering finder sted via aktionærens eget kontoførende pengeinstitut ved henvendelse til Selskabet. Selskabets aktiebog føres af Amagerbanken A/S.

Indløsning

Aktionærerne er ikke forpligtet til at lade deres aktier indløse helt eller delvist, bortset fra hvad der følger af aktieselskabsloven.

Rettigheder

Ingen aktier i Selskabet har særlige rettigheder.

Alle Selskabets aktionærer har fortegningsret i forbindelse med kapitalforhøjelser, der sker i form af kontant indskud. Generalforsamlingen kan med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede kapital vedtage at udstede aktier uden fortegningsret for Selskabets aktionærer. Den ovenfor beskrevne fortegningsret gælder ikke for Udbuddet, og det bemærkes, at Bestyrelsen i henhold til den bemyndigelse, der gives i vedtægterne som beskrevet i afsnittet "Aktiekapital og aktionærforhold - Bemyndigelser" beslutter at udstede aktier uden fortegningsret for Selskabets aktionærer. Desuden kan andre aktionærer uden for Danmark muligvis ikke udnytte fortegningsretten, da hverken Udbuddet eller noget fremtidigt udbud af de nye aktier med fortegningsret kan forventes at blive registreret hos nogen myndighed uden for Danmark.

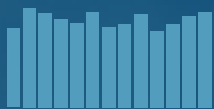
I tilfælde af solvent likvidation af Selskabet er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af Selskabets kreditorer. Der er ingen begrænsning med hensyn til, hvor mange aktier en person eller juridisk enhed kan eje.

Generalforsamlingsbeslutninger

Alle beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpel stemmeflerhed, medmindre vedtægterne eller aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af Selskabets vedtægter eller om Selskabets opløsning kræves - for så vidt der ikke ifølge aktieselskabslovens gælder krav om en større majoritet eller enstemmighed - at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

Visse beslutninger, som medfører en begrænsning af en aktionærs ejer- eller stemmeret, skal vedtages med et flertal på 9/10-dele af stemmerne og af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. Beslutninger om at øge aktionærernes forpligtelser over for Selskabet kræver enstemmighed. Betingelserne følger lovgivningens krav.



Ledelsens gennemgang af finansielle forhold 2000/01-2006

13





I det følgende gives en gennemgang af Selskabets økonomiske stilling og driftsresultat for regnskabsårene 2006, 2005, 2004, 2003, 2002 og 2000/01. De reviderede årsrapporter for 2006, 2005, 2004, 2003, 2002, 2000/01 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Nedenstående gennemgang bør læses i sammenhæng med Selskabets regnskaber med noter. Selskabets reviderede regnskab for 2006 medtaget i afsnittet "Regnskabsoplysninger" Årsrapporten for 2006 er godkendt på et bestyrelsesmøde den 18. januar 2007 og forventes godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 26. januar 2007. For Selskabets reviderede årsrapporter for 2004 og 2005 henvises til Selskabets hjemmeside: www.enalyzer.dk.

Hallerup, Statsautoriserede revisorer har været generalforsamlingsvalgt revisor for Selskabet for regnskabsårene 2000/01-2005.

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab er generalforsamlingsvalgt revisor for Selskabet.

Finansiell præstation

Nettoomsætningen omfatter salg af softwarelicenser og konsulenttydelser.

Personaleomkostninger omfatter udbetalte gager og lønninger, herunder sociale omkostninger, pensioner og feriepengeforpligtelser.

Eksterne omkostninger omfatter salgs-, lokale- og administrationsomkostninger og udgør omkostninger til Selskabets generelle drift, såsom salg, reklame, lokale, tab på debitorer, forsikringer, kontingenter, kontoromkostninger, it-omkostninger, konsulenthonorarer og revision.

Vigtigste regnskabspraksis og regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Indtægtskriterium

Indtægter indregnes i takt med, at de indtjenes, herunder værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes alle omkostninger i resultatopgørelsen, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt ydelsen har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Aktivering af udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger indeholder lønninger og gager samt afskrivninger afholdt i forbindelse med Selskabets udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt:

- de er klart definerede og identificerbare.
- hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises.
- hvor det er hensigten at markedsføre eller anvende projektet.
- kostprisen kan opgøres pålideligt.
- der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække salgs- og udviklingsomkostningerne.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Indregnede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske levetid, der er vurderet til fem år.

Driftsresultater

Regnskabsårene 2006, 2005, 2004, 2003, 2002 og 2000/01

Omsætningen udgjorde t.DKK 26.096 i 2006, t.DKK 19.908 i 2005, t.DKK 13.787 i 2004, t.DKK 8.392 i 2003, t.DKK 3.735 i 2002 og t.DKK 792 i 2000/01. Væksten i omsætningen er organisk og skyldes udvidelse af Selskabets kundeportefølje samt større indtægter pr. eksisterende kunder. Tilføjes af konsulenttydelser ved siden af softwareindtægterne har yderligere understøttet væksten.

Aktivering af udviklingsomkostninger udgjorde t.DKK 1.311 i 2006, t.DKK 800 i 2005, t.DKK 350 i 2004, t.DKK 200 i 2003, t.DKK 875 i 2002 og t.DKK 1.626 i 2000/01. Omkostningerne er gået til systemudvikling.

Personaleomkostninger udgjorde t.DKK 17.124 i 2006, t.DKK 12.695 i 2005, t.DKK 8.012 i 2004, t.DKK 4.793 i 2003, t.DKK 1.667 i 2002 og t.DKK 1.045 i 2000/01, hvilket hænger sammen med øgede personaleinvesteringer i forbindelse med den realiserede vækst.



Eksterne omkostninger udgjorde t.DKK 5.475 i 2006, t.DKK 4.367 i 2005, t.DKK 2.755 i 2004, t.DKK 1.876 i 2003, t.DKK 1.240 i 2002 og t.DKK 941 i 2000/01, hvilket skyldes udgifter direkte henførbare til den realiserede vækst. Dette er især udvidelser af lokaler, marketing samt til udvikling.

Afskrivninger udgjorde t.DKK 1.001 i 2006, t.DKK 809 i 2005, t.DKK 709 i 2004, t.DKK 690 i 2003, t.DKK 441 i 2002 og t.DKK 152 i 2000/01, hvilket primært skyldes øgede investeringer i immaterielle anlægsaktiver.

Driftsresultatet udgjorde t.DKK 1.244 i 2006, t.DKK 717 i 2005, t.DKK 1.259 i 2004, t.DKK 307 i 2003, t.DKK -66 i 2002 og t.DKK -1.420 i 2000/01.

Finansielle poster udgjorde t.DKK -25 i 2006, t.DKK -8 i 2005, t.DKK -36 i 2004, t.DKK -176 i 2003, t.DKK -103 i 2002 og t.DKK -44 i 2000/01, hvilket skyldes stigende likvide midler samt nedbringelse af Selskabets gæld.

Resultat før skat udgjorde t.DKK 1.219 i 2006, t.DKK 709 i 2005, t.DKK 1.223 i 2004, t.DKK 131 i 2003, t.DKK -169 i 2002 og t.DKK -1.464 i 2000/01.

Skat udgjorde t.DKK -351 i 2006, t.DKK -222 i 2005, t.DKK -325 i 2004, t.DKK 356 i 2003, t.DKK 0 i 2002 og t.DKK 0 i 2000/01. Skat for perioden 2000/01-2005 omfatter både aktuel og ændring i udskudt skat. Selskabet realiserede et skattemæssigt underskud i 2000/01 og 2002 og havde således et skatteaktiv, som blev anvendt i 2003 og 2004.

Årets resultat udgjorde t.DKK 869 i 2006, t.DKK 487 i 2005, t.DKK 898 i 2004, t.DKK 488 i 2003, t.DKK -169 i 2002 og t.DKK -1.464 i 2000/01.

Det er Selskabets opfattelse, at udviklingen i Selskabets resultater ikke har været påvirket af usædvanlige og sjældne begivenheder.

