

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. 145

31. maj 2012

Resumé: Regnskabsmeddelelse for 1. januar 2012 til 31. marts 2012.

---

## God start på 2012

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2012 for Comendo A/S.

- Omsætningen i Q1 2012 udgør 28,6 mio. kr. (Q1 2011: 31,3 mio. kr.)
- Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) udgør 3,4 mio. kr. (Q1 2011: 3,2 mio. kr.).
- Primært driftsresultat (EBIT) andrager 2,1 mio. kr. (Q1 2011: 1,3 mio. kr.).
- Periodens pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 4,6 mio. kr. (Q1 2011: 3,9 mio. kr.)
- Egenkapitalen udgjorde pr. 31. marts 2012 i alt 82,3 mio. kr. (Pr. 31/3 2011: 85,2 mio. kr.)

### Øvrige begivenheder

- Network tildeles 4-årig kontrakt på DSB IT Infrastruktur WAN
- Ny administrerende direktør Gert Rieder tiltræder ultimo marts
- Aktiviteterne i datterselskabet Comendo USA Inc. besluttet afviklet

### Forventninger til 2012:

- Forventningerne til EBITDA på 15 mio. kr. fastholdes.

### Yderligere oplysninger:

CEO Gert Rieder

Telefon 70 25 22 23

E-mail: [gert.rieder@comendo.com](mailto:gert.rieder@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 31. marts 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2012.

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. maj 2012

Direktion:

---

Gert Rieder  
Adm. direktør

---

Christian Lastrup  
Finansdirektør

---

Lærke Hesselholt

Bestyrelse:

---

Michael Dickerson,  
Formand

---

Troels Tuxen  
Næstformand

---

Torben Aagaard

## HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011
<b>HOVEDTAL FOR KONCERNEN</b>			
Omsætning	28,6	31,3	118,4
Bruttoresultat	18,1	16,5	70,5
Resultat før renter og afskrivninger ( <i>EBITDA</i> )	3,4	3,2	9,3
Resultat af ordinær primær drift ( <i>EBIT</i> )	2,1	1,3	1,2
Resultat af finansielle poster	-0,1	-0,1	-0,7
Årets resultat	1,3	0,8	-1,1
Langfristede aktiver	98,5	101,6	100,4
Kortfristede aktiver	40,5	41,8	37,2
Aktiver i alt	139,0	143,4	137,6
Aktiekapital	39,5	39,5	39,5
Egenkapital	82,1	85,2	80,7
Langfristede forpligtelser	10,0	8,1	9,8
Kortfristede forpligtelser	46,9	50,1	47,1
Pengestrøm fra driften	4,6	3,9	10,0
Pengestrøm til investering, netto	-0,2	-0,4	-8,5
Heraf til investering i materielle aktiver	0,0	-0,4	-2,3
Pengestrøm fra finansiering	-1,5	0,2	-2,9
Pengestrøm i alt	2,9	3,7	-1,4
<b>NØGLETAL</b>			
Bruttomargin, %	63,3%	52,7%	59,5%
Overskudsgrad, %	7,3%	4,2%	1,0%
Aktiver/egenkapital	1,7	1,7	1,7
Egenkapitalforrentning, %	1,6%	0,9%	1,3%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,0	0,0	0,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal ansatte	69	78	77

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.

## LEDELSESBERETNING

## 1. KVARTAL 2012

Omsætningen for 1. kvartal 2012 udgør 28,6 mio. kr. (Q1 2011: 31,3 mio. kr.), hvilket er på niveau med forventningerne til kvartalet. Det forventede fald i omsætningen i forhold til Q1 2011 kan primært henføres til Telecom, der frasolgte privatkundesegmentet i 2011. Omsætningen i Security steg med 0,3 mio. kr. i forhold til Q1 2011 og den fakturerede omsætning for FENCE-produkterne steg med knap 2%. Omsætningen i Network steg med ca. 8% i forhold til Q1 2011, hvilket er en anelse bedre end forventningerne til kvartalet.

Bruttoresultatet for Q1 2012 stiger med 1,6 mio. kr. til 18,1 mio. kr., hvilket er 0,1 mio. kr. mere end forventet. Stigningen i bruttoresultatet kan henføres til kosteffektiviseringer og ændret produktmix. Bruttoresultatet i Network øges med 1,1 mio. kr. og bruttoresultatet i Security øges med 0,8 mio. kr. i forhold til Q1 2011.

