

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. 129

31. august 2011

Resumé: Regnskabsmeddelelse for 1. januar 2011 til 30. juni 2011.

---

## Tilfredsstillende men udfordrende 1. halvår 2011

**CEO, André Smith-Nielsen:**

*"Vi realiserer i 1. halvår 2011 et EBITDA på 4,6 mio. kr., hvilket er 0,3 mio. mere end forventet. Til trods for den betydelige ledelsesmæssige fokus der været på håndteringen af leverandøren butlernetworks A/S' konkurs, har vi bibeholdt vores positive forventninger til Network. Ligeledes har vi positive forventninger til Security i Danmark, mens vi har nedjusteret vores forventninger til Dubai og forretningsområdet Telecom".*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2011 for Comendo A/S.

- Omsætningen i H1 2011 udgør 62,2 mio. kr. (H1 2010: 63,7 mio. kr.)
- Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) udgør 4,6 mio. kr. (H1 2010: 4,5 mio. kr.).
- Primært driftsresultat (EBIT) andrager 1,1 mio. kr. (H1 2010: -10,0 mio. kr.).
- Periodens pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 4,4 mio. kr. (H1 2010: 2,2 mio. kr.)
- Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2011 i alt 82,8 mio. kr. (Pr. 30/6 2010: 94,6 mio. kr.)

**Forventninger til 2011:**

- Forventningerne til omsætningen ændres fra 140 mio. til 130 mio. kr., mens forventningerne til EBITDA fastholdes i den nedre del af det udmeldte niveau på 12-18 mio. kr.

**Yderligere oplysninger:**

CFO Christian Lastrup

Telefon 70 25 22 23

E-mail: [christian.lastrup@comendo.com](mailto:christian.lastrup@comendo.com)

Se også: [www.comendo.com](http://www.comendo.com)

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 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. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 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 31. august 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. HOVEDTAL FOR KONCERNEN	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	2010 (6 mdr.)
Omsætning	62,2	63,7	30,9	31,3	62,2
Bruttoresultat	35,0	37,0	18,5	19,0	36,5
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	4,6	4,5	1,5	2,3	7,2
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	1,1	-10,0	-0,3	-1,7	-11,5
Resultat af finansielle poster	-0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0
Årets resultat	0,3	-9,4	-0,4	-1,5	-12,5
Langfristede aktiver	101,7	122,1	101,7	122,1	103,2
Kortfristede aktiver	41,1	32,5	41,1	32,5	38,8
Aktiver i alt	142,8	154,6	142,8	154,6	142,0
Aktiekapital	39,5	37,9	39,5	37,9	37,9
Egenkapital	82,8	94,6	84,7	94,6	82,3
Langfristede forpligtelser	8,5	8,6	8,5	8,6	7,9
Kortfristede forpligtelser	51,5	51,4	51,5	51,4	51,8
Pengestrøm fra driften	4,4	2,2	0,5	1,6	2,4
Pengestrøm til investering, netto	-4,2	-0,3	-3,8	0,4	-0,8
Heraf til investering i materielle aktiver	-1,8	-0,2	-1,4	-0,1	-0,2
Pengestrøm fra finansiering	-1,1	-2,5	-1,3	-1,3	-1,7
Pengestrøm i alt	-0,9	-0,6	-4,6	0,7	-0,1
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttomargin, %	56,3%	58,1%	59,7%	60,8%	58,7%
Overskudsgrad, %	1,7%	-15,7%	-0,8%	-5,6%	-18,5%
Aktiver/egenkapital	1,7	1,6	1,7	1,6	1,8
Egenkapitalforrentning, %	0,4%	-9,3%	-0,5%	-1,6%	-14,1%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,0	-0,3	0	0	-0,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,0	-0,2	0	0	-0,3
Gennemsnitligt antal ansatte	76	78	77	77	76

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. halvår 2010 og 2. kvartal 2010 er korrigeret i forhold til Fondsrådets undersøgelse jf. note 29 i årsrapporten for 1. juli til 31. december 2010.

