

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. 136

30. november 2011

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

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

- Omsætningen i 1Q-3Q 2011 udgør 89,5 mio. kr. (1Q-3Q 2010: 94,2 mio. kr.)
- Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) udgør 5,6 mio. kr. (1Q-3Q 2010: 8,0 mio. kr.).
- Primært driftsresultat (EBIT) andrager 0,3 mio. kr. (1Q-3Q 2010: -9,1 mio. kr.).
- Periodens pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 5,8 mio. kr. (1Q-3Q 2010: 1,7 mio. kr.)
- Egenkapitalen udgjorde pr. 30. september 2011 i alt 81,8 mio. kr. (Pr. 30/9 2010: 95,2 mio. kr.)

Øvrige begivenheder

- Adm. direktør André Smith-Nielsen valgte at fratræde sin stilling pr. 25. oktober 2011
- CFO Christian Lastrup er konstitueret som adm. direktør
- Succesfuld flytning af kundekredsløb til nye leverandører efter butlernetworks konkurs i juni
- Samarbejdet med direktøren for Comendo USA Inc. ophørt med øjeblikkelig virkning i november

Yderligere oplysninger:

Michael Dickerson, Bestyrelsesformand, Comendo A/S
Telefon +45 8180 1027
E-mail: michael.dickerson@comendo.com

Se også: www.comendo.com

Christian Lastrup, Konstitueret adm. direktør, Comendo A/S

Telefon +45 7025 2223

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 30. september 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. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 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 30. november 2011

Direktion:

Christian Lastrup
Kons. adm. direktør

Lærke Hessel
Advokat

Bestyrelse:

Michael Dickerson,
Formand

Troels Tuxen
Næstformand

Torben Aagaard

Martin Sundahl

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. - 3. kvartal 2011	1. - 3. kvartal 2010	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	2010 (6 mdr.)
HOVEDTAL FOR KONCERNEN					
Omsætning	89,5	94,2	27,3	30,5	62,2
Bruttoresultat	50,1	53,4	15,1	17,3	36,5
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	5,6	8,0	0,9	3,5	7,2
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	0,3	-9,1	-0,8	1,0	-11,5
Resultat af finansielle poster	-0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0
Årets resultat	-0,6	-8,9	-0,9	0,6	-12,5
Balance					
Langfristede aktiver	99,6	119,3	99,6	119,3	103,2
Kortfristede aktiver	36,5	32,4	36,5	32,4	38,8
Aktiver i alt	136,1	151,7	136,1	151,7	142,0
Aktiekapital	39,5	37,9	39,5	37,9	37,9
Egenkapital	81,8	95,2	81,8	95,2	82,3
Langfristede forpligtelser	8,2	7,5	8,2	7,5	7,9
Kortfristede forpligtelser	46,1	49,0	46,1	49,0	51,8
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	5,8	1,7	1,4	2,9	2,4
Pengestrøm til investering, netto	-4,0	-0,4	0,2	-0,1	-0,8
Heraf til investering i materielle aktiver	-1,9	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2
Pengestrøm fra finansiering	-3,4	-3,8	-2,3	-1,2	-1,7
Pengestrøm i alt	-1,6	-2,5	-0,7	-1,8	-0,1
NØGLETAL					
Bruttomargin, %	56,0%	56,7%	55,3%	56,8%	58,7%
Overskudsgrad, %	0,3%	-9,6%	-2,9%	3,2%	-18,5%
Aktiver/egenkapital	1,7	1,6	1,7	1,6	1,8
Egenkapitalforrentning, %	-0,7%	-9,4%	-1,1%	0,6%	-14,1%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,3
Personale					
Gennemsnitligt antal ansatte	78	78	76	75	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 1Q-3Q 2010 og 3. kvartal 2010 er korrigeret i forhold til Fondsrådets undersøgelse jf. note 29 i årsrapporten for 1. juli til 31. december 2010.