Likviditetsberedskab og historiske pengestrømme

Enalyzers netto likvide midler udgjorde pr. 31. december 2006 t.DKK 22 mod t.DKK 353 pr. 31. december 2005.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde t.DKK 1.061 i 2006, t.DKK 1.439 i 2005, t.DKK 1.969 i 2004, t.DKK -126 i 2003, t.DKK 54 i 2002 og t.DKK -1.300 i 2000/01. Udviklingen i pengestrømme fra driftsaktiviteter i den historiske periode kan primært henføres til en positiv udvikling i Selskabets driftsresultater. Såvel tilgodehavender som kortfristede gældsforpligtelser er påvirket af Selskabets omsætningsvækst, hvilket netto kun i mindre grad påvirker pengestrømme fra driftsaktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet t.DKK -4 i 2006, udgjorde t.DKK -7 i 2005, t.DKK -1.428 i 2004, t.DKK -640 i 2003, t.DKK -788 i 2002 og t.DKK -3.476 i 2000/01, hvilket skyldes stigende likvide midler samt nedbringelse af Selskabets gæld. Der er ikke sket kapitalindskud i Selskabet siden 2001 og Selskabet har kun i mindre grad anvendt fremmedkapitalfinansiering siden 2004.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde t.DKK -1.896 i 2006, t.DKK -1.168 i 2005, t.DKK -632 i 2004, t.DKK -356 i 2003, t.DKK -1.003 i 2002 og t.DKK -1.993 i 2000/01. Selskabets investeringer har primært været i systemudvikling og it-udstyr samt driftsmateriel.

Anlægsinvesteringer

Køb af materielle anlægsaktiver omfatter primært it-udstyr og driftsmateriel.

Investering i immaterielle anlægsaktiver omfatter primært produkt- og systemudvikling.

Selskabet er karakteriseret ved forholdsvis små investeringer, idet Selskabets vækst i høj grad genereres på grundlag af medarbejdernes kompetencer, hvortil lønomkostningerne afholdes over den løbende drift.

Inflation

Inflation og prisændringer havde ikke væsentlig indflydelse på Selskabets drift i de anførte perioder.

Valutakursudsving

Selskabets funktionelle valuta er danske kroner. Effekten af omregninger indregnes i Selskabets resultatopgørelse under finansielle poster, og sådanne omregninger foretages i årets løb til transaktionsdagens kurs.

Selskabets likvide beholdning er i danske kroner, og Selskabet vurderer, at der ikke er behov for at indgå specifikke kontrakter for at reducere risikoen i forbindelse med valutakursændringer. Såfremt Selskabet skulle opnå omsætningen i anden valuta end danske kroner vil der ske en vurdering af behovet for at etablere en egentlig kurssikringspolitik.



Ikke-balanceførte forpligtelser

Selskabet har ingen væsentlige ikke-balanceførte forpligtelser.

Kontraktlige og kommercielle forpligtelser

Selskabet har ingen langsigtede kontraktlige eller kommercielle forpligtelser.

Låneforpligtelser

Selskabet har ingen låneforpligtelser.

Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående viser Selskabets ureviderede faktiske kapitalisering og gældssituation pr. den 31. december 2006.

t.DDK	31. december 2006
Langfristede gældsforpligtelser	-
Kortfristede gældsforpligtelser	5.019
Gældsforpligtelser i alt	5.019
Aktiekapital	676
Frie reserver	3.907
Egenkapital i alt	4.583

Selskabet har ingen langfristede gældsforpligtelser. Selskabets kortfristede gældsforpligtelser er ikke garanterede og består af sædvanlige kortfristede kreditorer. Det er Ledelsens forventning, at der ikke er behov for yderligere låneoptagelse udover rammerne for de allerede etablerede driftskreditfaciliteter, ligesom ledelsen ikke ser et behov for ændring af den aktuelle gældsstruktur.

Resultatopgørelse						
(1.000 kr.)	2000/01*)	2002	2003	2004	2005	2006**)
Nettoomsætning	792	3.735	8.392	13.787	19.908	26.096
Direkte omkostninger	-74	-453	-725	-1.053	-1.319	-1.251
Bruttoresultat **)	718	3.282	7.667	12.734	18.589	24.845
Personaleomkostninger	-1.045	-1.793	-4.793	-8.012	-12.695	-17.124
Eksterne omkostninger	-941	-1.114	-1.876	-2.754	-4.367	-5.475
Resultat før afskrivninger	-1.268	375	998	1.968	1.527	2.246
Afskrivninger på anlægsaktiver	-152	-441	-690	-709	-810	-1.001
Driftsresultat	-1.420	-66	308	1.259	717	1.245
Finansielle indtægter	21	0	0	2	15	8
Finansielle omkostninger	-65	-103	-176	-38	-23	-33
Resultat før skat	-1.464	-169	132	1.223	709	1.220
Skat af årets resultat	0	0	356	-325	-222	-351
Årets resultat	-1.464	-169	488	898	487	869
*) Årsrapporten for 2000/01 indeholder 14 måneder						
**) Nettoomsætning samt direkte omkostninger er sammendraget til bruttoresultat i de officielle årsrapporter og fremgår således ikke heraf.						
***) Årsrapporten for 2006 er godkendt på et bestyrelsesmøde den 18. januar 2007 og forventes godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 26 januar 2007.						

[illegible]

[illegible]

Pengestrømsopgørelse *)						
	Urevideret	Urevideret	Urevideret			
(1.000 kr.)	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Resultat før skat	-1.464	-169	131	1.223	709	1.219
Reguleringer:						
Årets regnskabsmæssige afskrivninger	151	441	690	709	809	1.001
Kursregulering værdipapirer	0	0	0	-2	-5	-5
Ændring i tilgodehavender	-447	-912	-1.251	-881	-983	-1.464
Ændring i værdipapirer	0	0	-6	0	0	0
Ændring i periodeafgrænsningsposter **)	0	0	0	0	10	-652
Ændring i leverandørgæld	91	499	-338	320	206	1.167
Ændring i forudbetalinger **)	0	0	0	0	75	30
Ændring i anden gæld	369	195	648	600	712	-176
Betalt selskabsskat	0	0	0	0	-94	-59
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.300	54	-126	1.969	1.439	1.061
Investering i anlægsaktiver						
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.737	-878	-200	-350	-800	-1.311
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-256	-129	-127	-282	-302	-213
Salg af materielle anlægsaktiver	0	4	0	0	3	11
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0	-29	0	-69	-382
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.993	-1.003	-356	-632	-1.168	-1.895
Egen finansiering						
Kapitaludvidelse	3.476	0	0	0	0	0
Ændring i mellemværende med nærtstående parter	0	0	0	-8	-6	-4
Fremmed finansiering						
Optagelse af lån	0	788	0	0	0	0
Ændring i kortfristede driftskreditter	0	0	640	-1.420	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.476	788	640	-1.428	-6	-4
Årets ændring i likvider	183	-161	158	-91	265	-839
Likvider 1. januar **)	0	183	23	180	81	346
Likvider 31. december	183	23	180	89	346	-493
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5	5	11	18	31	38

*) Pengestrømsopgørelser for 2004, 2005 og 2006 indgår i de officielle reviderede årsrapporter. Pengestrømsopgørelser for årene 2000/01 til 2003 er udledt på baggrund af de officielle årsrapporter.

**) Fra og med 2005 er kortfristet bankgæld i pengestrømsopgørelsen medregnet ved opgørelsen af (netto) likvide beholdninger, hvorfor der opstår en difference mellem likvider ultimo 2004 og primo 2005.

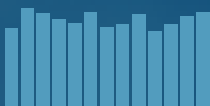
**) Fra og med 2005 indgår ændringer i periodeafgrænsningsposter og forudbetalinger, hvilket er en konsekvens af reklassifikation af periodeafgrænsningsposter og forudbetalinger fra henholdsvis posterne tilgodehavender og anden gæld.

Nøgletal						
EBITDA-margin, %	-160%	10%	12%	14%	8%	9%
Aktiver/Egenkapital ultimo	1,23	2,05	2,24	1,77	1,93	2,15
Egenkapitalforrentning, %		-9%	23%	32%	14%	21%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Seneste udvikling

Der er ikke sket nogen væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode.