# LEDELSESBERETNING

## 1. HALVÅR 2011

Omsætningen for 1. halvår 2011 udgør 62,2 mio. kr., hvilket er 1,5 mio. kr. mindre end 1. halvår 2010. Faldet i omsætningen i forhold til H1 2010 var forventet for Telecom og Hosting, hvorimod omsætningen i Security, på trods af en flot stigning på 12% i faktureret omsætning for FENCE-produkter, falder med 0,1 mio. kr. Det beskedne omsætningsfald i Security skyldes dels fald i 3. parts produkter med 0,7 mio. kr., ligesom omsætningsstigningen på fakturerede FENCE-produkter får beskeden positiv effekt på den regnskabsmæssige omsætning i halvåret, da den gennemsnitlige kontraktperiode på de fakturerede kontrakter er øget. Omsætningen i Network stiger forventeligt med ca. 21% i forhold til H1 2010 og omsætningen er på niveau med forventningerne til H1 2011.

Bruttoresultatet for 1. halvår er 2,0 mio. kr. mindre end 1. halvår 2010. Faldet i bruttoresultatet skal primært ses i sammenhæng med omsætningsreduktionen. Det skal dog bemærkes, at bruttoresultatet fra Network øges med 1,8 mio. kr. i forhold til H1 2010.

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". Telecom iværksatte i efteråret 2010 en vækstplan for erhvervssegmentet og salgsskaben blev udvidet. I løbet af Q2 2011 har ledelsen evalueret på resultaterne for det direkte erhvervssalg og konkluderet, at profitabiliteten for direkte salg i erhvervssegmentet ikke har været opnåeligt. Omkostningerne i Telecom er tilpasset og Telecom vil fremover forsøge at vækste gennem partnersalg.

I juni 2011 gik Networks primære kredsløbsleverandør, butlernetworks A/S, konkurs. Som nævnt i regnskabsmeddelelse for Q1 2011 (Fondsbørsmeddelelse nr. 126 af 29. april 2011) vil det være forbundet med en ikke uvæsentlig betydning for Network, såfremt butlernetworks A/S stopper sine leverancer. Aktiviteterne i butlernetworks A/S er ikke blevet solgt efter konkursens indtræden, hvorfor Comendo Network sammen med flere af butlernetworks øvrige kunder har betalt for opretholdelse af kredsløb og nødberedskab frem til 31. august 2011. Comendo Network vil i perioden frem til 31. august 2011 flytte sine kredsløb hos butlernetworks A/S til andre leverandører. Der forventes for reståret 2011 ikke øgede omkostninger til kredsløb mv. som følge af butlernetworks A/S' konkurs. Dog afventer Comendo Network modtagelse af endeligt driftsregnskab for nødberedskabet for perioden frem til 31. august 2011.

Kapacitetsomkostningerne er 0,4 mio. kr. større end i 1. halvår 2010 – personaleomkostninger øges 1,5 mio. kr. og andre eksterne omkostninger reduceres med 1,1 mio. kr. Forøgelsen af personaleomkostningerne var forventet bl.a. grundet udvidelse af salgsskaben i Telecom, ligesom ny CEO tiltrådte pr. 1. marts 2010. Reduktionen af andre eksterne omkostninger kan primært henføres til autodrift, tab på debitorer og eksterne konsulentonorarer ifm. strategiudarbejdelse.

EBITDA er med 4,6 mio. kr. en anelse bedre end de forventede 4,3 mio. kr. EBITDA for 1. halvår 2010 udgjorde 4,5 mio. kr.

EBIT udviser et overskud på 1,1 mio. kr. for 1. halvår 2011 mod et underskud på 10,0 mio. i 1. halvår 2010.

### **Likviditet**

Pengestrøm fra driftsaktivitet er positiv med 4,4 mio. kr. (H1 2010: 2,2 mio. kr.). Den samlede pengestrøm udgør minus 0,9 mio. kr. (H1 2010: -0,6 mio. kr.). Den negative samlede pengestrøm, som ikke var forventet, kan henføres til øget pengebinding i en enkelt større debitor, øgede egenfinansierede investeringer (primært i USA) samt yderligere reduktion af rentebærende gæld. Derudover er der som følge af butlernetworks A/S' konkurs betalt ca. 2,1 mio. kr. forud til kurator

for drift af kredsløb og nødberedskab for juli 2011. Koncernen har pr. 30. juni 2011 rentebærende gæld for 5,5 mio. kr. hvoraf 3,8 mio. kr. er træk på koncernens kassekredit.

Comendo A/S har for opretholdelse af kredsløb og nødberedskab udstedt anfordringsgaranti til kurator på 2,0 mio. kr.