LEDELSESBERETNING

1. - 3. KVARTAL 2011 (1Q-3Q 2011)

Omsætningen for 1Q-3Q 2011 udgør 89,5 mio. kr. (1Q-3Q 2010: 94,2 mio. kr.). Faldet i omsætningen var forventet for Telecom og Hosting omend omsætningsfaldet i Telecom har været større end forventet. Omsætningen i Security er marginalt større end i samme periode sidste år (stiger fra 29,5 mio. til 30,0 mio. kr.) og væksten i faktureret omsætning for FENCE-produkterne er fortsat i 3. kvartal 2011 (5,3%). Stigningen år til dato i faktureret FENCE-omsætning udgør ca. 11%. Omsætningen i Network er vækstet med 17% sammenlignet med perioden 1Q-3Q 2010. Networks omsætning for 3. kvartal 2011 har dog ikke indfriet forventningerne. Ledelsen må konstatere, at butlernetworks A/S's konkurs i juni 2011 har haft større negativ effekt på nysalget i Network end forventet, da mange af salgsressourcerne har været allokert til kundehåndtering ifm. flytning af kundekredsløb til andre leverandører. Flytningen af kundekredsløbene er forløbet yderst tilfredsstillende. Derudover er et par større sager i Networks pipeline mod forventning ikke blevet afsluttet i 3. kvartal 2011.

I forhold til de initiale forventninger for 2011 har udviklingen på de nye markeder i Mellemøsten og USA været skuffende. I Mellemøsten var der for 1Q-3Q 2011 forventet en faktureret omsætning på 2,1 mio. kr. (realiseret 0,3 mio. kr.) og for USA udgjorde den forventede fakturerede omsætning i alt 0,2 mio. kr. (realiseret 0,0 mio. kr.). Ledelsen har fortsat tiltro til markedet i Mellemøsten og en tilpasset strategiplan er under udarbejdelse. Jf. fondsboersmeddelelse nr. 132 af 4. november 2011 er samarbejdet med direktøren i Comendo USA Inc. ophørt med øjeblikkelig virkning. Det er pt. uvist, hvorvidt aktiviteterne i USA fortsættes.

Bruttoresultatet for 1Q-3Q 2011 er 3,3 mio. kr. mindre end i samme periode for 2010. Faldet i bruttoresultatet skal primært ses i sammenhæng med omsætningsreduktionen. Det skal bemærkes, at bruttoresultatet fra Network er ekstraordinært belastet af omkostninger, estimeret til 800-900 t.kr., i forbindelse med flytning af kunders kredsløb til nye leverandører.

Kapacitetsomkostningerne er 0,7 mio. kr. større end i 1Q-3Q 2010 – personaleomkostninger øges med 1,4 mio. kr. og andre eksterne omkostninger reduceres med 0,7 mio. kr. Forøgelsen af personaleomkostningerne var forventet bl.a. grundet udvidelse af salgsstaben i Telecom, ligesom ny CEO tiltrådte pr. 1. marts 2010. Reduktionen af andre eksterne omkostninger er på linje med forventningerne.

EBITDA for 3. kvartal 2011 skuffer med kun 1,0 mio. kr., hvilket er 1,9 mio. kr. mindre end de forventede 2,9 mio. kr. For perioden 1Q-3Q 2011 udgør EBITDA 5,6 mio. kr., hvilket er 2,4 mio. kr. mindre end samme periode i 2010.

EBIT udviser et overskud på 0,3 mio. kr. for 1Q-3Q 2011 (1Q-3Q 2010: -9,1 mio. kr.).

Likviditet

Pengestrøm fra driftsaktivitet er positiv med 5,8 mio. kr. (1Q-3Q 2010: 1,7 mio. kr.). Den samlede pengestrøm udgør -1,6 mio. kr. (1Q-3Q 2010: -2,5 mio. kr.). Den negative samlede pengestrøm, som ikke var forventet, kan henføres til det reducerede EBITDA, øget pengebinding i arbejdskapitalen (primært debitorer) samt yderligere reduktion af rentebærende gæld. Koncernen har pr. 30. september 2011 rentebærende gæld for 3,2 mio. kr. hvoraf 2,0 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. Ledelsen forventer ikke denne garanti eksekveret.

Comendo Network

Omsætningen, primært nysalg, har i 3. kvartal 2010 ligget væsentligt under forventningerne. Dog viser omsætningen for 1Q-3Q 2011 en stigning på 17% i forhold til samme periode året før. Butlernetworks A/S's konkurs i juni 2011 har haft større negativ effekt på aktivitetsniveauet i 3. kvartal 2011 end forventet. Årsagen her til er allokering af salgsressourcer fra nysalg til kundefølgelse ifm. flytning af kundekredsløb til andre leverandører. Flytningen af kundekredsløbene er i øvrigt forløbet yderst tilfredsstillende.

