

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. 146

31. august 2012

Resumé: Regnskabsmeddelelse for 1. januar 2012 til 30. juni 2012.

- - -

## Meget tilfredsstillende 1. halvår 2012

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2012 for Comendo A/S.

- Omsætningen i H1 2012 udgør 59,2 mio. kr. (H1 2011: 62,2 mio. kr.)
- Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) udgør 7,4 mio. kr. (H1 2011: 4,6 mio. kr.).
- Primært driftsresultat (EBIT) andrager 4,9 mio. kr. (H1 2011: 1,1 mio. kr.).
- Periodens pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 9,8 mio. kr. (H1 2011: 4,4 mio. kr.)
- Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2012 i alt 83,5 mio. kr. (Pr. 30/6 2011: 82,8 mio. kr.)

### Øvrige begivenheder

- Network tildeles 4-årig kontrakt med option på 2-årig forlængelse på DSB IT Infrastruktur WAN
- Ny administrerende direktør Gert Rieder tiltræder ultimo marts
- Aktiviteterne i datterselskabet Comendo USA Inc. besluttet afviklet
- SikkerMail - nyt hosted krypteringsprodukt introduceret

### 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 30. juni 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. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 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. august 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. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	2011
<b>HOVEDTAL FOR KONCERNEN</b>					
Omsætning	59,2	62,2	30,6	30,9	118,4
Bruttoresultat	36,8	35,0	18,7	18,5	70,5
Resultat før renter og afskrivninger ( <i>EBITDA</i> )	7,4	4,6	4,0	1,5	9,3
Resultat af ordinær primær drift ( <i>EBIT</i> )	4,9	1,1	2,8	-0,3	1,2
Resultat af finansielle poster	0,1	-0,2	0,2	-0,1	-0,7
Årets resultat	3,3	0,3	2,0	-0,4	-1,1
Langfristede aktiver	96,1	101,7	96,1	101,7	100,4
Kortfristede aktiver	43,7	41,1	43,7	41,1	37,2
Aktiver i alt	139,8	142,8	139,8	142,8	137,6
Aktiekapital	39,5	39,5	39,5	39,5	39,5
Egenkapital	83,5	82,8	83,5	82,8	80,7
Langfristede forpligtelser	9,4	8,5	9,4	8,5	9,8
Kortfristede forpligtelser	46,9	51,5	46,9	51,5	47,1
Pengestrøm fra driften	9,8	4,4	5,2	0,5	10,0
Pengestrøm til investering, netto	-0,9	-4,2	-0,7	-3,8	-8,5
Heraf til investering i materielle aktiver	-0,5	-1,8	-0,5	-1,4	-2,3
Pengestrøm fra finansiering	-2,3	-1,1	-0,7	-1,3	-2,9
Pengestrøm i alt	6,6	-0,9	3,8	-4,6	-1,4
<b>NØGLETAL</b>					
Bruttomargin, %	62,2%	56,3%	61,2%	59,7%	59,5%
Overskudsgrad, %	8,2%	1,7%	9,2%	-0,8%	1,0%
Aktiver/egenkapital	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Egenkapitalforrentning, %	3,9%	0,4%	2,3%	-0,5%	1,3%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal ansatte	67	76	67	77	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. HALVÅR 2012

Omsætningen for 1. halvår 2012 er på niveau med forventningerne til halvåret og udgør 59,2 mio. kr. (H1 2011: 62,2 mio. kr.). Omsætningen i Security steg med 1,3 mio. kr. i forhold til H1 2011. Omsætningsvæksten i Security afspejler en stigning i omsætningen på 3. parts produkterne, mens omsætningen på de egenudviklede FENCE-produkter faldt med 8%, der dog skal ses i lyset af et fremragende H1 2011, hvor FENCE-omsætningen voksede med 12%. Omsætningen i Network steg med ca. 7% i forhold til H1 2011, hvilket er 0,5 mio. kr. bedre end forventningerne til halvåret. Telecoms omsætning faldt som forventet i forhold til H1 2011, da Telecom frasolgte privatkundesegmentet i 2011.

Bruttoresultatet for H1 2012 stiger med knap 6% til 36,8 mio. kr., hvilket er på niveau med forventningerne. Stigningen i bruttoresultatet kan henføres til kosteffektiviseringer og ændret produktmix. Bruttoresultatet i Network øges med 2,3 mio. kr. og bruttoresultatet i Security øges med 0,8 mio. kr. i forhold til H1 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 med option på en 2-årig forlængelse og har en samlet kontraktværdi på ca. 30 mio. kr. Network var i forvejen kontrahent på disse WAN-kredsløb.