### **Comendo Network**

Omsætningen er steget med 21% i forhold til 1. halvår 2010 og er på niveau med forventningerne. Ordretilgangen i halvåret er en anelse under forventningerne. Dog er selskabets samlede pipeline ved udgangen af juni større end forventet og en stor del heraf forventes materialiseret i 2. halvår 2011.

EBITDA udgør 4,4 mio. kr., hvilket er 0,7 mio. bedre end samme periode året før. Kapacitetsomkostningerne er 0,8 mio. større end forventet og kan henføres til personaleomkostninger samt flytning til nyt lejemål.

Butlernetworks konkurs har, som følge af arbejdet med omlægning af kunders kredsløb, taget ressourcer fra nysalg. Dog forventer Network, med udgangspunkt i selskabets pipeline, at overgå forventningerne til 2011.

### **Comendo Telecom**

Telecom realiserer en omsætning på 13,3 mio. kr. i 1. halvår 2011 mod 17,6 mio. kr. i 1. halvår 2010. Omsætningsfaldet var forventet, idet frasalg af privatkundesegmentet fik økonomisk effekt fra ultimo 2010. Den realiserede omsætning er 0,7 mio. kr. mindre end forventet, hvilket kan henføres til et skuffende direkte erhvervssalg.

EBITDA for 1. halvår 2011 udgør 1,3 mio. kr., hvilket er 2,5 mio. mere end forventet. Den positive afvigelse skal ses i lyset af salg af kundeportefølje til tidligere service provider. EBITDA for 1. halvår 2011 er belastet af løn til afskedigede medarbejdere med ca. 0,5 mio. kr. EBITDA for reståret 2011 forventes reduceret med 1,4 mio. kr. i forhold til de initiale forventninger til 2011.

### **Comendo Security**

Den store fremgang i salget af egenudviklede FENCE-produkter er fortsat i 2. kvartal 2011, og resulterer således i et særdeles flot 1. halvår 2011 for FENCE-produkterne. Den fakturerede omsætning på FENCE-produkterne udgør 18,7 mio. kr. - 12% mere end 1. halvår 2010 og 2% bedre end forventet. På det danske marked er den fakturerede omsætning på FENCE-produkterne 9% bedre end forventet og for Norge og Sverige er tallene henholdsvis 4% og 6%. Datterselskabet Comendo FZ LLC har derimod ikke indfriet forventningerne i 2. kvartal 2011. Som nævnt i regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011 har salgscyklussen i Dubai generelt været længere end initielt forventet. Dubai vil fremadrettet i højere grad fokusere på partnersalg.

Security har i 2. kvartal 2011 indgået OEM-aftale med Interoute.

3. parts produkterne lever fortsat ikke helt op til forventningerne, men udgør en mindre del af den samlede omsætning i Security.

På trods af den flotte vækst i faktureret omsætning på FENCE-produkterne falder den samlede regnskabsmæssige omsætning fra 20,7 mio. kr. i 1. halvår 2010 til 20,6 mio. i 1. halvår 2011. Årsagen her til skal findes i ændring af varigheden på indgåede og fakturerede kontrakter, idet kontraktlængden gennemsnitligt er øget. Den øgede gennemsnitlige kontraktlængde ses som en positiv udvikling i et marked med øget prispres.

EBITDA udviser et overskud på 3,0 mio. kr. for 1. halvår 2011 mod 3,6 mio. kr. i samme periode året før. Faldet i EBITDA i forhold til 1. halvår 2010 kan henføres til opstart i Dubai og USA, hvilket belaster EBITDA i 1. halvår 2011 med 2,5 mio. kr. Korrigeret herfor stiger EBITDA således med 51 %.

Etableringen af salgskontor i USA er fuldendt i juli 2011. Der forventes ingen væsentlig omsætning for reståret 2011.

EBITDA for reståret 2011 forventes reduceret med 1,1 mio. hvoraf 0,6 mio. kr. kan henføres til Dubai og, 0,5 mio. kr. til USA. Som følge af den positive udvikling i nysalg i 1. halvår 2011 samt en god pipeline forventer Security i Danmark at nå de initiale forventninger til 2. halvår 2011.