Regnskabsoplysninger

14

Enalyzer A/S

CVR-nr. 25 76 16 18

Årsrapport 2006

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 24 21 37 14

Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40

Indholdsfortegnelse	
	Side
Selskabsoplysninger	76
Ledelsespåtegning	77
Den uafhængige revisors påtegning	78
Ledelsesberetning	79
Anvendt regnskabspraksis	81
Resultatopgørelse	84
Balance	85
Pengestrømsopgørelse	87
Noter	88



Selskabsoplysninger

Selskab

Enalyzer A/S
Havnegade 39, 1.
1058 København K
CVR-nr.: 25 76 16 18
Hjemstedskommune: København

Telefon: 70 10 70 06
Telefax: 70 10 70 08
Internet: www.enalyzer.dk
E-mail: sales@enalyzer.com

Bestyrelse

Erik Nyborg, formand
Mogens Hafstrøm Nielsen
Ole Ødegaard
Niels Molzen
Jakob Roed Jakobsen

Direktion

Mogens Hafstrøm Nielsen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling
den 26. januar 2007

Dirigent



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 for Enalyzer A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. januar 2007

Direktion

Mogens Hafstrøm Nielsen
administrerende direktør

Bestyrelse

Erik Nyborg
formand

Mogens Hafstrøm Nielsen

Ole Ødegaard

Niels Molzen

Jakob Roed Jakobsen



Til aktionærerne i Analyzer A/S

Vi har revideret årsrapporten for Analyzer A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 18. januar 2007

Deloitte

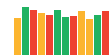
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Morten S. Renge

Bjørn Winkler Jakobsen

Statsautoriseret revisor

Statsautoriseret revisor



Analyzer har i 2006 med succes videreført sin strategi om-handlende ekspansion på det danske marked, udvikling af RelationsIntelligence platform og produkter samt forberedelse til international ekspansion. Resultatet af dette er i 2006 en vækst i nettoomsætningen på 31% i forhold til 2005, et EBITDA på 2.245 t.kr. samt lancering af 2 nye produkter på RelationsIntelligence platformen.

Hovedaktivitet

Analyzer blev etableret i 2000 af Ole Ødegaard, Steen Ødegaard og Jakob Roed Jakobsen med det formål at integrere og automatisere processen for spørgeskemaundersøgelser/målinger og analyser ved brug af webbaserede softwareløsninger.

Idegrundlaget er at indsamle værdifuld information om medarbejdernes trivsel samt kundernes og borgernes holdninger til forskellige emner. Selskabets ydelser var og er således funderet i individuelt tilpassede softwareløsninger kombineret med rådgivning i forbindelse med gennemførelse, produktion og analyse af spørgeskemaundersøgelser.

Analyzer tilbyder en unik kombination af softwareløsninger og rådgivning til såvel private virksomheder som offentlige myndigheder, hvoraf en stor del er børsnoterede selskaber og større statslige og kommunale myndigheder. Selskabets kundegrundlag består således af ca. 320 kunder primært i Danmark og i Sverige. Den nuværende omsætning er hovedsageligt genereret fra danske kunder, hvor mere end 30% af de 300 største virksomheder i Danmark (målt på antal medarbejdere) indgår i Analyzers kundeportefølje.

I dag har Analyzer 48 ansatte, hvoraf 38 er fastansatte, og har fra 2002-2006 realiseret en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på mere end 60%. I dag vedrører ca. 50% af omsætningen fra salg af softwarelicenser/abonnementer og 50% fra salg af konsulentytelser.

Vision og Strategi

Vision

Analyzer stræber mod at blive Europas ledende leverandør af softwareløsninger til transaktionsbaserede målinger, defineret som RelationsIntelligence. Med sine løsninger er det Analyzers mission at gøre sine kunder i stand til at øge tilfredshed og loyalitet blandt sine interessenter (kunder, medarbejdere m.m.)

Strategi

Det er selskabets strategi:

- at udvikle RelationsIntelligence som den mest effektive måde at øge interessenttilfredshed og loyalitet samt at kunne levere den komplette ydelse til selskabets kunder.
- at udvikle softwarebaserede løsninger, som er markedsledende i sin kvalitet, skalerbarhed og effektivitet, og som er unikke i deres evne til integration med øvrige virksomhedssystemer samt komplet som produktportefølje til understøttelse af RelationsIntelligence løsninger.
- at udbygge Analyzers danske markedslederposition som leverandør af softwarebaserede målinger til en tilsvarende europæisk position ved organisk vækst og vækst gennem opkøb på de prioriterede markeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Analyzer har i 2006 har valgt at oplyse om nettoomsætningen. Sammenligningstal er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Analyzer realiserede i 2006 en nettoomsætning på 26.096 t.kr., hvilket er en fremgang på 31% i forhold til 2005. Nettoomsætningen er således steget næsten 12.551 t.kr. eller 93% på 3 år.

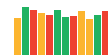
Bruttoresultatet andrager 24.844 t.kr. (2005: 18.589 t.kr.) og er således steget med 6.255 t.kr.

Resultat af primær drift før afskrivninger og amortisering – EBITDA – beløber sig til 2.245 t.kr. (2005: 1.527 t.kr.). Årets resultat beløber sig til 869 t.kr. (2005: 487 t.kr.).

Analyzer har i 2006 videreført den positive udvikling og konsolideret sin danske markedslederposition. Den initiale salgsindsats i Sverige har givet positive resultater. Forventningerne om markant vækst for 2006 er således indfriet.

Analyzer har i 2006 foretaget en gennemgribende videreudvikling af sin strategi for fremtiden og som konsekvens af dette er følgende tiltag udført:

- Koncentration af ejerkredsen hos ledelsen i Analyzer A/S i foråret 2006.
- Udvidelse af ledelsen med ny administrerende direktør Mogens Hafstrøm Nielsen pr. 1. august 2006. Mogens Hafstrøm Nielsen har siddet i Analyzers bestyrelse siden 2003 og har solid erfaring i Internationalisering af softwarevirksomheder.



- Forberedelse af kapitaludvidelse således at internationaliseringsplanen kan gennemføres. Det forventes at kapitaludvidelsen sker gennem optagelse på den autoriserede markedsplads First North under Københavns Fondsbørs OMX.

Udviklingsaktiviteter

I 2006 har Analyzer haft væsentlige nyudviklingsaktiviteter og to nye produkter til RelationsIntelligence platformen er blevet frigivet.

- Analyzer Survey Portal (ESP), der er en add-on software-platform til ESS, der muliggør, at personer - udover den egentlige bruger - får en online adgang til spørgeskemaer, rapporter og informationer vedrørende undersøgelser.
- Analyzer Relations Panel (ERP), der er et panelmanagementsoftwareprodukt, der gør det muligt for virksomheder og organisationer at opbygge egne paneler.

Analyzer lancerer alle nye produkter baseret på en Service Orienteret Arkitektur og Microsoft.net platformen. Dette understøtter, at hele RelationsIntelligence arkitekturen er forberedt for webservices orienteret integration med andre forretnings-systemer.

Produktudvikling i Vietnam

Analyzer har i 2006 etableret et produktudviklingssamarbejde i Ho Chi Minh City, Vietnam. Det nye produktudviklingsprogram er et partnerskab med First Consulting Group, Vietnam ("FCGV").

FCGV er ejet af First Consulting Group USA, som blev stiftet i 1995, og er i dag noteret på NASDAQ. FCGV har ca. 500 medarbejdere og var det første selskab i Vietnam som opnåede en CMMI level-5 certificering, som er det højeste kvalitetsniveau inden for softwareudvikling efter CMMI standarden.

Analyzers produktudviklingsafdeling i København har det endelige ansvar for udvikling af produkter samt håndteringen af applikationernes kernefunktionalitet og det fælles applikations framework.

Det er Analyzers politik at aktivere udviklingsomkostninger som beskrevet i regnskabsprincipperne.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I forbindelse med forberedelsen af noteringen på First North har administrerende direktør Mogens Hafstrøm Nielsen og bestyrelsesmedlem Niels Molzen udnyttet tegningsretter, der er blevet tildelt i 2006.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke herudover indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Forventningerne til den kommende budgetperiode er, at den kraftige vækst vil fortsætte med udbygning af den danske forretning og i stigende grad vækst på de internationale markeder i henhold til selskabets internationaliseringsstrategi.

Investeringer i international vækst vil på kort sigt betyde lavere overskudsgrader, end selskabet historisk har leveret. I 2007 forventer ledelsen et positivt EBITDA tæt på 0.



Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B, med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Licensindtægter indregnes ved levering, hvis det er sandsynligt, at tilgodehavendet kan inddrives, at indtægten ligger fast, samt at der ikke eksisterer efterfølgende leveringsforpligtelser.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Balancen

Rettigheder

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for rettigheder afskrives lineært over 5 år.

Rettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



Systemudvikling

Udviklingsprojekter vedrørende systemudvikling, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Systemudvikling nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og it-udstyr måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmateriel	5 år
It-udstyr	3 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita

Deposita måles til kostpris ved første indregning.

Deposita måles efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

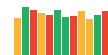
Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.