Kapacitetsomkostningerne er 3,5 mio. kr. mindre end i H1 2011 – personaleomkostninger reduceres med 3,0 mio. kr. og andre eksterne omkostninger reduceres med 0,5 mio. kr. Ledelsen har stor fokus på en effektiv omkostningsstyring, hvilket bl.a. afspejler sig i, at lønninger for H1 2012 er på niveau med forventningerne ligesom øvrige kapacitetsomkostninger er 0,5 mio. mindre end forventet. Omkostningsreduktionen i forhold til H1 2011 var forventet og skal ses i lyset af afvikling af aktiviteterne i det amerikanske datterselskab samt den gennemførte omkostningstilpasning i Telecom i 2. kvartal 2011. Baggrunden for afviklingen af aktiviteterne i USA er nærmere beskrevet i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2011 på side 7-11.

EBITDA er med 7,4 mio. kr. 0,5 mio. kr. bedre end forventet for perioden (svarende til en vækst på 7%) og 2,8 mio. kr. større end i H1 2011 (svarende til en vækst på 60%).

EBIT udviser et overskud på 4,9 mio. kr. for H1 2012 (H1 2011: 1,1 mio. kr.).

### **Likviditet**

Pengestrøm fra driftsaktivitet er positiv med 9,8 mio. kr. (H1 2011: 4,4 mio. kr.) og den samlede pengestrøm udgør 6,6 mio. kr. (H1 2011: -0,9 mio. kr.). Den samlede pengestrøm er væsentlig bedre end prognosticeret, hvilket kan henføres til øgede forudbetalinger fra kunder, reducerede investeringer med 0,9 mio. kr. samt en mindre afvikling af gældsbevægelser (periodeforskydning). Koncernen har pr. 30. juni 2012 rentebærende gæld for 1,1 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 på trods af gentagne rykkerskrivelser til kurator fortsat ikke modtaget fra denne, hvorfor anfordringsgarantien endnu ikke er annulleret.

### **Comendo Network**

Omsætningen er steget med 7% i forhold til H1 2011, hvilket er 0,5 mio. kr. mere end forventet. Ordretilgangen i 2. kvartal har fulgt den positive tendens fra 1. kvartal, således at den samlede ordretilgang i H1 2012 er 40% højere end i H1 2011 målt på ACV (Annual Contract Value). Selskabets samlede pipeline ved udgangen af kvartalet er yderst

tilfredsstillende.

EBITDA udgør 5,8 mio. kr., hvilket er 1,4 mio. bedre end samme periode året før. Kapacitetsomkostningerne er 0,9 mio. højere end forventet, hvilket primært 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 8,2 mio. kr. i H1 2012 (H1 2011: 13,3 mio. kr.). Fald i omsætningen var forventet grundet frasalg af privatkundesegmentet i 2011, men den realiserede omsætning er dog 0,8 mio. kr. lavere end forventet. Som nævnt i delårsrapporten for 1. kvartal 2012 levede samarbejdet med den ene af to nye partnere ikke op til forventningerne i forhold til salget af PBX-løsninger. Fokus på at assistere partneren har givet en øget trafikomsætning i Q2 2012 omend omsætningen fortsat er lavere end forventet. Den anden nye partner (opstartet i Q3 2011) var omsætningsmæssigt væsentlig foran budget i de første måneder af 2. kvartal 2012. Med forventning om fortsat høj vækst fra partneren besluttede Telecom i juni at tilpasse og optimere dele af selskabets infrastruktur, således at man også fremadrettet kan levere den rette provisionering i forhold partnerens høje trafikniveau. Konsekvensen heraf har været, at størstedelen af partnerens trafik efterfølgende har været routet uden om Comendo Telecom. Comendo Telecom forventer, at partneren fra september igen kommer op på det forventede aktivitetsniveau, og at partneren i 4. kvartal 2012 fortsat vil øge samhandlen med Telecom.

EBITDA for H1 2012 udgør 0,2 mio. kr. (H1 2011: 1,3 mio. kr.), hvilket er på niveau med forventningerne. EBITDA i H1 2011 på 1,3 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 den samlede omkostningsreduktion på 3,2 mio. kr. i H1 2012 sammenlignet med H1 2011.