#### **Comendo Hosting**

Omsætningen for 1. halvår 2011 falder med 1,2 mio. til 3,9 mio. kr., hvilket dog var forventet. Den realiserede omsætning er således 0,1 mio. større end forventet. Forretningsområdet Remote Backup udnytter ved udgangen af juni al den anskaffede licenskapacitet. Licenskapaciteten er blevet udvidet i juli som følge af yderligere kundetilgang.

EBITDA for 1. halvår 2011 udgør 0,8 mio. kr., hvilket er på niveau med forventningerne.

#### **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.

#### **Ændringer i direktionen**

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

#### **Væsentlige risici og usikkerheder**

Som beskrevet i regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011 kunne henholdsvis 3,6 mio. kr. og 13,7 mio. kr. af den initiale forventede samlede omsætning for 2011 på 140 mio. kr., henføres til nysalg i de nyetablerede forretningsenheder i Dubai/USA og ekspansionen i Telecom. For reståret 2011 er den forventede omsætning fra USA/Dubai reduceret fra 3,4 mio. kr. til 0,7 mio. kr. og i Telecom er nysalgsomsætningen reduceret fra 10,9 mio. kr. til 2,2 mio. kr.

#### **Forventninger til 2011**

Ledelsens udmeldte forventninger til omsætningen for 2011 på 140 mio. kr. ændres til 130 mio. kr. og forventningerne til det udmeldte EBITDA fastholdes i den nedre del af det udmeldte niveau på 12-18 mio.

## RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010
<b>(T. kr.)</b>				
<b>Omsætning</b>	<b>62.207</b>	<b>63.681</b>	<b>30.915</b>	<b>31.297</b>
Råvarer og hjælpematerialer	-27.205	-26.659	-12.456	-12.278
<b>Bruttoresultat</b>	<b>35.002</b>	<b>37.022</b>	<b>18.459</b>	<b>19.019</b>
Andre driftsindtægter	2.600	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-8.470	-9.526	-4.335	-4.981
Personaleomkostninger	-24.510	-23.015	-12.662	-11.761
<b>Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>4.622</b>	<b>4.481</b>	<b>1.462</b>	<b>2.277</b>
Af- og nedskrivninger	-1.680	-2.851	-789	-1.565
Afskrivninger af kundekontrakter	-1.854	-5.253	-927	-2.455
Nedskrivning af goodwill	0	-6.406	0	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>1.088</b>	<b>-10.029</b>	<b>-254</b>	<b>-1.743</b>
Finansielle indtægter	203	443	133	256
Finansielle omkostninger	-403	-406	-199	-275
<b>Resultat før skat</b>	<b>888</b>	<b>-9.992</b>	<b>-320</b>	<b>-1.762</b>
Skat af periodens resultat	-540	568	-85	229
<b>Periodens resultat</b>	<b>348</b>	<b>-9.424</b>	<b>-405</b>	<b>-1.533</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionærerne i Comendo A/S	661	-9.424	-251	-1.533
Minoritetsinteressenter	-313	0	-154	0
	<b>348</b>	<b>-9.424</b>	<b>-405</b>	<b>-1.533</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	0,0	-0,3	0,0	0,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) kr.	0,0	-0,2	0,0	0,0

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010
(T. kr.)				
<b>Periodens resultat</b>	<b>348</b>	<b>-9.424</b>	<b>-405</b>	<b>-1.533</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	2	-229	-12	-115
Anden totalindkomst efter skat	2	-229	-12	-115
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>350</b>	<b>-9.653</b>	<b>-417</b>	<b>-1.648</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionærerne i Comendo A/S	663	-9.653	-263	-1.648
Minoritetsinteresserne	-313	0	-154	0
	<b>350</b>	<b>-9.653</b>	<b>-417</b>	<b>-1.648</b>



## BALANCE

## AKTIVER

	Pr. 30/6 2011	Pr. 30/6 2010	Pr. 31/12 2010
(T. kr.)			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	79.500	93.565	79.500
Patenter, licenser og software	0	73	24
Kundekontrakter	3.235	8.002	5.089
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.279	729	1.283
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>84.014</b>	<b>102.369</b>	<b>85.896</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Indretning af lejede lokaler	469	607	491
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.463	5.140	3.862
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>4.932</b>	<b>5.747</b>	<b>4.353</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	11.062	12.643	11.604
Deposita	1.702	1.332	1.406
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>12.764</b>	<b>13.975</b>	<b>13.010</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>101.710</b>	<b>122.091</b>	<b>103.259</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	338	217	184
Periodeafgrænsningsposter	4.522	1.245	1.960
Tilgodehavender fra salg	29.617	24.708	29.767
Andre tilgodehavender	2.013	661	1.328
Likvide beholdninger	4.612	5.656	5.519
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>41.102</b>	<b>32.487</b>	<b>38.758</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>142.812</b>	<b>154.578</b>	<b>142.017</b>