Som nævnt i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2011 fik Network ultimo marts 2012 tildelt kontrakt på DSB IT Infrastruktur WAN. Kontrakten løber i 4 år og har en samlet kontraktværdi på ca. 30 mio. kr. Network var i forvejen kontrahent på disse WAN-kredsløb.

Kapacitetsomkostningerne er 1,3 mio. kr. mindre end i Q1 2011 – personaleomkostninger reduceres med 0,9 mio. kr. og andre eksterne omkostninger reduceres med 0,4 mio. kr. Omkostningsreduktionen var forventet og skal ses i lyset af afvikling af aktiviteterne i det amerikanske datterselskab. Baggrunden for afviklingen af aktiviteterne i USA er nærmere beskrevet i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2011 på side 7-11.

EBITDA er med 3,4 mio. kr. 0,3 mio. kr. bedre end forventet for perioden og 0,2 mio. kr. større end i Q1 2011.

EBIT udviser et overskud på 2,1 mio. kr. for Q1 2012 (Q1 2011: 1,3 mio. kr.).

**Likviditet**

Pengestrøm fra driftsaktivitet er positiv med 4,6 mio. kr. (Q1 2011: 3,9 mio. kr.) og den samlede pengestrøm udgør 2,9 mio. kr. (Q1 2011: 3,7 mio. kr.). Den samlede pengestrøm er på niveau med forventningerne, dog således at investeringer er reduceret med 0,9 mio. kr. (periodeforskydning) og anvendt til nedbringelse af gæld til pengeinstitutter. Koncernen har pr. 31. marts 2012 rentebærende gæld for 2,5 mio. kr. Der er ikke træk på koncernens kassekredit.

Comendo A/S har for opretholdelse af kredsløb og nødberedskab i forbindelse med butlernetworks konkurs i 2011 udstedt anfordringsgaranti til kurator på 2,0 mio. kr. Endeligt driftsregnskab for perioden med nødberedskab er fortsat ikke modtaget fra kurator, hvorfor anfordringsgarantien endnu ikke er annulleret.

**Comendo Network**

Omsætningen er steget med 8% i forhold til Q1 2011, hvilket er 0,2 mio. kr. mere end forventet. Ordretilgangen i kvartalet har været forrygende – hele 37% højere end i Q1 2011 målt på ACV (Annual Contract Value). Selskabets samlede pipeline ved udgangen af kvartalet er yderst tilfredsstillende.

EBITDA udgør 2,3 mio. kr., hvilket er 0,5 mio. bedre end samme periode året før. Kapacitetsomkostningerne er 0,3 mio. større end forventet, hvilket kan henføres til øgede personaleomkostninger.

Som nævnt ovenfor har Network ultimo marts 2012 fået tildelt kontrakt på DSB IT Infrastruktur WAN, hvilket var indeholdt i forventningerne til 2012.

### **Comendo Telecom**

Telecom realiserer en omsætning på 4,4 mio. kr. i Q1 2012 (Q1 2011: 7,6 mio. kr.). Faldet i omsætningen var forventet grundet frasalg af privatkundesegmentet i 2011. Den realiserede omsætning er 0,1 mio. kr. bedre end forventet. Det i 3. kvartal 2011 opstartede samarbejde med 2 nye partnere har i 1. kvartal 2012 kun delvist levet op til forventningerne. Den ene partner har leveret den forventede omsætning, mens den anden partner har skuffet på salget af PBX-løsninger. Der vil i Q2 2012 være fuld fokus på at assistere den anden partner med at få løftet omsætningen til et tilfredsstillende niveau.

EBITDA for Q1 2012 udgør 0,4 mio. kr. (Q1 2011: 1,5 mio. kr.), hvilket er 0,1 mio. mere end forventet. EBITDA i Q1 2011 på 1,5 mio. kr. skal ses i lyset af frasalg privatkundesegment med 2,6 mio. kr. I Q2 2011 blev omkostningerne på forretningsområdet tilpasset, da profitabilitet for direkte salg i erhvervssegmentet ikke havde været opnåeligt. Dette forklarer omkostningsreduktionen på 1,7 mio. kr. i Q1 2012 sammenlignet med Q1 2011.