### **Comendo Security**

Den samlede fakturerede omsætning i H1 2012 på FENCE-produkter og 3. parts produkter steg med 1% til 21,2 mio. kr. i forhold til H1 2011 og med 2% i forhold til forventningerne for halvåret. Niveauet fra det flotte H1 2011 (vækst på 12%) har ikke kunnet fastholdes for så vidt angår salget af egenudviklede FENCE-produkter. På det danske marked faldt den fakturerede omsætning på FENCE-produkterne med 13% i forhold til H1 2011 (dog kun 3,6% i forhold til forventningerne for H1 2012) bl.a. grundet nogle større gensalgssager i H1 2011. Dette opvejes dog af god vækst på det norske og svenske marked, som vækster med i alt 10%. Security fastholder sine forventninger til omsætningen i Danmark for 2012 på egne produkter (FENCE og SikkerMail) svarende til en vækst på ca. 5% i forhold til 2011. Den fakturerede omsætning i datterselskabet i Dubai er på niveau med forventningerne. Målsætningen for 2012 for selskabet i Dubai er udvidelse af partnerkanalen.

3. parts produkterne (Trend, ScanSafe og F-Secure) mere end indfrie forventningerne til 1. kvartal 2012, da omsætningen var 15% højere end forventet og hele 28% højere end i 1. kvartal 2011. Den gode udvikling er fortsat i 2. kvartal 2012 og for hele H1 2012 er omsætningen fra 3. parts produkterne 36% større end forventet og hele 66% større end i H1 2011.

I 2. kvartal 2012 har Comendo Security introduceret et nyt hosted sikkerhedsprodukt – SikkerMail. SikkerMail er et krypteringsprodukt og Comendo er den eneste udbyder i Danmark, der nu tilbyder mailfiltrering, signering og kryptering i en og samme løsning. Løsningen kan integreres med Comendo Security's øvrige e-mail sikkerhedsløsninger, herunder aktivering- og kontinuitetsløsninger, ligesom den er integreret til NemSMS, Digital Post og e-boks.

Comendo har positive forventninger til dette nye produkt, der primært henvender sig til offentlige myndigheder, advokater, fagforeninger eller andre der sender personfølsomme data.

I H2 2012 forventer Comendo Security at intensivere videreudviklingen af den eksisterende produktportefølje og ikke mindst udviklingen af nye produkter. Et Product Board er blevet etableret indeholdende såvel tekniske som kommercielle spidskompetencer, og det er Security's forventning, at et opdateret Product Roadmap præsenteres i H2 2012.

EBITDA udviser et overskud på 4,7 mio. kr. for H1 2012 mod 3,0 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen i EBITDA i forhold til H1 2011 kan primært henføres til kosteffektiviseringer samt øget salg af 3. parts produkter.

#### **Comendo Hosting**

Omsætningen for H1 2012 falder med 0,2 mio. til 5,1 mio. kr. Den realiserede omsætning er 0,3 mio. større end forventet, hvilket kan henføres til øget salg af remote backup samt af Hostings webshop.

EBITDA for H1 2012 udgør 0,7 mio. kr., hvilket er på niveau samme periode sidste år og 0,4 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. Med hensyn til baggrunden for afviklingen af aktiviteterne henvises til side 7-11 i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2011.

Voldgiftsretten har truffet afgørelse om, at Voldgiftsretten har kompetence til at påkende de af parterne hidtil nedlagte påstande. Sagen forventes realitetsbehandlet i 2013.

#### **Ændringer i direktionen**

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

#### **Omstrukturering i Comendo A/S**

Som led i en organisatorisk omstrukturering i Comendo A/S udtræder advokat Lærke Hesselholt af direktionen pr. 1. oktober 2012. Lærke Hesselholt vil herefter fortsat være tilknyttet Comendo A/S og varetage selskabets juridiske interesser.

#### **Øget interesse for Comendo's forretningsområder**

Comendo A/S har gennem de sidste 12 måneder oplevet en stigende interesse fra eksterne parter for koncernens forskellige forretningsområder. Dette er i overensstemmelse med bestyrelsens strategi om at få afdækket værdien af de enkelte og forskellige forretningsområder i koncernen. Bestyrelsen har valgt at indgå aftale med bestyrelsesformand Michael Dickerson's arbejdsgiver om, at Michael Dickerson yder Comendo A/S bistand i forbindelse hermed. Aftalen er gældende foreløbig frem til den 31. december 2012.

