

Hovedkvarter:

Sydvestvej 21
DK-2600 Glostrup

Telefon: +45 7025 2223
Telefax: +45 7025 0223

Bank: Danske Bank
CVR.Nr: 2668 5621

www.comendo.dk
salg@comendo.dk

Fondsbørsmeddelelse nr. 126

29. april 2011

Resumé: Regnskabsmeddelelse for 1. januar 2011 til 31. marts 2011.

Flot vækst i Security

CEO, André Smith-Nielsen:

"Vi realiserer i 1. kvartal 2011 et EBITDA på 3,2 mio. kr., hvilket er 1,0 mio. mere end samme periode sidste år. Særligt Security i Danmark har haft et flot kvartal, hvor den fakturerede omsætning på egne FENCE produkter er 15% højere end forventet".

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2011 for Comendo A/S.

- Omsætningen i Q1 2011 udgør 31,3 mio. kr., hvilket er 0,4 mio. mere end forventet (Q1 2010: 32,4 mio. kr.)
- Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) udgør 3,2 mio. kr. (Q1 2010: 2,2 mio. kr.)
- Primært driftsresultat (EBIT) andrager 1,3 mio. kr. (Q1 2010: -8,3 mio. kr.)
- Periodens pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 3,9 mio. kr., hvilket er 0,5 mio. kr. mindre end forventet (Q1 2010: 0,7 mio. kr.)
- Egenkapitalen udgjorde pr. 31. marts 2011 i alt 85,2 mio. kr. (Pr. 31/3 2010: 102,1 mio. kr.)

Forventninger til 2010/11:

- Forventningerne til omsætning og EBITDA i 2011 fastholdes.

Yderligere oplysninger:

CFO Christian Lastrup

Telefon 70 25 22 23

E-mail: christian.lastrup@comendo.com

Se også: www.comendo.com

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2011 for Comendo A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Glostrup, den 29. april 2011

Direktion:

André Smith-Nielsen
Adm. direktør

Christian Lastrup
Finansdirektør

Lærke Hesselholt
Advokat

Bestyrelse:

Michael Dickerson,
Formand

Troels Tuxen
Næstformand

Torben Aagaard

Martin Sundahl

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	2010 (6 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
HOVEDTAL FOR KONCERNEN				
Omsætning	31,3	32,4	62,2	124,3
Bruttoresultat	16,5	17,3	36,5	70,4
Resultat før renter og afskrivninger (<i>EBITDA</i>)	3,2	2,2	7,2	8,7
Resultat af ordinær primær drift (<i>EBIT</i>)	1,3	-8,3	-11,5	-14,4
Resultat af finansielle poster	-0,1	0,1	0,0	-0,1
Årets resultat	0,8	-7,9	-12,5	-13,5
Balance				
Langfristede aktiver	101,6	124,3	103,2	122,1
Kortfristede aktiver	41,8	40,6	38,8	32,5
Aktiver i alt	143,4	164,9	142,0	154,6
Aktiekapital	39,5	37,9	37,9	37,9
Egenkapital	85,2	102,1	82,3	94,6
Langfristede forpligtelser	8,1	9,8	7,9	8,6
Kortfristede forpligtelser	50,1	53,0	51,8	51,4
Pengestrøm				
Pengestrøm fra driften	3,9	0,7	2,4	6,4
Pengestrøm til investering, netto	-0,4	-0,7	-0,8	-1,7
Heraf til investering i materielle aktiver	-0,4	-0,2	-0,2	-1,5
Pengestrøm fra finansiering	0,2	-1,3	-1,7	-4,2
Pengestrøm i alt	3,7	-1,3	-0,1	0,5
NØGLETAL				
Bruttomargin, %	52,7%	53,4%	58,7%	56,6%
Overskudsgrad, %	4,2%	-25,6%	-18,5%	-11,6%
Aktiver/egenkapital	1,7	1,6	1,8	1,6
Egenkapitalforrentning, %	0,9%	-7,4%	-14,1%	-13,3%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,0	-0,2	-0,3	-0,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,0	-0,2	-0,3	-0,3
Personale				
Gennemsnitligt antal ansatte	78	78	76	75

Hoved- og nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Hoved- og nøgletal for 1. kvartal 2010 er korrigeret i forhold til Fondsrådets undersøgelse jf. note 29 i årsrapporten for 1. juli til 31. december 2010.

LEDELSESBERETNING

1. KVARTAL 2011

Omsætningen for 1. kvartal 2011 udgør 31,3 mio. kr., hvilket er 0,4 mio. bedre end forventet. Bruttoresultatet falder fra 17,3 mio. kr. i Q1 2010 kr. til 16,5 mio. kr. i Q1 2011. Faldet i bruttofortjenesten kan henføres til Telecom. To service providere opsagde, som nævnt i delårsrapport 1. juli – 31. marts 2010, af strategiske årsager samarbejdet i Q1 2010 med virkning fra medio 2010 og primo 2011. Derudover har Telecom i Q1 2011 været belastet af en fraud-sag, der med udgangspunkt i en forsigtig vurdering har øget de variable omkostninger med 0,5 mio. kr. Bruttoresultatet i de øvrige segmenter lever op til forventningerne. Salget af Securitys egenudviklede FENCE-produkter har været særdeles godt i Q1 2011 med en vækst i faktureret omsætning på 0,9 mio. kr. svarende til en stigning på 15%.

Som nævnt i ledelsesberetningen i årsrapporten for 1. juli til 31. december 2010 har en service provider i Telecom købt Telecoms privatkunder. Salget af privatkunderne er medtaget i posten "Andre driftsindtægter". Udviklingen i privatkundesegmentet er i overensstemmelse med den lagte strategi, hvorefter Telecom skulle fokusere på erhvervssegmentet. Der arbejdes målrettet på at opstarte samarbejde med større partnere.

Kapacitetsomkostningerne er 0,3 mio. kr. større end forventet, hvilket primært kan henføres til yderligere omkostninger til eksterne rådgivere ifm. drøftelserne med Fondsrådet (omtalt i årsrapporten 1. juli til 31. december 2010 på side 10).

EBITDA udgør 3,2 mio. kr. mod 2,2 mio. kr. samme periode året før. Korrigeret for salg af kundeportefølje og fraud-sag er det realiserede EBITDA på niveau med forventningerne.

EBIT udviser et overskud på 1,3 mio. kr. for Q1 2011 mod et underskud på 8,3 mio. i Q1 2010.

Likviditetsberedskab

Pengestrøm fra driftsaktivitet er positiv med 3,9 mio. mod en forventet positiv pengestrøm på 4,4 mio. kr. Den samlede pengestrøm udgør 3,7 mio. kr. mod en forventet samlet pengestrøm på 2,9 mio. kr. Der var i den forventede samlede pengestrøm ikke taget højde for kapitaludvidelsen på 2,1 mio. kr., hvorfor den samlede realiserede pengestrøm reelt er 1,3 mio. kr. mindre end forventet.

Comendo Network

Omsætningen er steget med 10% i forhold til 1. kvartal 2010 og er på niveau med forventningerne. Ordretilgangen i kvartalet er en anelse under forventningerne, men kan henføres til periodeforskydning af forventede kontrakter. Selskabets samlede pipeline er ved udgangen af kvartalet større end forventet.

EBITDA udgør 1,8 mio. kr. hvilket er 0,3 mio. kr. lavere end forventet. Omkostningsforøgelsen kan henføres til personale- og salgsomkostninger i forhold til udnyttelse af markedspotentialet.

Comendo Telecom

Telecom realiserer en omsætning på 7,8 mio. kr. i Q1 2011 mod 8,6 mio. kr. i Q1 2010. Omsætningsfaldet var forventet, idet afgang fra privatkundesegmentet fik økonomisk effekt fra ultimo 2010. Den realiserede omsætning er dog 0,4 mio. kr. bedre end forventet.

I Telecom Direct er ordretilgang målt på TCV-niveau (TotalContractValue) i februar på niveau med forventningerne, mens marts ikke levede op til forventningerne. Processen med udvidelse af partnerkanalen er påbegyndt i kvartalet og forløber planmæssigt.

EBITDA for 1. kvartal 2011 udgør 1,5 mio. kr., hvilket er 1,8 mio. mere end forventet. Den positive afvigelse skal findes i

salg af kundeportefølje til tidligere service provider.

Comendo Security

Salget af egenudviklede FENCE-produkter har været særdeles flot i Q1 2011. Den fakturerede omsætning udgør 6,9 mio. kr., 15% mere end forventet og 10% bedre end samme periode sidste år. 3. parts produkterne lever fortsat ikke helt op til forventningerne, men udgør en mindre del af den samlede omsætning i Security.

EBITDA udviser et overskud på 1,7 mio. kr. for Q1 2011 mod 1,6 mio. kr. i samme periode året før. Det realiserede EBITDA er på niveau med forventningerne.

I datterselskabet Comendo FZ LLC blev den første kunde faktureret i februar 2011 med et beløb svarende til 130 t.kr. Pipeline har en god tyngde, flere kunder er på test og vi har signet flere spændende partnere op. Det skal dog bemærkes, at salgscyklussen generelt har været længere end initielt forventet. På EBITDA-niveau indfries forventningerne til kvartalet.

Comendo Hosting

Omsætningen for 1. kvartal 2011 falder med 0,2 mio. til 2,7 mio. kr., hvilket er 0,1 mio. mere end forventet. Forretningsområdet Remote Backup udnytter ved udgangen af kvartalet det meste af den anskaffede licenskapacitet. Licenskapaciteten vil gradvist blive udvidet i takt med yderligere kundetilgang.

EBITDA udgør 0,5 mio. kr. og er 0,1 mio. kr. bedre end forventet.

Udvidelse af aktiekapital

Som følge af udløb af udnyttelsesperiode for medarbejderes warrantprogram er 1.553.750 warrants blevet udnyttet ved kontant tegning d. 4. marts 2011. Selskabets aktiekapital udgør herefter 39.477.015 kr. Der henvises i øvrigt til fondsbørsmeddelelse nr. 115 af 7. marts 2011.

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2011 i alt 85,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 2,8 mio. kr. i forhold til 31. december 2010.

Ændringer i direktionen

CTO Martin Sundahl er udtrådet af direktionen i februar 2011 for at opstarte aktiviteter for Comendo-koncernen i USA. Samtidig er advokat Lærke Hesselholt indtrådt i direktionen.

Væsentlige risici og usikkerheder

Af den forventede omsætning for 2011 på i alt 140 mio. kr., kan 3,6 mio. kr. henføres til nysalg i de nyetablerede forretningsenheder i Dubai og USA ,og 13,7 mio. kr. kan henføres til ekspansionen i Telecom. Afsætning på nye markeder og gennem nye kanaler er væsentlig mere usikker, da faktorer som timing, kapital og ansættelse af de rigtige medarbejdere spiller en ikke uvæsentlig rolle.

En del af de solgte kredsløb i Comendo Network leveres af en enkelt underleverandør, hvis seneste aflagte årsregnskab udviser en negativ egenkapital. Det vil være forbundet med en ikke uvæsentlig betydning for Comendo Network, såfremt underleverandøren stopper sine leverancer.

Forventninger til 2010/11

Ledelsen fastholder forventningerne til omsætningen for 2011 på 140 mio. kr. og EBITDA på 15 mio. kr. Som nævnt i ledelsesberetningen i årsrapporten for 1. juli til 31. december 2010 er det ledelsesens vurdering, at der er en usikkerhed på det forventede EBITDA på +/- 3 mio. kr.

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern	
	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
(T. kr.)		
Omsætning	31.293	32.384
Råvarer og hjælpematerialer	-14.749	-15.083
Bruttoresultat	16.544	17.301
Andre driftsindtægter	2.600	0
Andre eksterne omkostninger	-4.136	-3.843
Personaleomkostninger	-11.847	-11.254
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	3.161	2.204
Af- og nedskrivninger	-891	-1.286
Afskrivninger af kundecontrakter	-927	-2.798
Nedskrivning af goodwill	0	-6.406
Resultat af primær drift (EBIT)	1.343	-8.286
Finansielle indtægter	267	187
Finansielle omkostninger	-401	-131
Resultat før skat	1.209	-8.230
Skat af periodens resultat	-455	339
Periodens resultat	754	-7.891
Fordeles således:		
Aktionærerne i Comendo A/S	913	-7.891
Minoritetsinteresser	-159	0
	754	-7.891
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	0,0	-0,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) kr.	0,0	-0,2

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Koncern	
	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
(T. kr.)		
Periodens resultat	754	-7.891
Anden totalindkomst		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	14	-195
Anden totalindkomst efter skat	14	-195
Totalindkomst i alt	768	-8.086
Fordeles således:		
Aktionærerne i Comendo A/S	927	-8.086
Minoritetsinteresserne	-159	0
	768	-8.086

BALANCE

AKTIVER

	Koncern		
	Pr. 31/3 2011	Pr. 31/3 2010	Pr. 31/12 2010
(T. kr.)			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	79.500	93.565	79.500
Patenter, licenser og software	0	648	24
Kundekontrakter	4.162	10.456	5.089
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.135	708	1.283
Immaterielle aktiver i alt	84.797	105.377	85.896
Materielle aktiver			
Indretning af lejede lokaler	434	677	491
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.617	6.391	3.862
Materielle aktiver i alt	4.051	7.068	4.353
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skatteaktiv	11.150	10.473	11.604
Deposita	1.547	1.373	1.406
Andre langfristede aktiver i alt	12.697	11.846	13.010
Langfristede aktiver i alt	101.545	124.291	103.259
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	368	369	184
Periodeafgrænsningsposter	3.196	9.007	1.960
Tilgodehavender fra salg	26.373	24.246	29.767
Andre tilgodehavender	2.691	2.015	1.328
Likvide beholdninger	9.221	4.979	5.519
Kortfristede aktiver i alt	41.849	40.616	38.758
AKTIVER I ALT	143.394	164.907	142.017

BALANCE

PASSIVER

	Koncern		
	Pr. 31/3 2011	Pr. 31/3 2010	Pr. 31/12 2010
(T. kr.)			
Egenkapital			
Aktiekapital	39.477	37.923	37.923
Andre reserver	154.817	154.569	154.306
Overført overskud	-109.087	-90.354	-110.000
Aktionærerne i Comendo A/S' andel	85.207	102.138	82.229
Minoritetsinteresser	-55	0	104
Egenkapital i alt	85.152	102.138	82.333
Forpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Forudbetalinger fra kunder (forfalder mellem 1-5 år)	7.437	7.017	6.927
Finansiell leasing	513	1.512	688
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	148	1.232	294
Langfristede gældsforpligtelser i alt	8.098	9.761	7.909
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter	4.115	4.990	5.014
Forudbetalinger fra kunder	24.428	21.059	24.309
Finansiell leasing	997	2.418	1.311
Gældsbreve	1.094	1.821	1.427
Leverandørgæld	6.355	7.804	8.455
Anden gæld	13.155	14.916	11.259
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	50.144	53.008	51.775
Forpligtelser i alt	58.242	62.769	59.684
PASSIVER I ALT	143.394	164.907	142.017

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN

(T. kr.)	Andre reserver						Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for valuta- kursre- gulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets interesser	
Egenkapital 1. januar 2010	37.923	0	196	60.887	0	0	99.006
Regulering tidl. år overkurs v. emission	0	154.568	0	-154.568	0		0
Regulering tidl. år af- og nedskrivninger				2.009			2.009
Regulering tidl. år udskudt skat fusion				9.209			9.209
Egenkapital 1. januar 2010 korrigeret	37.923	154.568	196	-82.463	0	0	110.224
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	0	0	0	-7.891	0	0	-7.891
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-195	0	0	0	-195
Anden totalindkomst i alt	0	0	-195	0	0	0	-195
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-195	-7.891	0	0	-8.086
Egenkapital 31. marts 2010	37.923	154.568	1	-90.354	0	0	102.138
Egenkapital 1. januar 2011	37.923	154.568	-262	-110.000	0	104	82.333
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	0	0	0	913	0	-159	754
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	14	0	0	0	14
Anden totalindkomst i alt	0	0	14	0	0	0	14
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	14	913	0	-159	768
Transaktioner med ejere							
Kapitaludvidelse	1.554	497					2.051
Egenkapital 31. marts 2011	39.477	155.065	-248	-109.087	0	-55	85.152

Aktiekapital består af 39.477.015 aktier af nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note

Koncern

(T. kr.)	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Resultat før skat	1.209	-8.230
Af- og nedskrivning	1.818	10.490
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	16	-195
Finansielle indtægter	-267	-187
Finansielle omkostninger	401	131
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital	3.177	2.009
5 Ændring af driftskapital	892	-1.412
Pengestrøm fra primær drift	4.069	597
Renteindtægter, betalt	267	187
Renteomkostninger, betalt	-401	-131
Pengestrøm fra ordinær drift	3.935	653
Betalt selskabsskat	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	3.935	653
Køb af immaterielle aktiver	-50	-550
Køb af materielle aktiver	-367	-157
Køb af finansielle aktiver	0	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-417	-707
Fremmedfinansiering:		
Afdrag på leasinggæld	-489	-909
Afdrag på gældsbreve	-479	-341
Kapitalforhøjelse	2.051	0
Afdrag på gæld hos kreditinstitutter	-899	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	184	-1.250
Periodens pengestrøm	3.702	-1.304
Likvider primo	5.519	6.283
Likvider ultimo	9.221	4.979

NOTER

1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernens årsrapport for 1. juli – 31. december 2010. Vi henviser til årsrapporten for 2010 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

I forhold til samme periode i 2010, har koncernen ændret årsafslutningstidspunkt. Vi henviser til årsrapporten for 2010, hvor dette er beskrevet.

Nye IAS/IFRS'er gældende fra 1. januar 2011:

- IFRS 1: Regnskabspraksis ændres i løbet af året IFRS konverteringsåret / Revurderingsbasis som skønnet omkostninger / Anvendelse af skønnet omkostninger vedr. forretning underlagt regulering af satser.
- IAS 1 præcisering vedr. udformning af egenkapitalopgørelsen.
- IAS 34 væsentlige begivenheder og transaktioner.
- IFRIC: Dagsværdi af bonus point.

Væsentlige valg og vurderinger i anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ledelsens valg af og vurderinger i anvendt regnskabspraksis er uændrede fra den praksis og de fremgangsmåder, som er anvendt i seneste årsrapport.

2 - SEGMENTOPLYSNINGER

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
Primære segment 1. kvartal 2011							
Omsætning til eksterne kunder	10,0	11,6	2,1	7,6	0,0		31,3
Intern omsætning mellem segmenter	0,1	0,1	0,6	0,2	2,8	-3,8	0,0
EBITDA	1,7	1,8	0,5	1,5	-2,3		3,2
Resultat af primær drift (EBIT)	1,0	0,9	0,3	1,4	-2,9	0,6	1,3
Resultat før skat (EBT)	1,1	0,9	0,3	1,4	-3,1	0,6	1,2
Segmentaktiver	34,0	97,5	18,8	22,5	77,3	-106,7	143,4
Medarbejdere	25	8	3	16	26		78

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
Primære segment 1. kvartal 2010							
Omsætning til eksterne kunder	10,9	10,5	2,5	8,5	0		32,4
Intern omsætning mellem segmenter	1,2	0,1	0,4	0,1	2,9	-4,7	0,0
EBITDA	1,6	2,1	0,4	-0,1	-1,8		2,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-4,8	0,7	-0,6	-0,9	-2,7		-8,3
Resultat før skat (EBT)	-4,6	0,7	-0,6	-0,9	-2,8		-8,2
Medarbejdere	27	6	3	14	28		78

Det negative EBIT på 4,8 mio. kr. i Security i Q1 2010 kan henføres til nedskrivning af goodwill på Comendo Consisto A/S med 6,4 mio. kr., da aktiviteten i Comendo Consisto A/S termineres. Aktiviteten i selskabet var salg af 3. partsprodukterne fra PANDA.

Comendo Security udvikler og sælger løsninger indenfor hosted security (SaaS – Security as a Service).

Comendo Network sælger WAN Netværk til virksomheder.

Comendo Telecom udvikler og sælger IP-PBX telefoniløsninger samt mobiltelefoni.

Comendo Hosting sælger co-location, hosted exchange og webhote samt remote backup løsninger fra ASIGRA Inc.

3 – KØB OG SALG AF MATERIELLE AKTIVER

Koncernen anskaffede i 1. kvartal 2011 materielle anlægsaktiver for i alt 0,4 mio. kr. Anskaffelserne vedrører driftsmateriel.

4 – EVENTUALFORPLIGTELSER

Selskaberne i Comendo-koncernen er part i en enkelt igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne retssag ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. marts 2011.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i koncernens eventualforpligtelser siden den aflagte årsrapport for perioden 1. juli – 31. december 2010. Der henvises til årsrapportens note 23.

5 – ÆNDRING AF DRIFTSKAPITAL

T.kr.	Koncern	
	1. kvartal	1. kvartal
	2011	2010
Ændring i tilgodehavender mm.	1.704	-2.124
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	-812	712
	892	-1.412

6 – EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er efter 1. kvartals afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2011 og finansielle stilling.

7 – TRANSAKTIONER MELLEM NÆRTSTÅENDE PARTER

Der ikke sket væsentlige ændringer i nærtstående parter samt type og omfang af transaktioner med disse i forhold til det i koncernårsrapporten for 2010 oplyste.

Som oplyst i fondsbørsmeddelelse nr. 115 af 7. marts 2011 er der udnyttet warrants. Heraf har direktionen udnyttet 1,2 mio. warrants.

8 – FINANSKALENDER FOR 2011

Finanskalender for 2011

31. oktober 2011	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2011
31. august 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011
29. april 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011

9 – FONDSBØRSMEDDELELSER

Selskabet har siden offentliggørelse af årsrapporten for 2010 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

27. april 2011	Meddelelse 125	Ordinær generalforsamling – konstituering af bestyrelsen
19. april 2011	Meddelelse 124	Indberetning i henhold til værdipapirhandelslovens §28a
19. april 2011	Meddelelse 123	Indberetning i henhold til værdipapirhandelslovens §28a
19. april 2011	Meddelelse 122	Indberetning i henhold til værdipapirhandelslovens §28a
19. april 2011	Meddelelse 121	Indberetning i henhold til værdipapirhandelslovens §28a
05. april 2011	Meddelelse 120	Indkaldelse til ordinær generalforsamling