Pengestrømsopgørelsen

gestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

[illegible]

Balance

[illegible]

Balance

		31.12.2006	31.12.2005
	Note	kr.	kr.
Aktiekapital	9	676.423	676.423
Overkurs ved emission		0	2.799.194
Overført overskud		3.907.003	239.118
Egenkapital	8	4.583.426	3.714.735
Udskudte skatteforpligtelser	10	266.770	39.716
Hensatte forpligtelser		266.770	39.716
Bankgæld		514.306	6.874
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.692.582	525.830
Modtagne forudbetalinger		230.000	200.000
Gæld til nærtstående parter		0	4.186
Selskabsskat		122.296	57.454
Anden gæld		2.460.317	2.635.936
Kortfristede gældsforpligtelser		5.019.501	3.430.280
Gældsforpligtelser		5.019.501	3.430.280
Passiver		9.869.697	7.184.731
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	11		
Aktionærforhold	12		

	2006	2005
Note	kr.	kr.
Resultat før skat	1.219.367	708.677
Afskrivninger	1.001.262	809.426
Kursreguleringer værdipapirer	(5.447)	(5.606)
Ændring i tilgodehavender m.v.	(1.463.732)	(982.893)
Ændring i periodeafgrænsningsposter	(652.330)	10.098
Ændring i leverandørgæld	1.166.752	205.550
Ændring i forudbetalinger	30.000	75.000
Ændring i anden gæld	(175.619)	712.491
Betalt selskabsskat	(58.781)	(93.671)
Pengestrømme vedrørende drift	1.061.472	1.439.072
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver	(1.311.392)	(800.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	(213.188)	(301.863)
Salg af materielle anlægsaktiver	10.943	3.206
Køb mv. af finansielle anlægsaktiver	(382.242)	(69.608)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(1.895.879)	(1.168.265)
Ændring i gæld til nærtstående parter	(4.186)	(6.250)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(4.186)	(6.250)
Ændring i likvider	(838.593)	264.557
Likvider 01.01	345.850	81.293
Likvider 31.12	(492.743)	345.850
Likvide beholdninger	21.563	352.724
Kortfristet bankgæld	(514.306)	(6.874)
Likvider 31.12.	(492.743)	345.850

	2006 kr.	2005 kr.
1. Personaleomkostninger		
Løn og gager	17.358.403	13.166.053
Tilskud mm.	(308.193)	(266.069)
Pensionsbidrag	577.146	230.528
Andre sociale omkostninger	220.737	148.783
Øvrige personalerelaterede omkostninger	430.334	216.143
Aktiveret som systemudvikling	(1.154.000)	(800.000)
	17.124.427	12.695.438
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion	2.229.000	2.004.518
Bestyrelse	190.000	150.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere	38	31
Incitamentsordninger		
Der er implementeret et warrantprogram for selskabets direktion og et enkelt bestyrelsesmedlem.		
Der henvises i øvrigt til efterfølgende begivenheder i ledelsesberetningen.		
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	2.581	9.172
Udbytte	320	0
Kursregulering værdipapirer	5.447	5.605
	8.348	14.777
3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger bank mv.	24.100	23.191
Restskattetillæg	8.902	0
	33.002	23.191
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	130.200	57.454
Ændring af udskudt skat	227.054	164.579
Regulering vedrørende tidligere år	(6.578)	0
	350.676	222.033

Noter

[illegible]

Noter

	2006 kr.	2005 kr.
7. Deposita		
Kostpris 01.01.	137.616	68.008
Tilgang	382.242	69.608
Kostpris 31.12.	519.858	137.616
8. Egenkapital		
Egenkapital 01.01.2006		3.714.735
Årets resultat		868.691
Egenkapital 31.12.2006		4.583.426
9. Aktiekapital		
Aktiekapitalen består af 2.705.692 aktier a 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de sidste 5 regnskabsår.		
10. Udskudt skat		
Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver.		
11. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der givet pant i materielle og immaterielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2006 udgør 2.725 t.kr. (31.12.2005: 2.350 t.kr.)		
Selskabet har indgået en hosting aftale med TDC, hvorpå der påhviler selskabet en årlig forpligtelse på 372 t.kr. (31.12.2005: 400 t.kr.).		
Der påhviler selskabet en årlig huslejeforpligtelse på 1.452 t.kr. (31.12.2005: 740 t.kr.). Selskabets samlede huslejeforpligtelse udgør 4.546 t.kr. Selskabet har herudover indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. Den samlede kontraktlige forpligtelse udgør 490 t.kr.		

12. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Jakob Roed Jakobsen Holding ApS
c/o Jakob Roed Jakobsen
Overgaden Oven Vandet 54, 4. tv.
1415 København K

Ole Ødegaard Holding ApS
Store Kongensgade 20, 1.
1264 København K

Steen Ødegaard Holding ApS
c/o Steen Ødegaard
Mørdrupvej 105B
3060 Espergærde

Ole og Steen Ødegård Enalyzer Holding ApS
Store Kongensgade 20, 1.
1264 København K

Jakob Roed Jakobsen Enalyzer Holding ApS
Store Kongensgade 20, 4.
1264 København K

John Ødegaard Holding ApS
Titangade 15
2200 København N

Hafstrøm Nielsen ApS
Fredensvej 25
2920 Charlottenlund



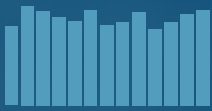
Det følger af bilag 1, pkt. 20.1 i Kommissionens forordning (EF), nr. 809/2004 af 29. april om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format samt integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne i Prospektet samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet, herunder ledelsesberetningerne indeholdt i årsrapporterne for de seneste tre regnskabsår. I overensstemmelse med artikel 28 i prospektforordningen, samt § 18, stk. 2, i prospektbekendtgørelsen, integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til Selskabets årsrapporter for 2004, 2005 og 2006, der er tilgængelige via Selskabets hjemmeside: www.enalyzer.dk.

Oplysningselement

Revisionspåtegning og ledelsesberetning for regnskabsåret 2006
Revisionspåtegning og ledelsesberetning for regnskabsåret 2005
Revisionspåtegning og ledelsesberetning for regnskabsåret 2004

Henvisning

Selskabets årsrapport for 2006, side 3, 4
Selskabets årsrapport for 2005, side 4, 6
Selskabets årsrapport for 2004, side 4, 6



Udbudsbetingelser

15





Udbuddet

Der forventes afholdt et bestyrelsesmøde i Analyzer umiddelbart efter fuldtegningen af Udbuddet eller efter tegningsperiodens udløb, dvs. senest den 15. februar 2007, hvor Bestyrelsen, for at gennemføre Udbuddet, vil udnytte den bemyndigelse til kapitalforhøjelsen, der blev givet på Selskabets (ekstra)ordinære generalforsamling den 13. november. Bestyrelsen vil således, i medfør af vedtægternes § 3.1 udvide Selskabets aktiekapital med det antal Nye Aktier, der måtte blive efterspurgt i forbindelse med Udbuddet og optagelsen af Selskabets Aktier til handel på First North. Udvidelsen af Selskabets aktiekapital vil minimum udgøre 720.000 stk. Aktier og maksimalt udgøre 1.040.000 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 0,25, og udvidelsen gennemføres under forudsætning af, at der minimum tegnes 720.000 stk. Nye Aktier. De Nye Aktier vil efter udstedelse og registrering i Værdipapircentralen have samme rettigheder som de eksisterende aktier i Selskabet.

Tre af de bestående aktionærer (de "Sælgende Aktionærer"), salgsdirektør og stifter Ole Ødegaard (Ole Ødegaard Holding ApS), projekt- og konsulentdirektør og stifter Jakob Roed Jakobsen (Jakob Roed Jakobsen Holding ApS) samt it- og produktudviklingsdirektør og stifter Steen Ødegaard (Steen Ødegaard Holding ApS) har endvidere givet Amagerbanken A/S ret til at udnytte en option til at købe op til 320.000 stk. eksisterende aktier ("Yderligere Aktier") udelukkende til en dækning af en eventuel overtildeling af aktier. Optionen kan udnyttes indtil 30 dage efter første handelsdag, således at det samlede udbud kan forøges op til 1.360.000 styk Aktier.

Bindende forhåndstegning og tegningsgaranti

I forbindelse med Udbuddet har Selskabet modtaget bindende forhåndstegninger på i alt DKK 2.965.000, svarende til 118.600 stk. Aktier eller 16,5% af minimumsudbuddet og 11,4% af maksimumsudbuddet, og er afgivet under forudsætning af dels, at der i forbindelse med Udbuddet tegnes minimum 720.000 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 pr. aktie og maksimalt tegnes 1.040.000 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 pr. aktie. og dels, at Selskabets aktier optages til handel på First North. I henhold til tegningstilsagnene yder Selskabet afgivere af bindende forhåndstilsagn en provision på 5% af den del af Udbuddet som de pågældende har forhåndstegnet.