### **Comendo Security**

Niveaueet fra det flotte 1. kvartal 2011 fastholdes (index 102) for såvidt angår salget af egenudviklede FENCE-produkter. På det danske marked falder den fakturerede omsætning på FENCE-produkterne med 6% men dette opvejes af god vækst på det norske og svenske marked, som vokster med i alt 38%. Den fakturerede omsætning i datterselskabet i Dubai er på niveau med forventningerne. Målsætningen for 2012 for selskabet i Dubai er udvidelse af partnerkanalen. I Q1 2012 har Dubai indgået forhandleraftaler med flere nye partnere.

3. parts produkterne har i de foregående kvartaler ikke levet op til forventningerne. Det er derfor yderst tilfredsstillende, at omsætningen fra 3. parts produkterne (Trend, ScanSafe og F-Secure) indfrier forventningerne i 1. kvartal 2012. Omsætningen er 15% højere end forventet og hele 28% højere end 1. kvartal 2011.

EBITDA udviser et overskud på 2,0 mio. kr. for 1. kvartal 2012 mod 1,7 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen i EBITDA i forhold til 1. kvartal 2011 kan primært henføres til kosteffektiviseringer samt øget salg af 3. parts produkter.

### **Comendo Hosting**

Omsætningen for 1. kvartal 2012 falder med 0,1 mio. til 2,6 mio. kr. Den realiserede omsætning er 0,2 mio. større end forventet, hvilket kan henføres til øget salg i Hostings webshop.

EBITDA for 1. kvartal 2012 udgør 0,5 mio. kr., hvilket er på niveau samme periode sidste år men 0,3 mio. bedre end forventet.

### **Comendo USA Inc.**

Som meddelt i Fondsbørsmeddelelse nr. 140 af 15. januar 2012 har bestyrelsen besluttet at terminere aktiviteterne i datterselskabet Comendo USA Inc. For redegørelse for baggrunden for afviklingen af aktiviteterne henvises til side 7-11 i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2011.

For så vidt angår det rejste krav fra den tidligere direktør i Comendo USA Inc., som Comendo-koncernen og dens juridiske rådgivere anser som uberettiget, afventer ledelsen Voldgiftens afgørelse af, hvorvidt det rejste krav er rejst mod den korrekte juridiske enhed. Kravet er rejst mod Comendo A/S, men det er ledelsens vurdering, at kravet i stedet burde være rejst mod det amerikanske datterselskab Comendo USA Inc. Det er endvidere ledelsens holdning, at moderselskabet Comendo A/S ikke hæfter for det amerikanske datterselskab for så vidt angår det rejste krav.

### **Ændringer i direktionen**

Som meddelt i Fondsbørsmeddelelse nr. 141 af 21. marts 2012 tiltrådte Gert Rieder som ny administrerende direktør i Comendo A/S.

**Væsentlige risici og usikkerheder**

Der henvises til årsrapporten for 2011 side 49-52 for beskrivelse af væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt styring af risici.

**Forventninger til 2012**

Ledelsens udmeldte forventninger for 2012 til EBITDA på 15 mio. kr. fastholdes.

## RESULTATOPGØRELSE

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011
<b>(T. kr.)</b>			
<b>Omsætning</b>	<b>28.620</b>	<b>31.293</b>	<b>118.377</b>
Råvarer og hjælpematerialer	-10.540	-14.749	-47.841
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.080</b>	<b>16.544</b>	<b>70.536</b>
Andre driftsindtægter	0	2.600	2.600
Andre eksterne omkostninger	-3.709	-4.136	-18.032
Personaleomkostninger	-11.013	-11.847	-45.848
<b>Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>3.358</b>	<b>3.161</b>	<b>9.256</b>
Af- og nedskrivninger	-989	-891	-4.330
Afskrivninger af kundekontrakter	-318	-927	-3.708
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2.051</b>	<b>1.343</b>	<b>1.218</b>
Finansielle indtægter	158	267	532
Finansielle omkostninger	-265	-401	-1.268
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.944</b>	<b>1.209</b>	<b>482</b>
Skat af periodens resultat	-638	-455	-1.580
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.306</b>	<b>754</b>	<b>-1.098</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Aktionærerne i Comendo A/S	1.362	913	-950
Minoritetsinteresser	-56	-159	-148
	<b>1.306</b>	<b>754</b>	<b>-1.098</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	0,0	0,0	0,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) kr.	0,0	0,0	0,0