## BALANCE

## PASSIVER

	Pr. 30/6 2011	Pr. 30/6 2010	Pr. 31/12 2010
<b>(T. kr.)</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	39.477	37.923	37.923
Andre reserver	152.858	154.454	154.306
Overført overskud	-109.339	-97.728	-110.000
Aktionærerne i Comendo A/S' andel	82.996	94.649	82.229
Minoritetsinteresser	-209	0	104
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>82.787</b>	<b>94.649</b>	<b>82.333</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Forudbetalinger fra kunder (forfalder mellem 1-5 år)	8.156	6.648	6.927
Finansiell leasing	375	1.185	688
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	0	762	294
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.531</b>	<b>8.595</b>	<b>7.909</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til pengeinstitutter	3.788	4.959	5.014
Forudbetalinger fra kunder	26.122	21.895	24.309
Finansiell leasing	807	1.902	1.311
Gældsbreve	579	1.985	1.427
Leverandørgæld	6.819	7.476	8.455
Anden gæld	13.379	13.117	11.259
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>51.494</b>	<b>51.334</b>	<b>51.775</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>60.025</b>	<b>59.929</b>	<b>59.684</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>142.812</b>	<b>154.578</b>	<b>142.017</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

(T. kr.)	Andre reserver						Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritetsinteresser	
<b>Egenkapital 1. juli 2009</b>	<b>37.923</b>	<b>0</b>	<b>538</b>	<b>59.359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97.820</b>
Regulering tidl. år overkurs v. emission	0	154.568	0	-154.568	0	0	0
Regulering tidl. år af- og nedskrivninger	0	0	0	1.759	0	0	1.759
Regulering tidl. år udskudt skat fusion	0	0	0	9.209	0	0	9.209
<b>Egenkapital 1. juli 2009 korrigeret</b>	<b>37.923</b>	<b>154.568</b>	<b>538</b>	<b>-84.241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108.788</b>
<b>Totalindkomst 1/7-31/12 2009</b>							
Periodens resultat	0	0	0	-4.096	0	0	-4.096
<b>Anden totalindkomst</b>							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-356	0	0	0	-356
Emissionsomkostninger	0	0	0	-34	0	0	-34
Anden totalindkomst i alt	0	0	-356	-34	0	0	-390
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-356	-4.130	0	0	-4.486
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>37.923</b>	<b>154.568</b>	<b>182</b>	<b>-88.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104.302</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>37.923</b>	<b>154.568</b>	<b>182</b>	<b>-88.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104.302</b>
<b>Totalindkomst 1/1-30/6 2010</b>							
Periodens resultat	0	0	0	-9.424	0	0	-9.424
<b>Anden totalindkomst</b>							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-229	0	0	0	-229
Regulering valutakursregulering tidl. år	0	0	-67	67	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	-296	67	0	0	-229
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-296	-9.357	0	0	-9.653
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>37.923</b>	<b>154.568</b>	<b>-114</b>	<b>-97.728</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>94.649</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE – fortsat

(T. kr.)	Andre reserver							Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for valuta- kursre- gulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritet sinteres- ser	
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>37.923</b>	<b>154.568</b>	<b>-262</b>	<b>0</b>	<b>-110.000</b>	<b>0</b>	<b>104</b>	<b>82.333</b>
<b>Totalindkomst 1/1-30/6 2011</b>								
Periodens resultat	0	0	0	0	661	0	-313	348
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	2	0	0	0	0	2
Anden totalindkomst i alt	0	0	2	0	0	0	0	2
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	2	0	661	0	-313	350
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Kapitaludvidelse	1.554	497	0	0	0	0	0	2.051
Køb af egne aktier	0	0		-1.947	0	0	0	-1.947
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>39.477</b>	<b>155.065</b>	<b>-260</b>	<b>-1.947</b>	<b>-109.339</b>	<b>0</b>	<b>-209</b>	<b>82.787</b>

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(T. kr.)	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	2011	2010	2011	2010
Resultat før skat	888	-9.992	-320	-1.762
Af- og nedskrivning	3.534	14.510	1.716	4.020
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-4	-194	-20	-31
Finansielle indtægter	-203	-443	-133	-256
Finansielle omkostninger	403	406	199	275
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital</b>	<b>4.618</b>	<b>4.287</b>	<b>1.442</b>	<b>2.246</b>
5 Ændring af driftskapital	-12	-2.082	-904	-639
Pengestrøm fra primær drift	4.606	2.205	538	1.607
Renteindtægter, betalt	203	443	133	256
Renteomkostninger, betalt	-403	-406	-199	-275
Pengestrøm fra ordinær drift	4.406	2.242	472	1.588
Betalt selskabsskat	0	0	0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>4.406</b>	<b>2.242</b>	<b>472</b>	<b>1.588</b>
Køb af immaterielle aktiver	-420	-118	-370	432
Køb af materielle aktiver	-1.812	-209	-1.445	-52
Køb af egne aktier	-1.947	0	-1.947	0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-4.179</b>	<b>-327</b>	<b>-3.762</b>	<b>380</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>				
Afdrag på leasinggæld	-817	-1.829	-329	-920
Afdrag på gældsbreve	-1.142	-648	-663	-306
Kapitalforhøjelse	2.051	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	-34	0	-34
Afdrag på gæld hos kreditinstitutter	-1.226	-31	-327	-31
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.134</b>	<b>-2.542</b>	<b>-1.319</b>	<b>-1.291</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-907</b>	<b>-627</b>	<b>-4.609</b>	<b>677</b>
Likvider primo	5.519	6.283	9.221	4.979
<b>Likvider ultimo</b>	<b>4.612</b>	<b>5.656</b>	<b>4.612</b>	<b>5.656</b>

## 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
<b>Primære segment 1. halvår 2011</b>							
Omsætning til eksterne kunder	20,6	24,4	3,9	13,3	0,0		62,2
Intern omsætning mellem segmenter	0,2	0,0	1,4	0,3	5,7	-7,6	0,0
EBITDA	3,0	4,4	0,8	1,3	-4,9		4,6
Resultat af primær drift (EBIT)	1,7	2,5	0,5	1,0	-5,7	1,1	1,1
Resultat før skat (EBT)	1,6	2,5	0,5	1,1	-5,9	1,1	0,9
Segmentaktiver	34,8	101,7	18,8	21,0	77,2	-110,7	142,8
Medarbejdere	23	8	2	16	27		76

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
<b>Primære segment 1. halvår 2010</b>							
Omsætning til eksterne kunder	20,7	20,3	5,1	17,6	0,0		63,7
Intern omsætning mellem segmenter	1,5	0,4	0,8	0,2	7,1	-10,0	0,0
EBITDA	3,6	3,7	1,1	0,3	-4,2		4,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-4,3	0,8	-0,6	-1,2	-5,9	1,2	-10,0
Resultat før skat (EBT)	-4,6	1,4	-0,4	-1,8	-5,8	1,2	-10,0
Medarbejdere	24	7	2	16	29		78

Det negative EBIT på 4,3 mio. kr. i Security i H1 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. halvår 2011 materielle anlægsaktiver for i alt 1,8 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. 30. juni 2011.

Der er sket een væsentlig ændring i koncernens eventualforpligtelser siden den aflagte årsrapport for perioden 1. juli – 31. december 2010 (note 23), idet gældsrevet til SCT Nordic A/S er blevet indfriet, hvorfor de 500.000 nom. aktier i datterselskabet Comendo Remote Backup A/S ikke længere er pantsat.

#### 5 – ÆNDRING AF DRIFTSKAPITAL

T.kr.	Koncern	
	1. halvår	1. halvår
	2011	2010
Ændring i tilgodehavender mm.	-988	-1.040
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	976	-1.042
	<b>-12</b>	<b>-2.082</b>

#### 6 – EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Efter 1. halvårs 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

## 9 – FONDSBØRSMEDDELELSER

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

23. maj 2011	Meddelelse 128	Indberetning i henhold til værdipapirhandelslovens §28a
04. maj 2011	Meddelelse 127	Indberetning i henhold til værdipapirhandelslovens §28a
29. april 2011	Meddelelse 126	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011
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