Af de modtagne bindende forhåndstegninger udgør investorer med relationer til Selskabet, herunder medarbejdere, ca. 3% ud af det samlede maksimale udbud.

Amagerbanken A/S, Amagerbrogade 25, 2300 København S., har afgivet en garantitegning på 7,0 mio.DKK, svarende til 280.000 stk. Nye Aktier. Derudover har DiBa Bank A/S, Axeltorv 4, 4700 Næstved, afgivet en garantitegning på 2,0 mio. DKK, svarende til 80.000 stk. Nye Aktier. Endvidere har ØD-S

Holding A/S, Titangade 15, 2200 København N., afgivet en garantitegning på 1,0 mio.DKK, svarende til 40.000 stk. Nye Aktier. Der ydes i den forbindelse en garantiprovision på 2% af det garanterede tegningsbeløb.

Med henblik på at opnå størst mulig garanti for Udbuddet har tre af Selskabets nuværende aktionærer forud for Udbuddet solgt 171.433 stk. aktier for en samlet købesum på 3,0 mio. DKK, svarende til en favørkurs, til tre investorer: Danske Industrihuse A/S, Marielundvej 46B, 2, 2730 Herlev, Mogens Linderberg Larsen, Argolis, 121 A Promenade, Peacehaven, Brighton East, Sussex BN1C 7JA, UK og Hansen og Lange-land ApS, Østerskov Vænge 1, 2950 Vedbæk. De tre investorer har i den forbindelse afgivet garantitegning på 3,0 mio.DKK, svarende til 120.000 stk. Nye Aktier. Der ydes i den forbindelse ikke garantiprovision af det garanterede tegningsbeløb. De tre investorer har ikke relationer til Selskabet.

I forbindelse med Udbuddet har Selskabet i alt modtaget bindende forhåndstegninger og tegningsgarantier for DKK 15.965.000, svarende til 88,7% af minimumsudbuddet og 61,4% af maksimumsudbuddet.

Tegningskurs

Aktierne udbydes til en fast kurs på DKK 25 pr. aktie a nominelt DKK 0,25 og afregnes franko.

Tegningskursen er fastsat under hensyntagen til; at Selskabet er i en vækstfase; at Selskabet historisk har haft positiv indtjening; at Selskabet har iværksat en internationaliseringsstrategi; at der eksisterer væsentlige risikofaktorer, og at Selskabets Aktier forventes optaget til handel på First North.

Tegningsperiode

Aktierne udbydes i perioden fra den 1. februar til den 14. februar 2007, kl. 16:00, begge dage inklusive. Afslutning af Tegningsperioden kan, ved fuldtegning og salg af de 1.040.000 stk. Nye Aktier, finde sted før udløbet af Tegningsperioden, dog ikke tidligere end den 2. februar 2007 kl. 16.00. Lukningen af Udbuddet tidligere end den 14. februar 2007 offentliggøres straks via en meddelelse til First North og via en meddelelse på Selskabets hjemmeside.



Afgivelse af tegningsordrer

De udbudte Aktier vil for maksimalt 640.000 stk. Aktier vil blive udbudt via Internettet, som beskrevet nedenfor, og de resterende 400.000 stk. Aktier vil blive udbudt tegnet via indlevering af vedlagte ordrebillet til Investors eget konførende pengeinstitut, der videregiver denne til Amagerbanken A/S, Amagerbrogade 25, 2300 København S., fax (primær): 32 54 16 16 eller fax (sekundær): 32 95 22 60. Investorer kan kun gyldigt indlevere én tegningsblanket pr. depot i Værdipapircentralen.

Tegningsordrer på DKK 300.000, svarende til 12.000 stk. Aktier eller derover skal indleveres til Amagerbanken A/S på fax (primær): 32 54 16 16 eller fax (sekundær): 32 95 22 60. Der skal minimum tegnes 200 stk. aktier, svarende til minimum DKK 5.000. Ved gennemførelse af Udbuddet er alle tegningsordrer bindende.

Udbud og tegning via Selskabets hjemmeside

Tegningen via selskabets hjemmeside foregår ved, at den interesserede Investor går ind på Selskabets hjemmeside: www.enalyzer.dk. Her kan Investoren downloade Selskabets prospekt og læse om Selskabet.

Såfremt Investoren ønsker at købe nogle af de udbudte aktier, udfylder Investoren en elektronisk tegningsblanket, og angiver det antal aktier som Investoren ønsker at erhverve. Herefter ledes Investoren frem til en sikret betalingsside på Selskabets hjemmeside, hvor Investoren betaler for aktierne med sit dankort. Selskabets hjemmeside vil indeholde en vejledning i online tegning.

Grundet sikkerhedsforanstaltninger i betalingsmodulet kan der maksimalt tegnes for DKK 100.000 eller 4.000 stk. Aktier via Selskabets hjemmeside og Investorer kan kun gyldigt afgive én tegningsordre pr. dankort. Ved tegning af mere end 4.000 stk. Aktier anvendes vedlagte tegningsblanket. Investor kan vælge både at afgive tegningsordrer via Selskabets hjemmeside og via indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget konførende pengeinstitut.

I forbindelse med tegningsblanketten skal Investoren blandt andet angive navn, adresse, telefon, antal aktier, VP kontonummer og CD-ident (til identifikation af Investorens bank/børsmægler), hvilket er forudsætningen for, at de købte aktier kan lægges i depot hos Værdipapircentralen.

I umiddelbar forlængelse af betalingen modtager Investoren et aktiekøbsbevis samt en bekræftelse på tegningen via e-mail. Betalingen for aktierne indsættes (elektronisk) på en klientkonto hos Selskabets advokat.

Når udbuddet lukkes registreres aktiekapitalen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvorefter Selskabet elektronisk sender de nødvendige oplysninger til Amagerbanken A/S, som herefter udsteder aktierne og lægger aktierne i aktionærens depot i Værdipapircentralen.

I forbindelse med udbud af Aktier via Selskabets hjemmeside anvendes princippet "først-til-mølle". Aktier allokeres således elektronisk i den tidsmæssige rækkefølge, som interesserede Investorer udfylder tegningsblanketten og gennemfører betalingen. Såfremt der i løbet af tegningsperioden bliver tegnet i alt 640.000 stk. aktier via Selskabets hjemmeside, vil tegningen på hjemmesiden blive lukket elektronisk, hvorefter det ikke er muligt at tegne yderligere aktier via hjemmesiden. Udbud af aktier via Selskabets hjemmeside stoppes elektronisk af it-systemet, når de udbudte aktier er solgt eller når tegningsperioden udløber. Der kan således ikke tegnes flere aktier, end de udbudte. Der vil blive offentliggjort en meddelelse via First North og Selskabets hjemmeside, når der ikke er mulighed for at tegne flere aktier via Selskabets hjemmeside.

Overtegning og reduktion

Såfremt de samlede tegningsordrer ved Udbuddet overstiger antallet af udbudte aktier vil der blive foretaget reduktion som følger:

- Forhåndstegnede Aktier tildeles 100%.
- Ved kontant betaling på Selskabets hjemmeside sker tildeling af aktier i den tidsmæssige rækkefølge, som interesserede investorer tegner aktier ved kontant betaling på Selskabets hjemmeside. Der foretages således ikke reduktion ved tegning af Selskabets aktier via Selskabets hjemmeside.
- Øvrige tegningsordrer vil blive reduceret efter individuel (diskretionær) vurdering af Selskabet.

Selskabet og Amagerbanken A/S vil foretage den individuelle vurdering ud fra hensynet til at sikre Selskabet en attraktiv, stabil aktionærkreds, hvorved blandt andet følgende kriterier vil blive anvendt; investortype, spredning af aktiekapital m.v.



Betaling og registrering

Ved tegning på Selskabets hjemmeside sker betaling for aktier kontant. Betaling foretages med dankort, og betalingen overføres til en særlig klientkonto hos selskabets advokat. Provenuet frigives ved afslutning af Udbuddet og efter registrering af aktiekapitalen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. I forbindelse med betaling via Selskabets hjemmeside vil køberen modtage en elektronisk bekræftelse på tegningen. Umiddelbart efter afslutning af Udbuddet foretages en registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og aktierne vil hurtigst praktisk muligt blive overført til et depot i Værdipapircentralen, som angives af køberen i forbindelse med tegning af aktierne på Selskabets hjemmeside.