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	2011
(T. kr.)			
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.306</b>	<b>754</b>	<b>-1.098</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	57	14	-323
Anden totalindkomst efter skat	57	14	-323
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.363</b>	<b>768</b>	<b>-1.421</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Aktionærerne i Comendo A/S	1.419	927	-1.273
Minoritetsinteresserne	-56	-159	-148
	<b>1.363</b>	<b>768</b>	<b>-1.421</b>



## BALANCE

## AKTIVER

	Pr. 31/3 2012	Pr. 31/3 2011	Pr. 31/12 2011
(T. kr.)			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	79.500	79.500	79.500
Patenter, licenser og software	2.528	0	2.713
Kundekontrakter	1.063	4.162	1.381
Udviklingsprojekter under udførelse	317	0	94
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.087	1.135	1.287
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>84.495</b>	<b>84.797</b>	<b>84.975</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Indretning af lejede lokaler	395	434	457
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.755	3.617	3.293
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>3.150</b>	<b>4.051</b>	<b>3.750</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	9.391	11.150	10.024
Deposita	1.456	1.547	1.666
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>10.847</b>	<b>12.697</b>	<b>11.690</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>98.492</b>	<b>101.545</b>	<b>100.415</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	268	368	228
Periodeafgrænsningsposter	4.038	3.196	3.441
Tilgodehavender fra salg	27.311	26.373	27.026
Andre tilgodehavender	1.848	2.691	2.336
Likvide beholdninger	7.014	9.221	4.162
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>40.479</b>	<b>41.849</b>	<b>37.193</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>138.971</b>	<b>143.394</b>	<b>137.608</b>

## BALANCE

## PASSIVER

	Pr. 31/3 2012	Pr. 31/3 2011	Pr. 31/12 2011
(T. kr.)			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	39.477	39.477	39.477
Andre reserver	152.597	154.817	152.540
Overført overskud	-109.810	-109.087	-111.172
Aktionærerne i Comendo A/S' andel	82.264	85.207	80.845
Minoritetsinteresser	-190	-55	-134
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>82.074</b>	<b>85.152</b>	<b>80.711</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Forudbetalinger fra kunder (forfalder mellem 1-5 år)	8.800	7.437	8.249
Finansiell leasing	221	513	273
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	601	148	929
Hensatte forpligtelser	339	0	339
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>9.961</b>	<b>8.098</b>	<b>9.790</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til pengeinstitutter	0	4.115	889
Forudbetalinger fra kunder	25.944	24.428	25.706
Finansiell leasing	265	997	410
Gældsbreve	1.422	1.094	1.545
Leverandørgæld	5.779	6.355	6.001
Anden gæld	13.253	13.155	11.852
Hensatte forpligtelser	273	0	704
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.936</b>	<b>50.144</b>	<b>47.107</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>56.897</b>	<b>58.242</b>	<b>56.897</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>138.971</b>	<b>143.394</b>	<b>137.608</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

(T. kr.)	Andre reserver							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for valuta-kursregulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritetsinteresser	
<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 1/1-31/3 2011</b>								
Periodens resultat	0	0	0	0	913	0	-159	754
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursreg. v. omregning af udenlandske enheder	0	0	14	0	0	0	0	14
Anden totalindkomst i alt	0	0	14	0	0	0	0	14
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	14	0	913	0	-159	768
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Kapitaludvidelse	1.554	497	0	0	0	0	0	2.051
<b>Egenkapital 31. marts 2011</b>	<b>39.477</b>	<b>155.065</b>	<b>-248</b>	<b>0</b>	<b>-109.087</b>	<b>0</b>	<b>-55</b>	<b>85.152</b>

(T. kr.)	Andre reserver							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for valuta-kursregulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritetsinteresser	
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>39.477</b>	<b>155.065</b>	<b>-578</b>	<b>-1.947</b>	<b>-111.172</b>	<b>0</b>	<b>-134</b>	<b>80.711</b>
<b>Totalindkomst 1/1-31/3 2012</b>								
Periodens resultat	0	0	0	0	1.362	0	-56	1.306
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursreg. v. omregning af udenlandske enheder	0	0	57	0	0	0	0	57
Anden totalindkomst i alt	0	0	57	0	0	0	0	57
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	57	0	1.362	0	-56	1.363
<b>Egenkapital 31. marts 2012</b>	<b>39.477</b>	<b>155.065</b>	<b>-521</b>	<b>-1.947</b>	<b>-109.810</b>	<b>0</b>	<b>-190</b>	<b>82.074</b>

