

Til aktionærerne i Bridge Ventures Fund III A/S

København, 9. oktober 2008

Opdatering vedr. Adomo

Hermed følger en opdatering på den seneste udvikling i Adomo. Opdateringen skal ses i lyset af den igangværende salgsproces af Adomo, samt ikke mindst den verserende finanskriser.

Ifølge Adomo er man fortsat lige så stærkt engageret i salgsprocessen som tidligere, og man fastholder sin forventning til at kunne få et evt. salg af virksomheden på plads. Hvordan en evt. transaktion vil komme til at se ud er fortsat uklart. Adomo udtaler dog at der selvfølgelig også hersker en risiko for at et salg ikke kan gennemføres.

Salg af en virksomhed er typisk i sagens natur en langsommelig proces. En mere specifik tidshorizont vil være risikabelt at ytre sig om. Dog forventer Adomo at der vil blive tale om et overskueligt antal måneder før end processen skulle være overstået – med andre ord ja eller nej.

Vi kan informere at Adomo p.t. netto har omkring USD 6,7 mio. i kontanter at arbejde med. Burn rate udgør p.t. USD 350-385.000 pr. måned. Groft sagt, såfremt dette niveau teoretisk også fremover vil udgøre den gennemsnitlige burn rate og uden at tage forbehold for potentielle indtægter, har Adomo likvider til at søge en køber af virksomheden i endnu 12-18 måneder. Dette må anses for en af Adomos styrker i denne sammenhæng.

I relation til den verserende finanskriser og generelle voldsomme uro på finansmarkederne forholder Adomo sig uændret i forhold til tidligere. Man har, som tidligere oplyst, en klar holdning om at finanskrisen svækker muligheden for at gennemføre et salg af Adomo. Processen er betydeligt mærket af det svære økonomiske klima i USA, som bl.a. har medført en særdeles svækket vilje til at foretage nye investeringer, virksomhedsovertagelser, etc.

Ydermere forventes det at prisen ved et evt. salg af virksomheden potentielt vil svækkes grundet krisen. Positivt er det dog at Adomo ikke forventer at den yderligere forværring vi har kunnet konstatere i den seneste måneds tid skulle få nogen særlig betydning relativt til krisens omfang før denne forværring fandt sted.

Et positivt element set fra Bridge Ventures Fund III's synspunkt er at dollarkursen i den senere tid steget tilbage til et niveau omkring kursen i forbindelse med købet af Adomo-aktierne i sammenhæng med aktieemissionen i 2007. Dette er i skarp kontrast til et tidligere relativt betydeligt urealiseret kurstab i forbindelse med dollarkursen. I sagens natur er dette dog naturligvis fortsat et usikkert element.

Ifølge Adomo udvikler man fortsat på produkterne efter hensigten. Vedr. potentielle nye kunder informerer Adomo at man fortsat er en del af kapløbet om to store ordrer, som begge forventeligt vil kunne repræsentere et omfang af 10-15.000 brugere/ seats. Med andre ord er der tale om meget store selskaber. En mere specifik deadline for en afklaring vedr. disse potentielle kunder er dog uklar, og ifølge Adomo har finanskrisen betydet at de potentielle købere af produkterne har sænket hastigheden hvormed de gennemfører evalueringsprocessen. Med andre ord forventes denne proces at vare længere end hidtidigt antaget.

Med forlængede evalueringsprocesser, etc. in mente må det opfattes positivt at Adomo p.t. ikke besidder en bekostelig organisation efter man tilpassede denne i forbindelse med restruktureringen i foråret. Det kan i denne forbindelse i øvrigt også nævnes at tab af medarbejdere hos Adomo i tiden efter restruktureringen har været ganske uvæsentlig, og at man fortsat er tilfreds med måden hvorpå organisationen fungerer i dag.

Adomo udtaler i øvrigt at man i selskabet fortsat er af den opfattelse, at Adomo repræsenterer den teknologisk mest konkurrencedygtige platform indenfor sit område. Den rent forretningsmæssige case som Adomo repræsenterer teknologisk såvel som produktmæssigt mener man forholder sig intakt.

Som altid følger Bridge Ventures Fund III udviklingen i Adomo så tæt som det er muligt og vil naturligvis opdatere så snart noget af betydning udvikler sig i relation til det mulige salg af virksomheden.

Med venlig hilsen
Bridge Ventures Fund III A/S

Flemming Kozok Sørensen
Direktør

Eric Stieler
Formand for bestyrelsen