Ved indgivelse af tegningsordre via bank modtager Investor en nota med angivelse af det tildelte antal Aktier og den tilsvarende kursværdi. Registrering af Aktierne på Investorens konto i Værdipapircentralen forventes at ske mod betaling, den 20. februar 2007. Hvis Tegningsperioden lukker tidligere end den 14. februar 2007 vil levering og betaling blive rykket tilsvarende frem.

Forventet udstedelsesdato

Den forventede udstedelsesdato er 20. februar 2007.

Optagelse til handel på First North

Aktiekapitalen og de Nye Aktier i Enalyzer er søgt optaget til handel på First North, der drives i regi af OMX - Københavns Fondsbørs A/S. Første handelsdag på First North forventes, ved gennemførelse af Udbuddet, at være den 23. februar 2007, medmindre Tegningsperioden lukker tidligere end den 14. februar 2007. Hvis Udbuddet lykkes før den 14. februar forventes første handelsdag at blive rykket tilsvarende frem.

ISIN/fondskode og symbol

Eksisterende Aktier: DK0060070589

Nye Aktier (midlertidig fondskode): DK0060070662

Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af Nye Aktier. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest den 21. februar 2007, såfremt der ikke sker lukning af Udbuddet inden den 14. februar 2007, hvorfor optagelsen af Selskabets samlede aktiekapital vil ske i én ISIN.

Aktierne vil blive handlet med kortnavnet "ENALYZ".

Omkostninger i forbindelse med Udbuddet

Selskabets anslåede omkostninger ved gennemførelse af Udbuddet og Selskabets Aktiers optagelse til handel på First North fremgår af nedenstående tabel:

Omkostninger	Ved minimums udbuddet (mio.DKK)	Ved maksimums udbuddet (mio.DKK)
Vederlag til finansielle formidlere	1,5	1,7
Honorarer til advokater og revisorer	0,2	0,2
Trykning og annoncering	0,6	0,6
Øvrige omkostninger	0,2	0,4
Omkostninger i alt	2,5	2,9

I forbindelse med Udbuddet har Selskabet forpligtet sig til at betale 2% i tegningsprovision til Amagerbanken A/S, DiBa Bank A/S samt ØD-S Holding A/S. Derudover ydes der ikke tegningsprovision til kontoførende institutter.

Provenu

Selskabet forventer ved tegning af de udbudte aktier at opnå et bruttoprovenu på mellem 18 mio.DKK og 26 mio.DKK og nettoprovenuet, som tilfalder Selskabet efter fradrag af ovennævnte omkostninger, forventes som minimum at udgøre ca. 15,5 mio.DKK og som maksimum at udgøre ca. 23 mio.DKK.

Tilbagekaldelse af Udbuddet

Det er en betingelse for gennemførelse af Udbuddet, at der ikke inden første handelsdag på First North indtræffer begivenheder der efter Selskabets skøn vil gøre gennemførelsen utilrådelig. En eventuel tilbagekaldelse af Udbuddet vil blive meddelt First North, meddelt på Selskabets hjemmeside og mailet til de investorer, som måtte have tegnet aktier på det pågældende tidspunkt. Såfremt Udbuddet ikke kan gennemføres, vil betalingen for aktierne blive tilbageført elektronisk til de pågældende, der måtte have tegnet aktier via Selskabets hjemmeside. Tilbagekaldelse af Udbuddet kan ikke ske, hvis Selskabet har offentliggjort meddelelse om Udbuddets forløb. For investorer, der har afgivet tegningsordre ved brug af tegningsblanket, vil betaling af aktierne først ske efter offentliggørelsen af resultatet af tegningen, hvorfor tilbageførsel af betalingen ikke vil være relevant.



Udvinding

Som anført i afsnittet "Ledelsens gennemgang af finansielle forhold 2000/01-2006" udgør Selskabets egenkapital pr. 31. december 2006 ca. 4,583 mio.DKK eller DKK 1,6 pr. aktie. Egenkapital pr. aktie beregnes ved at dividere Selskabets egenkapital med det samlede antal aktier i Selskabet.

Forudsat udstedelse af minimum 720.000 stk. Nye Aktier i Udbuddet til Tegningskursen på DKK 25 pr. aktie, og efter fradrag af anslåede omkostninger, vil Selskabets egenkapital efter tegning være ca. 20 mio.DKK eller DKK 5,7 pr. aktie. Forudsat udstedelse af maksimalt 1.040.000 stk. Nye Aktier til Tegningskursen på DKK 25 pr. aktie, og efter fradrag af anslåede omkostninger, vil Selskabets egenkapital efter tegning være ca. 27,7 mio.DKK eller DKK 7,2 pr. aktie. Dette svarer til en umiddelbar forøgelse af egenkapital pr. aktie med DKK 4,1 ved minimumsudbuddet og med DKK 5,6 ved maksimumsudbuddet, og en umiddelbar udvinding af den justerede egenkapital pr. aktie på DKK 20,9, svarende til 84% ved minimumsudbuddet og på DKK 19,4, svarende til 78% ved maksimumsudbuddet. Udvindingen beregnes som Tegningskursen med fradrag af egenkapital pr. aktie efter Udbuddet.

Dokumentationsmateriale

I forbindelse med kapitalforhøjelsen vil der af Bestyrelsen blive udarbejdet en beretning i henhold til aktieselskabslovens § 29, stk. 2, nr. 2, og i tilknytning hertil vil Selskabets revisor udstede en erklæring i henhold til aktieselskabslovens § 29, stk. 2, nr. 3.

Kopier af følgende dokumenter ligger til gennemsyn inden for almindelig kontortid på hverdage på Selskabets adresse, Havnegade 39, 1058 København K., i den periode, hvor Prospektet er gældende:

- Stiftelsesdokument og vedtægter.
- Årsrapporter med reviderede regnskaber for Selskabet for regnskabsårene 2000/01, 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006.
- Erklæring fra Selskabets eksterne revisorer, Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, vedrørende fremskrivninger af finansielle oplysninger.
- Erklæring udarbejdet i henhold til aktieselskabslovens regler.
- Dette Prospekt.

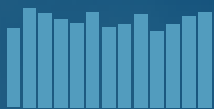
Lovvalg

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Dette Prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder First Norths regler.

Finansielle formidlere

Amagerbanken A/S
Amagerbrogade 25
2300 København S

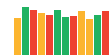
Endvidere står Amagerbanken A/S som aktieudstedende institut i forbindelse med registreringen af de eksisterende aktier i Værdipapircentralen, ligesom Amagerbanken A/S sørger for, at handel med aktierne vil blive afregnet via Værdipapircentralen.



Skattemæssige forhold

16





Dansk beskatning

I det følgende gives en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der har betydning i forbindelse med køb, besiddelse eller salg af aktier i Selskabet. Beskrivelsen omfatter alene skatteforhold i Danmark og ikke udenlandske skatteregler.

Det anførte tilsigter ikke at være en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter ikke investorer, for hvilke der gælder særlige skatteregler, herunder investorer, der er underlagt pensionsafkastbeskatningsloven, pengeinstitutter, fondshandlere og andre næringsskattepligtige.

Beskrivelsen er baseret på den lovgivning, der var gældende på tidspunktet for udarbejdelsen af Prospektet. Nuværende og potentielle investorer opfordres til at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser af at investere i, eje, forvalte og overdrage aktierne.

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks på hinanden følgende måneder inden for et år, samt selskaber, som enten er registeret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

Udbytte

For personer beskattes udbytte som aktieindkomst med 28% op til et samlet beløb på DKK 45.500 (2007) og med 43% af beløb derudover. For ægtefæller gælder en samlet beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007) for anvendelsen af satsen på 28%, uanset hvem af ægtefællerne, der modtager aktieindkomsten.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28% i udbytteskat. Hvis aktieindkomst i det relevante år alene omfatter udbytte og ikke overstiger DKK 45.000/91.000 (2007) er udbytteskatten endelig. Ved udbetaling af udbytte til danske selskaber indeholdes normalt 18,48% i udbytteskat.

Udbytte modtaget af et dansk moderselskab fra et datterselskab, hvori moderselskabet ejer mindst 20% af aktiekapitalen, er skattefrit, forudsat moderselskabet har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og udbyttet deklareres i denne periode. I henhold til EF-direktiv 90/435/EØF med senere ændringer som gennemført i dansk lovgivning nedsættes minimumsejerandelen til 15% fra 1. januar 2007 og til 10% fra 1. januar 2009.

I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance.

Afhændelse af aktier

Aktier i Selskabet vil fortsat være unoterede aktier, da First North er en alternativ markedsplads.

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælgeren er en person eller et selskab. For selskaber skelnes ydermere imellem om aktierne er ejet i over eller under tre år.