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(T. kr.)	1. kvartal	1. kvartal	
	2012	2011	2011
Resultat af primær drift	2.051	1.343	1.218
Af- og nedskrivning	1.307	1.818	8.038
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	253	16	-323
Hensatte forpligtelser	0	0	1.043
5 Ændring af driftskapital	1.109	892	809
Pengestrøm fra primær drift	4.720	4.069	10.785
Renteindtægter, betalt	158	267	532
Renteomkostninger, betalt	-265	-401	-1.268
Pengestrøm fra ordinær drift	4.613	3.935	10.049
Betalt selskabsskat	0	0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>4.613</b>	<b>3.935</b>	<b>10.049</b>
Køb af immaterielle aktiver	-223	-50	-4.506
Køb af materielle aktiver	0	-367	-2.336
Salg af materielle aktiver	0	0	329
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-223</b>	<b>-417</b>	<b>-6.513</b>
Afdrag på leasinggæld	-198	-489	-1.316
Afdrag på gældsbreve	-451	-479	-2.946
Afdrag af gæld hos kreditinstitutter	-889	-899	-4.126
Optagelse af gældsbev	0	0	3.700
Kapitaludvidelse	0	2.051	2.051
Køb/salg af minoritetsinteresser	0	0	-309
Køb af egne aktier	0	0	-1.947
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.538</b>	<b>184</b>	<b>-4.893</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>2.852</b>	<b>3.702</b>	<b>-1.357</b>
Likvider primo	4.162	5.519	5.519
Likvider ultimo	7.014	9.221	4.162

## NOTER

### 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernens årsrapport for 1. januar – 31. december 2011. Vi henviser til årsrapporten for 2011 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".

#### **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. kvartal 2012</b>							
Omsætning til eksterne kunder	10,3	12,4	1,5	4,4	0,0		28,6
Intern omsætning mellem segmenter	0,2	0,2	1,1	0,1	2,6	-4,2	0,0
EBITDA	2,0	2,3	0,5	0,4	-1,8		3,4
Resultat af primær drift (EBIT)	1,1	1,9	0,2	0,4	-2,1	0,6	2,1
Resultat før skat (EBT)	1,1	1,9	0,2	0,4	-2,2	0,6	2,0
Medarbejdere	24	8	3	9	25		69

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
<b>Primære segment 1. kvartal 2011</b>							
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
Medarbejdere	25	8	3	16	26		78

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 2012 immaterielle anlægsaktiver for i alt 0,2 mio. kr. Anskaffelserne vedrører udviklingsprojekter under udførelse.

#### 4 – EVENTUALFORPLIGTELSER

Som nævnt i årsrapporten for 2011 har Comendo A/S modtaget klageskrift indeholdende et krav på 9,3 mio. kr. fra den tidligere direktør i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning. Comendo USA Inc. fastholder bortvisningen.

Comendo A/S har modtaget stævning indeholdende et krav på 3,8 mio. kr. fra den tidligere COO i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning. Comendo USA Inc. fastholder bortvisningen og har stævnet den tidligere COO i Comendo USA Inc. indeholdende et krav på 0,5 mio. kr. vedrørende dennes anskaffelse af bil for det amerikanske selskabs midler.

Koncernen og dennes juridiske rådgivere anser kravene for uberettigede og skønner ikke, at koncernen vil blive påført yderligere omkostninger, end den foretagne nettohensættelse 0,6 mio. kr., som følge af erstatningssagerne.

Koncernen er herudover løbende involveret i mindre sager, der ikke har nogen væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling pr. 31. marts 2012.

#### 5 – ÆNDRING AF DRIFTSKAPITAL

T.kr.	Koncern	
	1. kvartal	1. kvartal
	2012	2011
Ændring i tilgodehavender mm.	-423	1.704
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	1.532	-812
	<b>1.109</b>	<b>892</b>

#### 6 – EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Efter 1. kvartals afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2012 og finansielle stilling.

#### 7 – TRANSAKTIONER MELLEM NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i nærtstående parter samt type og omfang af transaktioner med disse i forhold til det i koncernårsrapporten for 2011 oplyste.

## 8 – FINANSKALENDER FOR 2012

### Finanskalender for 2012

30. november 2012

Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2012

31. august 2012

Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2012

## 9 – FONDSBØRSMEDDELELSER

Selskabet har siden offentliggørelse af årsrapporten for 2011 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

24. april 2012

Meddelelse 144

Ordinær generalforsamling – konstituering af bestyrelsen