#### **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. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	2011
<b>(T. kr.)</b>					
<b>Omsætning</b>	<b>59.205</b>	<b>62.207</b>	<b>30.585</b>	<b>30.915</b>	<b>118.377</b>
Råvarer og hjælpematerialer	-22.402	-27.205	-11.862	-12.456	-47.841
<b>Bruttoresultat</b>	<b>36.803</b>	<b>35.002</b>	<b>18.723</b>	<b>18.459</b>	<b>70.536</b>
Andre driftsindtægter	0	2.600	0	0	2.600
Andre eksterne omkostninger	-7.923	-8.470	-4.213	-4.335	-18.032
Personaleomkostninger	-21.519	-24.510	-10.506	-12.662	-45.848
<b>Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>7.361</b>	<b>4.622</b>	<b>4.004</b>	<b>1.462</b>	<b>9.256</b>
Af- og nedskrivninger	-1.858	-1.680	-869	-789	-4.330
Afskrivninger af kundekontrakter	-636	-1.854	-318	-927	-3.708
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>4.867</b>	<b>1.088</b>	<b>2.817</b>	<b>-254</b>	<b>1.218</b>
Finansielle indtægter	322	203	232	133	532
Finansielle omkostninger	-214	-403	-17	-199	-1.268
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.975</b>	<b>888</b>	<b>3.032</b>	<b>-320</b>	<b>482</b>
Skat af periodens resultat	-1.699	-540	-1.062	-85	-1.580
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.276</b>	<b>348</b>	<b>1.970</b>	<b>-405</b>	<b>-1.098</b>
<b>Fordeles således:</b>					
Aktionærerne i Comendo A/S	3.380	661	2.018	-251	-950
Minoritetsinteressenter	-104	-313	-48	-154	-148
	<b>3.276</b>	<b>348</b>	<b>1.970</b>	<b>-405</b>	<b>-1.098</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) kr.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	
(T. kr.)	2012	2011	2012	2011	2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.276</b>	<b>348</b>	<b>1.970</b>	<b>-405</b>	<b>-1.098</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-242	2	-299	-12	-323
Anden totalindkomst efter skat	-242	2	-299	-12	-323
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>3.034</b>	<b>350</b>	<b>1.671</b>	<b>-417</b>	<b>-1.421</b>
<b>Fordeles således:</b>					
Aktionærerne i Comendo A/S	3.138	663	1.719	-263	-1.273
Minoritetsinteresserne	-104	-313	-48	-154	-148
	<b>3.034</b>	<b>350</b>	<b>1.671</b>	<b>-417</b>	<b>-1.421</b>



## BALANCE

## AKTIVER

	Pr. 30/6 2012	Pr. 30/6 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	1.363	0	2.713
Kundekontrakter	745	3.235	1.381
Udviklingsprojekter under udførelse	500	0	94
Færdiggjorte udviklingsprojekter	928	1.279	1.287
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>83.036</b>	<b>84.014</b>	<b>84.975</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Indretning af lejede lokaler	354	469	457
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.737	4.463	3.293
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>3.091</b>	<b>4.932</b>	<b>3.750</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	8.320	11.062	10.024
Deposita	1.641	1.702	1.666
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>9.961</b>	<b>12.764</b>	<b>11.690</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>96.088</b>	<b>101.710</b>	<b>100.415</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	245	338	228
Periodeafgrænsningsposter	4.317	4.522	3.441
Tilgodehavender fra salg	26.260	29.617	27.026
Andre tilgodehavender	2.053	2.013	2.336
Likvide beholdninger	10.793	4.612	4.162
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>43.668</b>	<b>41.102</b>	<b>37.193</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>139.756</b>	<b>142.812</b>	<b>137.608</b>

## BALANCE

## PASSIVER

	Pr. 30/6 2012	Pr. 30/6 2011	Pr. 31/12 2011
(T. kr.)			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	39.477	39.477	39.477
Andre reserver	152.051	152.858	152.540
Overført overskud	-107.792	-109.339	-111.172
Aktionærerne i Comendo A/S' andel	83.736	82.996	80.845
Minoritetsinteresser	-238	-209	-134
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>83.498</b>	<b>82.787</b>	<b>80.711</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Forudbetalinger fra kunder (forfalder mellem 1-5 år)	8.880	8.156	8.249
Finansiell leasing	186	375	273
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	0	0	929
Hensatte forpligtelser	339	0	339
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>9.405</b>	<b>8.531</b>	<b>9.790</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til pengeinstitutter	0	3.788	889
Forudbetalinger fra kunder	25.513	26.122	25.706
Finansiell leasing	146	807	410
Gældsbreve	720	579	1.545
Leverandørgæld	6.703	6.819	6.001
Anden gæld	13.498	13.379	11.852
Hensatte forpligtelser	273	0	704
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.853</b>	<b>51.494</b>	<b>47.107</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>56.258</b>	<b>60.025</b>	<b>56.897</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>139.756</b>	<b>142.812</b>	<b>137.608</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

(T. kr.)	Andre reserver							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for valutakursregulering	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 1/1-30/6 2011</b>								
Periodens resultat	0	0	0	0	661	0	-313	348
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursreg. v. omregning af udenlandske enheder	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	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>