Personer er skattepligtige af gevinst ved afståelse af aktier. Gevinst beskattes som aktieindkomst med 28% op til DKK 45.500 (2007) og med 43% af beløb derudover. For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på 91.000 (2007) for anvendelsen af satsen på 28%, uanset hvem af ægtefællerne, der modtager aktieindkomsten.

Tab ved afståelse af unoterede aktier kan fradrages i aktieindkomsten, og fremkommer der derefter fortsat negativ aktiekapital, kan den beregnede skatteværdi heraf modregnes i anden skat.

Selskabers gevinst på aktier ejet i mindre end tre år medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst og beskattes med 28%. Tab kan modregnes i avance på aktier ejet i mindre end tre år. Tabet kan dog kun fradrages såfremt tabet overstiger de skattefrie udbytter, selskabet har modtaget i ejertiden, såfremt ejerandelen er på 20% eller derover. Denne ejerandelsgrænse nedsættes i 2007 og 2009 til henholdsvis 15% og 10%. Tab kan fremføres uden begrænsning.

Selskabers gevinst på aktier ejet i mere end tre år er skattefri og tab kan ikke fradrages.

Investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark og ikke er fuldt skattepligtige til Danmark

Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, kan udbytte og avance indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter.

Andre aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, er begrænset skattepligtige i Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber.



Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes som hovedregel udbyttekildeskat på 28%. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

For personer hjemmehørende i visse lande er der på visse betingelser mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

Der indeholdes normalt ikke udbytteskat af udbytte betalt til et selskab, som ikke er hjemmehørende i Danmark, og som ejer mindst 20% af aktiekapitalen i et dansk selskab, forudsat at det udenlandske selskab har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og at udlodningen sker inden for denne periode. I henhold til EF-direktiv 90/435/EØF med senere ændringer som gennemført i dansk lovgivning nedsættes minimumejerandelen til 15% fra 1. januar 2007 og yderligere til 10% fra 1. januar 2009. Dette gælder selskaber, som er hjemmehørende i EU eller i et land, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, hvori udbyttebeskatning er behandlet.

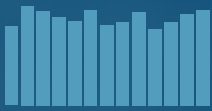
I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance.

Afhændelse af aktier

Aktionærer hjemmehørende i udlandet beskattes som hovedregel ikke i Danmark ved salg af aktier. Ejers aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, kan avancen indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter.

Aktieafgift/stempelafgift

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift ved overdragelse af aktier.



Definitioner

17





Følgende termer har den nedenfor angivne betydning, når de anvendes i dette Prospekt:

"Aktierne"

Eksisterende Aktier og Nye Aktier i Enalyzer A/S

"Aktiver/Egenkapital ultimo"

Aktiver i alt / Egenkapital ultimo

"EBITDA-margin"

Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA) / Nettoomsætning

"Egenkapitalforrentning"

Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital

"Enalyzer"

Enalyzer A/S eller Selskabet

"Bestyrelsen"

Bestyrelsen for Enalyzer A/S

"Direktionen"

Direktionen for Enalyzer A/S

"Direktør"

Direktør for Enalyzer A/S som registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

"Godkendt Rådgiver"

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

"Ledelsen"

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere i Enalyzer A/S i forening

"First North"

Den markedsplads, der den 12. december 2005 er etableret af OMX - Københavns Fondsbørs

"Nye Aktier"

Udbud af mellem 720.000 og 1.040.000 stk. Nye Aktier a nominelt 0,25 i Enalyzer A/S

"Prospekt"

Nærværende dokument, der udstedes af Enalyzer A/S i forbindelse med Udbuddet

"Prospektdato"

Den 22. januar 2007

"Selskabet"

Enalyzer A/S (CVR-nr. 25761618), Havnegade 39, 1058 København K

"Tegningsperioden"

Perioden, hvor tegning af Aktier kan foretages. Perioden forventes at løbe fra den 1. februar 2007 til senest den 14. februar 2007, kl. 16:00

"Tegningskursen"

Den kurs Aktierne udbydes til, dvs. DKK 25 pr. aktie a nominelt DKK 0,25

"Udbuddet"

Udbuddet af Aktierne som beskrevet i dette Prospekt

"Værdipapircentralen"

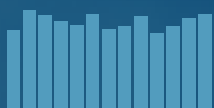
Værdipapircentralen A/S i Danmark, Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup

"Warrant"

Aktietegningsoption, der giver optionsholder ret, men ikke pligt til at tegne Nye Aktier i Selskabet til en på forhånd fastsat Tegningskurs

"Yderligere Aktier"

Op til 320.000 stk. eksisterende aktier som Amagerbanken har fået en ret til at købe udelukkende til en dækning af en eventuel overtildeling af aktier. Optionen kan udnyttes indtil 30 dage efter første handelsdag.



Rådgivere

18





Godkendt rådgiver for Enalyzer A/S

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Juridisk rådgiver for Enalyzer A/S

Bender von Haller Dragsted

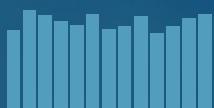
Pakhus 4
Kalkbrænderiløbskaj 4
2100 København Ø

Revisor for Enalyzer A/S

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

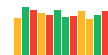
Statsautoriseret revisor Morten S. Renge og statsautoriseret revisor Bjørn Winkler Jakobsen, er begge medlemmer af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer.



Vedtægter

19





Vedtægter for Analyzer A/S

1 Selskabets navn, hjemsted og formål

- 1.1. Selskabets navn er "Analyzer A/S".
- 1.2. Selskabet har hjemsted i Københavns Kommune.
- 1.3. Selskabets formål er at være IT drift- og udviklingsselskab, samt at udbyde IT relaterede ydelser og produkter.

2. Selskabets kapital og aktier

- 2.1. Selskabets aktiekapital udgør DKK 696.715 fordelt i aktier à DKK 0,25 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 2.2. Aktierne skal lyde på navn og være noteret i Selskabets aktiebog.
- 2.3. Aktiebogen føres af selskabet eller et af bestyrelsen vedtaget eksternt bogføringsinstitut. Navnenoteringen sker gennem aktionærens eget kontoførende institut.
- 2.4. Ingen aktie skal have særlige rettigheder. Ingen aktionær skal være pligtig at lade sine aktier indløse.
- 2.5. Selskabets aktier er omsætningspapirer.
- 2.6. Selskabets aktier kan mortificeres uden dom på den i aktieselskabsloven og mortifikationsloven angivne måde. Mortifikationen sker på aktieejersens bekostning. Bestyrelsen skønner i det enkelte tilfælde, om aktionæren i stedet bør henvises til at søge mortifikationsdom.

3. Bemyndigelser

Bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen

- 3.1. Bestyrelsen er bemyndiget til at udvide aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 260.000, svarende til 1.040.000 styk aktier á DKK 0,25 uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

- 3.2. Bemyndigelsen gælder til den 31. oktober 2007. Nye aktier, der udstedes i henhold til bemyndigelsen, skal have samme rettigheder som de hidtidige aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes og noteres på navn i Selskabets aktiebog. Der er ikke indløsningspligt, og der gælder ikke indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De nye aktier skal fra tegningstidspunktet bære ret til udbytte.

Bemyndigelse til udstedelse af tegningsoptioner (warrants)

- 3.3. Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede tegningsoptioner til tegning af Selskabets aktier til Selskabets bestyrelse, direktion og medarbejdere, der opfylder visse af bestyrelsen fastsatte kriterier, for indtil nominelt DKK 47.349 aktiekapital (svarende til 189.396 stk. aktier á DKK 0,25). Bemyndigelsen gælder indtil den 31. december 2009, men kan fornyes for én eller flere perioder for ét til fem år ad gangen. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af tegningsoptioner. Der betales intet vederlag for tegningsoptionernes tildeling. De nærmere vilkår fastsættes af bestyrelsen.
- 3.4. De nye aktier udstedt i medfør af 3.3 noteres på navn. Aktierne bærer udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest for det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen. Aktierne er frit omsættelige omsætningspapirer og ikke undergivet nogen regler om indløsningspligt. De nye aktier er i enhver henseende stillet som den hidtidige aktiekapital. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med de foretagne kapitaludvidelser fornødne vedtægtsændringer

4. Generalforsamling

- 4.1. Generalforsamlinger indkaldes med mindst 14 dages og højst 4 ugers skriftligt varsel ved almindeligt brev, fax eller e-mail til hver enkelt aktionær. Indkaldelse sker ved e-mail til hver enkelt aktionær på den e-mail adresse, jf. pkt. 8, som vedkommende har ytret ønske herom.
- 4.2. Enhver aktionær er berettiget til at få bestemt angivne forslag behandlet på generalforsamlingen. Forslag skal for den ordinære generalforsamlings vedkommende være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest det pågældende års 1. februar. Forslag fra aktionærer til behandling på ekstraordinære generalforsamlinger må skriftligt være indgivet til bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.