Selskabets samlede pipeline ved udgangen af september er fortsat ekstraordinær stor, da en række udbud i pipeline mod forventning ikke blev afklaret i 3. kvartal 2011. Hvorvidt Network vinder disse udbud, forventes afklaret i Q4 2011 og Q1 2012. Eventuelle udbud der vindes i Q4 2011, forventes ikke at få væsentlig resultatmæssig effekt for regnskabsåret 2011.

EBITDA udgør 5,9 mio. kr., hvilket er marginalt mindre end samme periode året før (6,1 mio. kr.). EBITDA er belastet af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med flytning af kundekredsløb til andre leverandører med ca. 800-900 t.kr. Kapacitetsomkostningerne er 0,8 mio. større end forventet og kan henføres til personaleomkostninger samt flytning til nyt lejemål.

Comendo Telecom

Telecom realiserer en omsætning på 17,5 mio. kr. i 1Q-3Q 2011 mod 25,6 mio. kr. samme periode året før. Omsætningsfaldet var forventet, idet frasalgs af privatkundesegmentet fik økonomisk effekt fra ultimo 2010. Den realiserede omsætning er dog 3,2 mio. kr. mindre end forventet, hvilket kan henføres til et reduceret direkte erhvervssalg. Som nævnt i delårsrapporten for H1 2011 vil Telecom fremover fokusere på vækst gennem partnersalg. Telecom har i 3. kvartal 2011 påbegyndt samarbejde med 2 nye større partnere.

EBITDA for 1Q-3Q 2011 udgør 1,4 mio. kr., hvilket er 3,4 mio. mere end forventet. Den positive afvigelse skal ses i lyset af salg af kundeportefølje til tidligere service provider samt forbedret avance på trafik og abonnement. Derudover er de realiserede kapacitetsomkostninger 1,9 mio. mindre end forventet, hvoraf 1,2 mio. kr. kan henføres til reduktion af sælgere i det direkte erhvervssegment i Q2 2011.

Comendo Security

Faktureret omsætning fra de egenudviklede FENCE-produkter stiger i 3. kvartal 2011 med 5% i forhold til 3. kvartal 2010. For 1Q-3Q 2011 udgør væksten 11% i forhold til samme periode året før. For det nordiske marked lever væksten op til forventningerne, hvorimod afsætningen i datterselskabet Comendo FZ LLC (Mellemøsten) ikke har indfriet forventningerne til 3. kvartal 2011 samt for året til dato. Som nævnt i regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011 har salgscyklussen i Dubai generelt været længere end initielt forventet. Ledelsen har fortsat tiltro til markedet i Mellemøsten og en tilpasset strategiplan er under udarbejdelse.

Security indgik i 2. kvartal 2011 OEM-aftale med Interoute. Aftalen har i 3. kvartal 2011 ikke levet op til det forventede aktivitetsniveau.

3. parts produkterne har udvist en positiv udvikling i 3. kvartal 2011 omend produkterne fortsat ikke lever helt op til forventningerne. Omsætningen i perioden 1Q-3Q 2011 fra 3. parts produkterne, er ca. 13% mindre end samme periode året før. 3. parts produkterne udgør en mindre del af den samlede omsætning i Security (udgør ca. 11%).

Den samlede regnskabsmæssige omsætning i Security udgør i perioden 1Q-3Q 2011 30,0 mio. kr., hvilket er marginalt bedre end i 2010 (29,5 mio. kr.).

EBITDA udviser et overskud på 3,1 mio. kr. for 1Q-3Q 2011 mod 5,2 mio. kr. i samme periode året før. Faldet i EBITDA i forhold til 1Q-3Q 2010 kan henføres til de nye markeder Dubai og USA, der belaster EBITDA i perioden med minus 2,8 mio. kr.

Etableringen af salgskontor i USA blev fuldendt i juli 2011. Primo november 2011 ophørte samarbejdet med det amerikanske datterselskabs direktør med øjeblikkelig virkning. Det er pt. uvist, hvorvidt aktiviteterne i USA fortsættes.

Comendo Hosting

Omsætningen for 1Q-3Q 2011 falder med 2,3 mio. til 5,4 mio. kr., hvilket var forventet (den realiserede omsætning er 0,3 mio. mindre end forventet).

EBITDA for 1Q-3Q 2011 udgør 1,4 mio. kr., hvilket er en anelse mindre end sidste år (1,6 mio. kr.), men 0,2 mio. kr. bedre end forventet.

Comendo USA Inc.

Jf. fondsbørsmeddelelse nr. 132 af 4. november 2011 er samarbejdet med direktøren i Comendo USA Inc., Martin Sundahl, ophørt med øjeblikkelig virkning. Martin Sundahl er tidligere adm. direktør for Comendo A/S, bestyrelsesmedlem i Comendo A/S samt storaktionær i Comendo A/S qua sit hovedaktionær-ejerskab af CM-Networks A/S (se afsnittet "Ledelsesforhold" i årsrapporten for 1. juli – 31. december 2010 på side 22).

Ændringer i direktionen

Pr. 25. oktober 2011 valgte den administrerende direktør André Smith-Nielsen at fratræde sin stilling. CFO Christian Lastrup blev konstitueret som administrerende direktør.

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. I regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011 blev den forventede omsætning for reståret 2011 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.

Som nævnt i note 3 "Styring af risici" i årsrapporten for perioden 1. juli – 31. december 2010 udgør en enkelt kunde i Comendo Network ca. 19% af koncernens samlede omsætning. Denne kunde har i november 2011 offentliggjort, at de WAN-kredsløb som Comendo Network leverer til kunden skal i udbud. Udbuddet dækker en rammeaftale på 4 år. Endelige forhandlinger forventes i uge 8-10 2012. Comendo Network har en positiv forventning til udbuddet. Skulle Comendo Network ikke vinde udbuddet, forventes dette først at få en resultateffekt fra 2013, i det de første kredsløb udløber pr. 30. juni 2012, mens de resterende kredsløb udløber successivt i perioden frem til 2. kvartal 2013. For kredsløb til udløb 30. juni 2012 må der påregnes en vis etableringstid.

Forventninger til 2011

I fondsbørsmeddelelse nr. 133 af 16. november 2011 blev forventningerne til omsætningen for hele regnskabsåret nedjusteret fra 130 mio. kr. til 120 mio. kr., mens det forventede EBITDA for hele regnskabsåret blev nedjusteret fra den nedre del af niveauet 12-18 mio. kr. til 8-10 mio. kr.

RESULTATOPGØRELSE

	1. - 3. kvartal 2011	1. - 3. kvartal 2010	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010
(T. kr.)				
Omsætning	89.487	94.198	27.280	30.517
Råvarer og hjælpematerialer	-39.409	-39.833	-12.204	-13.174
Bruttoresultat	50.078	54.365	15.076	17.343
Andre driftsindtægter	2.600	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-12.438	-13.081	-3.968	-3.555
Personaleomkostninger	-34.671	-33.302	-10.161	-10.287
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	5.569	7.982	947	3.501
Af- og nedskrivninger	-2.486	-3.750	-806	-899
Afskrivninger af kundecontrakter	-2.781	-6.889	-927	-1.636
Nedskrivning af goodwill	0	-6.406	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	302	-9.063	-786	966
Finansielle indtægter	230	548	27	105
Finansielle omkostninger	-352	-590	51	-184
Resultat før skat	180	-9.105	-708	887
Skat af periodens resultat	-772	232	-232	-336
Periodens resultat	-592	-8.873	-940	551
Fordeles således:				
Aktionærerne i Comendo A/S	-84	-8.873	-745	551
Minoritetsinteresser	-508	0	-195	0
	-592	-8.873	-940	551
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	0,0	-0,2	0,0	0,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) kr.	0,0	-0,2	0,0	0,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	1. - 3. kvartal 2011	1. - 3. kvartal 2010	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010
(T. kr.)				
Periodens resultat	-592	-8.873	-940	551
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-40	-255	-42	-25
Anden totalindkomst efter skat	-40	-255	-42	-25
Totalindkomst i alt	-632	-9.128	-982	526
Fordeles således:				
Aktionærene i Comendo A/S	-124	-9.128	-787	526
Minoritetsinteresserne	-508	0	-195	0
	-632	-9.128	-982	526

BALANCE

AKTIVER

	Pr. 30/9 2011	Pr. 30/9 2010	Pr. 31/12 2010
(T. kr.)			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	79.500	93.565	79.500
Patenter, licenser og software	0	48	24
Kundekontrakter	2.308	6.367	5.089
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.114	627	1.283
Immaterielle aktiver i alt	82.922	100.607	85.896
Materielle aktiver			
Indretning af lejede lokaler	507	550	491
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.623	4.476	3.862
Materielle aktiver i alt	4.130	5.026	4.353
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skatteaktiv	10.834	12.306	11.604
Deposita	1.657	1.390	1.406
Andre langfristede aktiver i alt	12.491	13.696	13.010
Langfristede aktiver i alt	99.543	119.329	103.259
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	208	166	184
Periodeafgrænsningsposter	3.755	1.733	1.960
Tilgodehavender fra salg	25.838	26.087	29.767
Andre tilgodehavender	2.829	523	1.328
Likvide beholdninger	3.903	3.814	5.519
Kortfristede aktiver i alt	36.533	32.323	38.758
AKTIVER I ALT	136.076	151.652	142.017

BALANCE

PASSIVER

	Pr. 30/9 2011	Pr. 30/9 2010	Pr. 31/12 2010
(T. kr.)			
Egenkapital			
Aktiekapital	39.477	37.923	37.923
Andre reserver	152.816	154.428	154.306
Overført overskud	-110.084	-97.177	-110.000
Aktionærerne i Comendo A/S' andel	82.209	95.174	82.229
Minoritetsinteresser	-404	0	104
Egenkapital i alt	81.805	95.174	82.333
Forpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Forudbetalinger fra kunder (forfalder mellem 1-5 år)	7.863	6.156	6.927
Finansiel leasing	325	859	688
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	0	447	294
Langfristede gældsforpligtelser i alt	8.188	7.462	7.909
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter	1.969	4.923	5.014
Forudbetalinger fra kunder	24.986	22.045	24.309
Finansiel leasing	507	1.598	1.311
Gældsbreve	438	1.753	1.427
Leverandørgæld	5.415	6.779	8.455
Anden gæld	12.768	11.918	11.259
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	46.083	49.016	51.775
Forpligtelser i alt	54.271	56.478	59.684
PASSIVER I ALT	136.076	151.652	142.017

EGENKAPITALOPGØRELSE

(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	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. januar 2010	37.923	154.568	182	0	-88.371	0	0	104.302
Totalindkomst 1/1-30/9 2010								
Periodens resultat	0	0	0	0	-8.873	0	0	-8.873
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-255	0	0	0	0	-255
Regulering valutakursregulering tidl. år	0	0	-67	0	67	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	-322	0	67	0	0	-255
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-322	0	-8.806	0	0	-9.128
Egenkapital 30. september 2010	37.923	154.568	-140	0	-97.177	0	0	95.174
Egenkapital 1. januar 2011	37.923	154.568	-262	0	-110.000	0	104	82.333
Totalindkomst 1/1-30/9 2011								
Periodens resultat	0	0	0	0	-84	0	-508	-592
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-40	0	0	0	0	-40
Anden totalindkomst i alt	0	0	-40	0	0	0	0	-40
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-40	0	-84	0	-508	-632
Transaktioner med ejere								
Kapitaludvidelse	1.554	497	0	0	0	0	0	2.051
Køb af egne aktier	0	0		-1.947	0	0	0	-1.947
Egenkapital 30. september 2011	39.477	155.065	-302	-1.947	-110.084	0	-404	81.805

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(T. kr.)	1. - 3.	1. - 3.		
	kvartal	kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	2011	2010	2011	2010
Resultat før skat	180	-9.105	-708	887
Af- og nedskrivning	5.267	17.045	1.733	2.535
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-40	-218	-36	-24
Finansielle indtægter	-230	-548	-27	-105
Finansielle omkostninger	352	590	-51	184
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital	5.529	7.764	911	3.477
5 Ændring af driftskapital	437	-6.057	449	-3.975
Pengestrøm fra primær drift	5.966	1.707	1.360	-498
Renteindtægter, betalt	230	548	27	105
Renteomkostninger, betalt	-352	-590	51	-184
Pengestrøm fra ordinær drift	5.844	1.665	1.438	-577
Betalt selskabsskat	0	0	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	5.844	1.665	1.438	-577
Køb af immaterielle aktiver	-498	-118	-78	0
Køb af materielle aktiver	-2.859	-261	-1.047	-52
Tilbageførsel køb materielle aktiver 2. kvartal 2011	961	0	961	0
Køb af egne aktier	-1.947	0	0	0
Salg af materielle aktiver	325	0	325	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-4.018	-379	161	-52
Fremmedfinansiering:				
Afdrag på leasinggæld	-1.167	-2.459	-350	-630
Afdrag på gældsbreve	-1.283	-1.195	-141	-547
Kapitalforhøjelse	2.051	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	-34	0	0
Afdrag på gæld hos kreditinstitutter	-3.045	-67	-1.819	-36
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-3.444	-3.755	-2.310	-1.213
Periodens pengestrøm	-1.618	-2.469	-711	-1.842
Likvider primo	5.519	6.283	4.612	5.656
Likvider ultimo	3.901	3.814	3.901	3.814

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.-3. kvartal 2011							
Omsætning til eksterne kunder	30,0	36,6	5,4	17,5	0,0		89,5
Intern omsætning mellem segmenter	0,2	0,0	2,5	0,3	8,2	-11,2	0,0
EBITDA	3,1	5,9	1,4	1,4	-6,2		5,6
Resultat af primær drift (EBIT)	1,1	3,1	0,8	1,0	-7,4	1,7	0,3
Resultat før skat (EBT)	1,3	3,1	0,8	1,1	-7,8	1,7	0,2
Segmentaktiver	32,8	102,6	19,6	20,5	74,9	-114,4	136,0
Medarbejdere	25	8	3	15	27		78

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
Primære segment 1.-3. kvartal 2010							
Omsætning til eksterne kunder	29,5	31,4	7,7	25,6	0,0		94,2
Intern omsætning mellem segmenter	1,6	0,4	1,1	0,3	9,4	-12,8	0,0
EBITDA	5,2	6,1	1,6	0,9	-5,8		8,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-3,4	1,9	-0,3	-1,0	-8,0	1,8	-9,0
Resultat før skat (EBT)	-3,7	2,5	-0,1	-1,5	-8,1	1,8	-9,1
Medarbejdere	26	6	2	15	29		78

Det negative EBIT på 3,4 mio. kr. i Security i 1Q-3Q 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. parts produkterne 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 1Q-3Q 2011 materielle anlægsaktiver for i alt 1,9 mio. kr. Anskaffelserne vedrører driftsmateriel.

4 – EVENTUALFORPLIGTELSER

Comendo A/S er part i en voldgift. Ledelsen har på nuværende tidspunkt ikke modtaget et klageskrift fra voldgiftsinstituttet, men ledelsen er som udgangspunkt af den opfattelse, at udfaldet af denne voldgift ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 30. september 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. - 3. kvartal 2011	1. - 3. kvartal 2010
Ændring i tilgodehavender mm.	2.154	-2.288
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	-1.717	-3.769
	437	-6.057

6 – EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Efter 3. kvartals afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2011 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 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 2012

Finanskalender for 2012

30. november 2012	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2012
31. august 2012	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2012
31. maj 2012	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2012
24. april 2012	Ordinær generalforsamling
30. marts 2012	Årsregnskabsmeddelelse for 2011

9 – FONDSBØRSMEDDELELSER

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

22. november 2011	Meddelelse 135	Comendo Network A/S
17. november 2011	Meddelelse 134	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
16. november 2011	Meddelelse 133	Nedjustering af forventninger til 2011
04. november 2011	Meddelelse 132	Comendo USA Inc.
26. oktober 2011	Meddelelse 131	Justering af finanskalender
26. oktober 2011	Meddelelse 130	Købstilbud på Network og adm. direktør fratræder
31. august 2011	Meddelelse 129	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011
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