(T. kr.)	Andre reserver							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for valutakursregulering	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 1/1-30/6 2012</b>								
Periodens resultat	0	0	0	0	3.380	0	-104	3.276
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursreg. v. omregning af udenlandske enheder	0	0	-242	0	0	0	0	-242
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-242	0	3.380	0	-104	3.034
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Køb af egne aktier	0	0	0	-247	0	0		-247
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>39.477</b>	<b>155.065</b>	<b>-820</b>	<b>-2.194</b>	<b>-107.792</b>	<b>0</b>	<b>-238</b>	<b>83.498</b>

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(T. kr.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	2011
Resultat af primær drift	4.867	1.088	2.817	-254	1.218
Af- og nedskrivning	2.494	3.534	1.187	1.716	8.038
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-603	-4	-857	-20	-323
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	1.043
5 Ændring af driftskapital	2.902	-12	1.793	-904	809
Pengestrøm fra primær drift	9.660	4.606	4.940	538	10.785
Renteindtægter, betalt	322	203	232	133	532
Renteomkostninger, betalt	-214	-403	-17	-199	-1.268
Pengestrøm fra ordinær drift	9.768	4.406	5.155	472	10.049
Betalt selskabsskat	0	0	0	0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>9.768</b>	<b>4.406</b>	<b>5.155</b>	<b>472</b>	<b>10.049</b>
Køb af immaterielle aktiver	-406	-420	-183	-370	-4.506
Køb af materielle aktiver	-700	-1.812	-700	-1.445	-2.336
Salg af materielle aktiver	230	0	230	0	329
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-876</b>	<b>-2.232</b>	<b>-653</b>	<b>-1.815</b>	<b>-6.513</b>
Afdrag på leasinggæld	-351	-817	-153	-329	-1.316
Afdrag på gældsbreve	-774	-1.142	-323	-663	-2.946
Afdrag af gæld hos kreditinstitutter	-889	-1.226	0	-327	-4.126
Optagelse af gældsbreve	0	0	0	0	3.700
Kapitaludvidelse	0	2.051	0	0	2.051
Køb/salg af minoritetsinteresser	0	0	0	0	-309
Køb af egne aktier	-247	-1.947	-247	-1.947	-1.947
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.261</b>	<b>-3.081</b>	<b>-723</b>	<b>-3.266</b>	<b>-4.893</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>6.631</b>	<b>-907</b>	<b>3.779</b>	<b>-4.609</b>	<b>-1.357</b>
Likvider primo	4.162	5.519	7.014	9.221	5.519
<b>Likvider ultimo</b>	<b>10.793</b>	<b>4.612</b>	<b>10.793</b>	<b>4.612</b>	<b>4.162</b>

## 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. halvår 2012</b>							
Omsætning til eksterne kunder	21,9	26,1	3,0	8,2	0,0		59,2
Intern omsætning mellem segmenter	0,2	0,2	2,1	0,2	5,3	-8,0	0,0
EBITDA	4,7	5,8	0,7	0,2	-4,0		7,4
Resultat af primær drift (EBIT)	3,0	5,1	0,3	0,0	-4,6	1,1	4,9
Resultat før skat (EBT)	3,2	5,1	0,3	0,0	-4,7	1,1	5,0
Medarbejdere	23	7	3	10	24		67

(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
Medarbejdere	23	8	2	16	27		76

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 webhotel samt remote backup løsninger fra ASIGRA Inc.

## 3 – KØB OG SALG AF MATERIELLE AKTIVER

Koncernen anskaffede i 1. halvår 2012 immaterielle anlægsaktiver for i alt 0,4 mio. kr. og materielle anlægsaktiver for 0,7 mio. kr. Anskaffelserne vedrører henholdsvis udviklingsprojekter under udførelse og driftsmateriel. Koncernen har i 1. halvår ligeledes afhændet en bil til 230 t.kr. (bogført værdi udgjorde 246 t.kr.)

## 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. 30. juni 2012.

## 5 – ÆNDRING AF DRIFTSKAPITAL

T.kr.	Koncern	
	1. halvår	1. halvår
	2012	2011
Ændring i tilgodehavender mm.	544	-988
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	2.358	976
	<b>2.902</b>	<b>-12</b>

## 6 – EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Efter 2. kvartals afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 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

## 9 – FONDSBØRSMEDDELELSER

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

31. maj 2012	Meddelelse 145	Regnskabsmeddelelse for 1. januar 2012 til 31. marts 2012
24. april 2012	Meddelelse 144	Ordinær generalforsamling – konstituering af bestyrelsen