- 4.3. Selskabets generalforsamlinger skal afholdes på selskabets hjemsted eller andet sted i Storkøbenhavn efter bestyrelsens skøn.
- 4.4. Den ordinære generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i henhold til gældende regler.
- 4.5. Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere indkaldes inden 14 dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer mindst 1/10 af aktiekapitalen.
- 4.6. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
1. Bestyrelsens beretning.
 2. Fremlæggelse af årsregnskab med revisionspåtegning til godkendelse samt årsberetning.
 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 5. Valg af revisor.
 6. Eventuelt.
- 4.1. På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,25 én stemme.
- 4.2. Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med almindelig stemmeflertal, medmindre aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.
- 4.3. Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen.
- 4.4. Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten.
- 4.5. Når den reviderede årsrapport er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det eventuelle årlige udbytte på selskabets kontor til den, der i aktiebogen står indtegnet som ejer af de pågældende aktier.
- 4.6. Hver aktionær er berettiget til at deltage i generalforsamlingen personligt, sammen med en rådgiver eller ved fuldmægtig, som kan udøve stemmeret på hans vegne med forevisning af skriftlig og gyldig fuldmagt, givet for ikke mere end et år.

- 4.7. Adgang til generalforsamlingen har enhver aktionær, der er i besiddelse af gyldigt adgangskort. Aktionærer har ret til at modtage adgangskort når aktionæren senest 5 dage før dens afholdelse har anmodet Selskabet herom. Adgangskort udstedes mod angivelse af aktionærens aktienumre og bevis for dennes identitet som den person eller juridisk person, der er opført i selskabets aktiebog som indehaver af de pågældende aktienumre, eller på grundlag af at aktionæren med en ikke mere end fem dage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen kan dokumentere sin aktiebesiddelse sammen med en skriftlig erklæring, om at der ikke er sket overdragelse, herunder af stemmeret.

5. Selskabets ledelse

- 5.1. Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse på 3 - 7 medlemmer.
- 5.2. Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen, men kan gen vælges. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af dens medlemmer er til stede. Bestyrelsen vælger selv sin formand.
- 5.3. Alle beslutninger i bestyrelsen vedtages med almindelig stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
- 5.4. Bestyrelsen træffer ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 5.5. Bestyrelsen honoreres med et for bestyrelsesarbejde sædvanligt vederlag.
- 5.6. Til ledelse af den daglige virksomhed ansætter bestyrelsen en direktion bestående af 1 - 3 medlemmer.

6. Tegningsregel

- 6.1. Selskabet tegnes af bestyrelsesformanden sammen med en direktør, eller af bestyrelsesformanden sammen med to øvrige medlemmer af bestyrelsen, eller af en direktør sammen med to medlemmer af bestyrelsen, eller af den samlede bestyrelse.



7. Revision og regnskab

7.1. Selskabets regnskab revideres af én eller to af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriserede revisorer.

7.2. Selskabets regnskabsår er kalenderåret. Selskabets første regnskabsår løber fra stiftelsen den 01.11.2000 til den 31.12.2001.

7.3. Regnskabet skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat og opgøres under foretagelse af påbudte og nødvendige afskrivninger og henlæggelser.

Som dirigent

Erik Nyborg

I bestyrelsen

Ole Ødegaard

Jakob Roed

8. Elektronisk Kommunikation

8.1. Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (e-mail) i sin kommunikation med aktionærerne jf. 8.2 og 8.3 jf. aktieselskabslovens § 65b.

8.2. Indkaldelse af aktionærerne til generalforsamlinger, herunder fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport eller andre regnskabsmæssige rapporter, børsmeddelelser, generalforsamlingsprotokollater og prospekter samt andre generelle eller individuelle oplysninger fra selskabet fremsendes pr. e-mail.

8.3. Oplysning om kravene til de anvendte systemer og øvrige tekniske krav samt fremgangsmåden i forbindelse med offentliggørelse af meddelelser til selskabets aktionærer og elektronisk kommunikation kan findes på selskabets hjemmeside.

Mogens Nielsen

Niels Molzen

Erik Nyborg

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 5. januar 2007.

Bindende tilbud om tegning af aktier i Enalyzer A/S

Udbud:	Der udbydes mellem 720.000 stk. og 1.040.000 stk. Nye Aktier a nominelt kr. 0,25
Tegningskurs:	Aktierne udbydes til fast kurs kr. 25,00 pr. Aktie a nom. kr. 0,25
Tegningsperiode:	Aktierne udbydes i perioden fra den 1. februar 2007 til den 14. februar 2007, kl. 16:00, begge dage inklusive. Afslutning af Tegningsperioden kan, ved fuldttegning, finde sted før udløbet af Tegningsperioden, dog ikke tidligere end den 2. februar 2007, kl. 16:00
Indlevering af ordreblanket:	Ordre om tegning af aktier for mindre end kr. 300.000 indgives til investors eget kontoførende pengeinstitut Ordre om tegning af aktier for kr. 300.000 eller derover faxes direkte til Amagerbanken A/S på fax (primær): 32 54 16 16 eller fax (sekundær): 32 95 22 60 Der kan kun afgives én Tegningsblanket pr. depot i Værdipapircentralen. Spørgsmål om afgivelse af ordrer kan rettes til Amagerbanken A/S, emissionsafd., på telefon 32 66 62 48
Forventet første handelsdag:	Første handelsdag forventes, ved gennemførelse af Udbuddet, at være den 23. februar 2007. Hvis Udbuddet lukker tidligere end den 9. februar 2007, forventes første handelsdag at blive rykket tilsvarende frem
Betaling:	Betaling finder sted senest den 20. februar 2007 med registrering på investors konto i Værdipapircentralen. Hvis Udbuddet lukkes før den 14. februar 2007, vil betaling og registrering blive rykket tilsvarende frem
Fondskode:	Eksisterende Aktier DK0060070589 Nye Aktier (midlertidig fondskode) DK0060070662 Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af Nye Aktier. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest den 21. februar 2007, såfremt der ikke sker lukning af Udbuddet inden den 14. februar 2007, hvorfor optagelsen af Selskabets samlede aktiekapital vil ske i én ISIN.

På vilkår som anført i Prospekt dateret den 22. januar 2007 afgiver jeg/vi herved bindende tilbud om tegning af aktier i Enalyzer A/S. Jeg/vi accepter, at Amagerbanken A/S kan kræve oplysninger om mit/vort navn og adresse samt er berettiget til at videregive denne information til Selskabet. Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af de tildelte Aktier. Jeg/vi giver samtidigt hermed en uigenkaldelig fuldmagt til Amagerbanken A/S på vore vegne at tegne Aktier i Enalyzer A/S i overensstemmelse med dette bindende tilbud om tegning af aktier i Enalyzer A/S.

Jeg/vi tilbyder at tegne _____ stk. Aktier til kr. 25,00 pr. Aktie (min. 200 stk.)

Bankoplysninger

VP-kontoførende institut (din bank):

VP-konto nr. (depot nr.):

Konto i pengeinstitut til afregning:

Reg.nr.:

Konto nr.:

i [pengeinstitut]:

Investoroplysninger

Investortype (sæt kryds):

- | | | | |
|--|---|--|---|
| <input type="checkbox"/> Privatperson | <input type="checkbox"/> Bank, sparekasse, kreditinstitut | <input type="checkbox"/> Børsmægler | <input type="checkbox"/> Forsikringsselskab |
| <input type="checkbox"/> Fonde, investeringsforeninger | <input type="checkbox"/> Pensionskasse | <input type="checkbox"/> Porteføljemanagers og øvrige institutionelle investorer | |
| <input type="checkbox"/> Anden erhvervsvirksomhed | <input type="checkbox"/> Andre (anfør hvilken): | | |

CPR-/CVR-nr.:

Navn:

Adresse:

Postnr. og by:

Telefon, e-mail og/eller telefax:

Underskrift:

Dato:

Firmastempel:

Oprettelse af ny VP-konto

Denne rubrik udfyldes i forbindelse med oprettelse af ny VP-konto og/eller tilhørende afkastkonto

CPR-/CVR-nr.:

Afkast-/gebyrkonto:

Telefon:

Stilling:

Navn:

Gade:

Postnr. og by: