

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. 106

30. september 2010

### Resumé: Årsregnskabsmeddelelse 2009/10

## Flot 2009/10 – forventningerne indfriet

**CEO, André Smith-Nielsen:**

*"Året 2009/10 sluttede godt og vi har indfriet forventningerne til året med en omsætning på 124,3 mio. kr. (2008/09: 111,9 mio. kr.) og et EBITDA på 8,7 mio. kr. (2008/09: -0,6 mio. kr.). Vi ser fortsat et stort potentiale i koncernen, hvilket afspejles i vores forventninger til 2010/11, hvor EBITDA skal forøges med mere end 65% til 14,4 mio. kr."*

- - -

Bestyrelsen og direktionen for Comendo A/S har dags dato færdigbehandlet selskabets årsrapport for 2009/10 og fremsender hermed årsregnskabsmeddelelse for 2009/10.

- Omsætningen steg med 11% til 124,3 mio. kr. (2008/09: 111,9 mio. kr.).
- Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) udgør 8,7 mio. kr. (2008/09: -0,6 mio. kr.).
- Primært driftsresultat (EBIT) andrager minus 15,1 mio. kr. (2008/09: -130,5 mio.), hvoraf af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør 23,7 mio. kr.
- Årets pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 6,4 mio. kr. og den samlede pengestrøm blev positiv med 0,5 mio. kr.
- Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2010 83,2 mio. kr. mod 97,8 mio. kr. ved udgangen af 2008/09.

**Af væsentlige begivenheder i regnskabsåret kan nævnes:**

- Omsætning og EBITDA i tråd med udmeldte forventninger..
- Positivt cash flow fra driftsaktivitet fastholdes.
- Strategy 2013 udarbejdet – stort potentiale i internationalisering af Security.

**Forventninger til 2010/11:**

- For regnskabsåret 2010/11 forventes en omsætning på 138 mio. kr., et EBITDA på 14,4 mio. kr. og en samlet positiv pengestrøm på 9,1 mio. kr.

Den trykte årsrapport ventes at foreligge den 14. oktober 2010 og kan herefter hentes fra selskabets officielle website, [www.comendo.com](http://www.comendo.com).

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes

Tirsdag den 26. oktober 2010 kl. 13.00

på adressen:

Comendo A/S  
Sydvestvej 21  
2600 Glostrup

**Yderligere oplysninger:**

CFO Christian Lastrup

Telefon 70 25 22 23

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

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

## HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

HOVEDTAL FOR KONCERNEN	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Nettoomsætning	124,3	111,9	93,8	44,6	27,3
Bruttoresultat	70,4	66,2	60,3	27,5	16,2
Resultat før renter og afskrivninger ( <i>EBITDA</i> )	8,7	-0,6	-1,3	3,6	7,8
Resultat af ordinær primær drift ( <i>EBIT</i> )	-15,1	-130,5	-67,6	-1,0	4,3
Resultat af finansielle poster	-0,1	-2,2	-0,4	-0,8	-0,8
Årets resultat	-14,0	-98,9	-59,5	-1,5	2,5

Langfristede aktiver	110,6	131,4	237,3	85,8	24,8
Kortfristede aktiver	32,5	29,7	44,6	42,6	6,4
Aktiver i alt	143,1	161,1	281,9	128,4	31,2
Aktiekapital	37,9	37,9	23,3	21,1	0,5
Egenkapital	83,2	97,8	51,5	84,0	4,1
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristede forpligtelser	13,6	16,8	48,9	10,7	10,3
Kortfristede forpligtelser	46,3	46,5	181,5	33,7	16,8

Pengestrøm fra driften	6,4	11,8	10,8	14,2	10,1
Pengestrøm til investering, netto	-1,7	-22,8	-178,0	-65,7	-8,0
Heraf til investering i materielle aktiver	-1,5	-6,8	-6,4	-8,9	-5,2
Pengestrøm fra finansiering	-4,2	8,1	170,8	55,3	-2,0
Pengestrøm i alt	0,5	-2,9	3,6	3,8	0,1

NØGLETAL <sup>2)</sup>

Bruttomargin, %	56,6%	59,2%	64,3%	61,7%	59,3%
Overskudsgrad, %	-12,1%	-116,6%	-72,1%	-2,2%	15,8%
Aktiver/egenkapital	1,7	1,6	5,4	1,5	7,6
Egenkapitalforrentning, %	-15,5%	-132,5%	-87,8%	-3,4%	68,9%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-0,4	-2,9	-2,7	-0,1	5,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,3	-2,8	-2,7	-0,1	5,0

Gennemsnitligt antal ansatte	75	83	85	61	30
------------------------------	----	----	----	----	----

Hoved og nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. Hoved og nøgletal for 2009/10, 2008/09 og 2007/08 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

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

Bruttoresultat i 2009/10, 2008/09 og 2007/08 er beregnet ud fra den artsopdelte resultatopgørelse. Øvrige år er beregnet ud fra den funktionsopdelte resultatopgørelse.

## LEDELSESBERETNING

## ÅRET I HOVEDTRÆK

Hovedformålet i 2009/10 har været at stabilisere koncernen og sikre et sundt fundament for fremtiden. Målsætningen er blevet opfyldt – omsætningen steg til 124,3 mio. (2008/09: 111,9 mio. kr.) og EBITDA steg til 8,7 mio. (2008/09: -0,6 mio. kr.).

Stigningen i omsætningen kan primært henføres til Network (vækst 32%) og Telecom (vækst 23%). Network har udvidet samarbejdet med DSB og Saxo Bank, ligesom det er lykkedes at udvide kundekredsen med nye større danske virksomheder. I Telecom vækster både erhvervs- og privatdelen. Erhvervsdelen udmærker sig ved vækst i solgte hostede PBX-løsninger på 31%. Omsætningen i Security-segmentet falder fra 47,6 mio. til 44,3 mio., hvilket primært skyldes terminering af samarbejdet med Panda SL primo marts 2010 samt fald i afsætningen i den direkte salgskanal – dog er profitabiliteten i det samlede forretningsområde øget betragteligt. Som nyt supplement til Security's egne FENCE-produkter har Comendo startet samarbejde med Trend Micro og Scansafe.

Stigningen i EBITDA fra minus 0,6 mio. i 2008/09 til 8,7 mio. kr. i 2009/10 skyldes dels forbedring af salgsaktiviteterne men også en effektivisering af kostbasen. Kapacitetsomkostningerne er blevet reduceret med 5,0 mio. kr., hvoraf 2,0 mio. kan henføres til personaleomkostninger. Derudover er lokaleomkostninger blevet reduceret med 1,4 mio. kr. og tab på debitorer reduceret med 0,6 mio. kr.

Bestyrelsen og direktionen finder årets resultat for tilfredsstillende og udviklingen afspejler i en vis udstrækning det store potentiale i koncernen.

**Likviditetsberedskab**

Koncernen har i 2009/10 en positiv samlet pengestrøm på i alt 0,5 mio. kr. Pengestrømmen fra driftsaktivitet på 6,4 mio. kr. er blevet anvendt til investeringer på 1,7 mio. kr. og nedbringelse af gældsbreve og finansielle leasingkontrakter med 4,7 mio. kr. Pr. 30. juni 2010 udgør restgæld på leasingkontrakter og gældsbreve således **kun 5,8 mio. kr.**

Det eksisterende likviditetsberedskab (kassekredit på 5,0 mio. kr.) har i regnskabsåret været tilstrækkeligt. Det er dog ledelsens vurdering, at beredskabet er for lavt i forhold til aktivitetsniveauet og debitorbinding m.m. Endvidere vil **optimal** eksekvering af "Strategy 2013" kræve yderligere likviditet i første halvår 2010/11. Det er ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet er for begrænset og derved påfører koncernen for store risici. Dette forhold søges løst ved igangværende forhandlinger med koncernens bankforbindelse.

Koncernen forventer en positiv samlet pengestrøm for 2010/11 på i alt 9,1 mio. kr. fordelt med en negativ pengestrøm i første halvår på -1,3 mio. kr. og en positiv pengestrøm i andet halvår på 10,4 mio. kr.

**Strategy 2013**

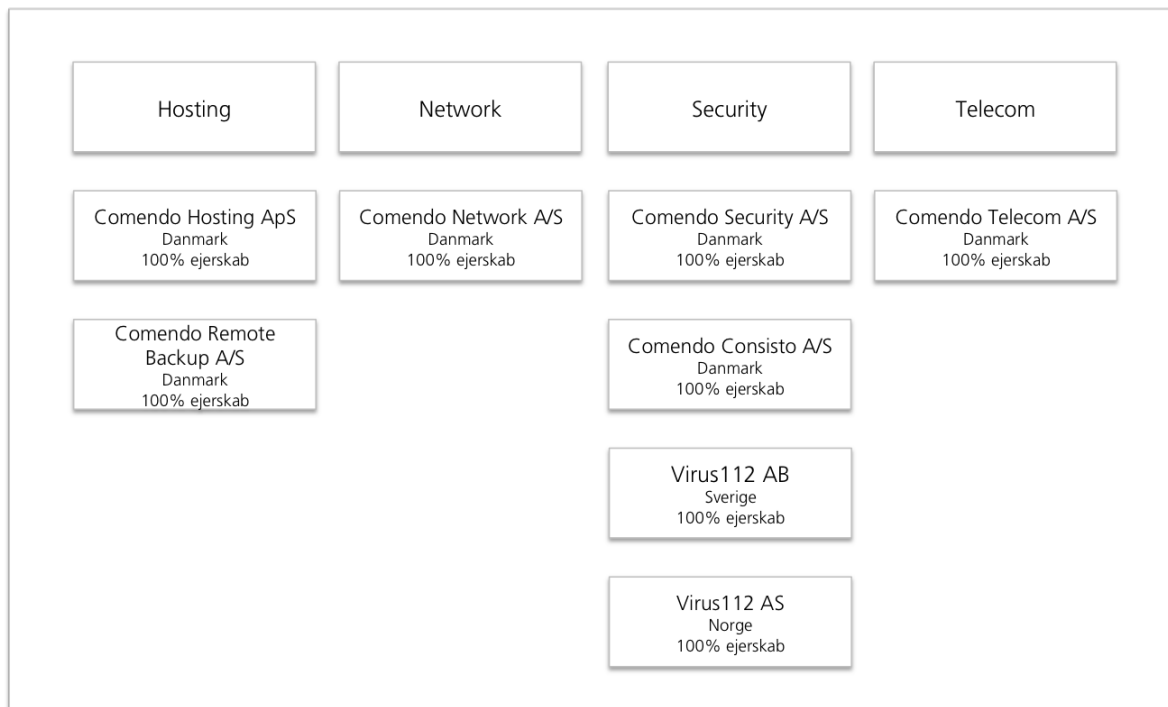
I slutningen af 2009/10 gennemførtes en række strategiske analyser i "Strategy 2013". Disse viser et stort internationalt værdipotentialt i særligt kerneforretningen Security. Teknologien, som er egenudviklet, er blandt verdens førende, den har en høj skalérbarhed samt en interessant koststruktur. Security har i dag en stærk markedsposition i Danmark som førende leverandør af email SaaS, ligesom Security også er at finde på det svenske, norske og hollandske marked.

Det er ledelsens vurdering, at Security har et stort internationalt vækstpotentiale og det er målsætningen at øge omsætningen i Security fra de ca. 45 mio. i dag til 150 mio. i 2013/14. Ekspansionen skal ske gennem partnerprogrammer og OEM-aftaler. Security vil i 2010/11 fokusere på at skabe et Nordic footprint i Sverige, Norge og

Finland, ligesom der vil blive etableret salgskontor i Dubai med henblik på fremtidig ekspansion i Mellemøsten og Nordafrika.

**Forretningssegmenter**

Comendo's forretningssegmenter og selskabsstruktur er uændret fra 2008/09:



**Comendo Network**

Omsætningen er steget med 32% i forhold til 2008/09 og EBITDA er øget fra 4,3 mio. kr. til 6,7 mio. kr. Comendo Network har i regnskabsåret udvidet samarbejdet med DSB og Saxo Bank, ligesom der er indledt samarbejde med en række nye større kunder herunder bl.a. DnB Nord. På leverandørsiden har Network startet samarbejde med Interroute på udenlandske destinationer.

For Network forventes fortsat stor vækst i 2010/11 og ved indgangen til det nye år har Network en god pipeline. Omsætningen forventes øget til 51,3 mio. kr. (svarende til en stigning på 29%) og EBITDA forventes øget til 8,9 mio. kr.

**Comendo Telecom**

I 2009/10 nåede Telecom målsætningen om positivt EBITDA – i alt 1,4 mio. kr. (2008/09: -4,3 mio. kr.). Omsætningen steg med 23% (til 34,2 mio. kr.) i forhold til 2008/09 og specielt positivt er det, at salget af Telecoms egenudviklede hostede PBX-løsninger steg med 31%. Stigningen i PBX-salget indikerer en stærk konkurrenceevne i SMB-markedet. Det er ledelsens vurdering, at en yderligere ikke uvæsentlig vækst er mulig med de rette salgskompetencer. Det er besluttet trinvist at udvide salgsorganisationen. Grundet omkostningerne ved indkøring af nye salgskompetencer forventes udvidelsen af salgsorganisationen at have en neutral effekt på EBITDA i 2010/11.

To af Telecoms service providers i privatkundesegmentet har opsagt samarbejdet i 2009/10. Dette betyder, at Telecom nu kan fokusere på kerneområderne. Opsigelserne har kun haft ubetydelig virkning for regnskabsåret 2009/10. For 2010/11 forventes opsigelserne at have en større effekt, hvilket er afspejlet i forventningerne til året. I 2010/11 forventes

Telecoms omsætning at falde til 32,5 mio. kr. og EBITDA forventes at falde til 0,5 mio. kr.

### **Comendo Security**

Ledelsen har fokuseret på at restrukturere Security med henblik på at opnå forbedret profitabilitet og et stærkere fundament for fremtidig vækst. Dette er, på trods af fald i omsætningen, lykkedes, da EBITDA i 2009/10 vækster med 2,1 mio. kr. til i alt 6,0 mio. kr.

Omsætningen falder med 3,3 mio. kr. til 44,3 mio. kr. Faldet kan henføres til 3. parts produkter (samarbejdet med Panda S.L. stoppede primo marts 2010), det direkte salg i Danmark samt til salget i Sverige. Til gengæld er det indirekte salg via Security Partner øget ligesom salget i Norge har vist flotte vækstrater. Hertil kommer en række effektiviseringsgevinster i form af reducerede kapacitetsomkostninger samt øget kvalitet i tilgangen til markedet og dermed omsætningen. Det er konstateret, at omstruktureringen m.m. har været en succes.

I 2010/11 forventes omsætningen i Security øget til 48,9 mio. kr. svarende til en stigning på 10%. En del af væksten forventes at komme fra opstart af salgskontor i Dubai (Mellemøsten). Salgsansvarlig med erfaring fra Security-markedet i Nordafrika og Mellemøsten er ansat og omsætning i 2010/11 er budgetteret til 5,6 mio. kr.

For Danmark forventes svag vækst (0,5 mio. kr.) i salget af egne FENCE produkter, mens der forventes et fald i salg af 3. parts produkter med ca. 1,7 mio. kr.

Pga. af begrænsningen i koncernens likvide beredskab, er der ikke budgetteret med væsentligt salg i Sverige og Finland i 2010/11. At få skabt Nordic footprint er en væsentlig del af "Strategy 2013". Den fulde eksekvering af "Strategy 2013" er afhængig af tilvejebringelse af den nødvendige kapital.

### **Comendo Hosting**

Omsætning og EBITDA falder en anelse i Hosting segmentet. Faldet i omsætningen skyldes Remote Backup, hvor kontrakten med en større kunde udløb i foråret 2009. Omsætningen i Remote Backup falder i alt med 1,3 mio. kr. svarende til 22%. Omsætningen i Hosting stiger med 1,0 mio. kr. svarende til en stigning på 16%. Stigningen kan henføres til nye kunder samt opstart af webshop.

For 2010/11 forventes omsætningen at falde til ca. 10 mio. kr. svarende til et fald på ca. 16%. Faldet kan primært henføres til udløb af kundelejeaftale på hardware. EBITDA forventes at udgøre 1,8 mio. mod 2,1 mio. kr. i 2009/2010.

### **Fundamental fejl**

Ledelsen har konstateret, at der tidligere år har været en væsentlig fejl, der er korrigeret i indeværende årsrapport som fundamental fejl. Fejlen vedrører faktureret royalty i Comendo A/S til datterselskaberne Comendo Security A/S og Virus 112 AS (Norge). Der har tidligere ikke været anvendt samme periodiseringsprincip i selskaberne. Dette korrigeres med virkning fra dette regnskabsår og betyder for regnskabsåret, at egenkapitalen pr. 1. juli 2008 korrigeres med minus 6,2 mio. kr., at egenkapitalen i 2008/09 korrigeres med plus 0,3 mio. kr. og at årets resultat i 2009/10 forbedres med 1,3 mio. kr. før skat. Sammenligningstal er tilrettet i henhold til den nye praksis.

### **Forventninger til 2010/11**

Bestyrelsens forventninger til regnskabsåret 2010/11 er, at koncernen opnår en nettoomsætning på 138 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 11% i forhold til 2009/10.

EBITDA forventes at udgøre 14,4 mio. kr. svarende til en vækst på 66% i forhold til 2009/10.

Comendo vil have fokus på internationaliseringen af Security.

***Begivenheder efter regnskabsårets udløb***

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen, som vil kunne påvirke koncernens økonomiske stilling i negativ eller positiv retning.

## LEDELSESBERETNING

## REGNSKABSBERETNING

**Nettoomsætning og bruttoresultat**

Koncernens nettoomsætning stiger med 11% fra 111,9 mio. kr. i 2008/09 til 124,3 mio. kr. i 2009/10. Omsætningsniveauet anses for at være tilfredsstillende og ligger på niveau med tidligere udmeldte forventninger. Koncernens bruttoavanceprocent falder fra 59,2% til 56,6% - et fald der primært kan henføres til ændret produktmix, da bruttoavanceprocenten stiger i samtlige væsentlige forretningsområder.

Den største omsætningsfremgang er opnået i Network segmentet. Omsætningen stiger fra 30,1 mio. kr. til 39,8 mio. kr. - DB% stiger svagt i forhold til 2008/09.

I Telecom vokser omsætningen fra 27,7 mio. kr. til 34,2 mio. kr. Stigningen i omsætningen kan henføres til øget PBX-salg i erhvervssegmentet samt helårseffekten af ændring af prisstrategi i privatkundesegmentet i foråret 2009. Der ses endvidere en pæn organisk vækst i Profiber privatkundesegmentet.

I Telecom er bruttoavanceprocenten ligeledes blevet forbedret væsentligt i forhold til tidligere år. Primære årsagsforklaringer er helårseffekten af ny prisstrategi som nævnt ovenfor samt forbedrede leverandøraftaler på hardware, trafik og abonnement.

Security omsætningen falder fra 2008/09 til 2009/10, hvilket samlet set for forretningsområdet ikke var forventet. Omsætningen falder med 3,3 mio. kr. til 44,3 mio. kr. Faldet kan henføres til 3. parts produkter (samarbejdet med Panda S.L. stopper primo marts 2010), det direkte salg i Danmark samt til salget i Sverige. Til gengæld er det indirekte salg via Security Partner øget ligesom salget i Norge har vist flotte vækstrater. Den direkte salgsorganisation er blevet tilpasset aktivitetsniveauet og rent ledelsesmæssigt lagt ind under indirekte salg. Omstruktureringen har været en succes i det omsætningen fastholdes i perioden maj 2010 til august 2010 i forhold til året før.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger er faldet med 3,0 mio. kr., fra 20,8 mio. kr. i 2008/09 til 17,8 mio. kr. i 2009/10. Omkostningsreduktionen fordeles sig i hovedtræk således:

- Lokaler 1,4 mio.
- Salg og marketing 0,1 mio.
- Øvr. kapacitetsomkostninger 0,6 mio.
- Tab på debitorer 0,7 mio.

Faldet i lokaleomkostninger skyldes helårseffekten af Netmores tidligere lejemål, udløb af lejekontrakt på Poppelgårdsvej samt afslutning af samarbejde med ekstern pedel/altmuligmand.



**Personaleomkostninger**

Personaleomkostningerne er reduceret med 2,0 mio. kr. til 44,0 mio. kr. i 2009/10. En del af reduktionen skyldes engangsomkostninger i 2008/09:

- Warrants ledelse og medarbejdere 0,8 mio.
- Hensættelse feriefridage 0,9 mio.

Den resterende del af omkostningsreduktionen fremkommer ved, at besparelsen på personalenedgangen overstiger meromkostningen ved ansættelse af ny adm. direktør.

**Finansielle poster**

Finansielle nettoomkostninger udgør minus 0,1 mio. kr. i 2009/10 mod minus 2,2 mio. i 2008/09. Faldet kan henføres til nedbringelse af leasinggæld og gældsbreve samt øget renteindtægter fra debitorer. De finansielle poster var i 2008/09 ekstraordinært belastet af tab på koncernintern pengefordring udgørende 0,4 mio. kr.

**Årets resultat**

Årets resultat udviser et underskud på 14,0 mio. kr., hvoraf af/nedskrivninger udgør 23,7 mio. kr.

Af de samlede af/nedskrivninger udgør afskrivning på kundekontrakter 11,5 mio. kr., nedskrivning af goodwill 6,4 mio. kr. og øvrige afskrivninger 5,8 mio. kr.

**Balance**

De immaterielle aktiver består af goodwill med 86,1 mio. kr., kundekontrakter med 15,0 mio. kr. og udvikling af ny antisпам engine med 0,7 mio. kr. I 2009/10 er der aktiveret udviklingsomkostninger for 0,2 mio. kr.

Nedskrivning på goodwill, udgørende 6,4 mio. kr., vedrører Panda-aktiviteten i Comendo Consisto A/S. Aktiviteten er stoppet grundet opsigelse af agentur.

Der er i 2009/10 anskaffet materielle anlægsaktiver for 1,5 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgør i alt 32,5 mio. kr. Posten indeholder tilgodehavender fra salg på 23,6 mio. kr., likvide beholdninger på 5,7 mio. kr. og tilgodehavender fra leasingkontrakter på 1,1 mio. kr. Tilgodehavender fra leasingkontrakter hidrører fra Comendo Telecom, der i 2009/10 har solgt PBX-løsninger, hvor Comendo Telecom er leasinggiver.

Selskabets egenkapital er faldet med 14,6 mio. til 83,2 mio. kr. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Restgæld på finansielle leasingkontrakter og gældsbreve er nedbragt til 5,8 mio. kr. pr. 30. juni 2010.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev på 6,4 mio. kr. mod 11,8 mio. året før. Årets samlede pengestrøm er positiv med 0,5 mio. kr. Koncernen har egenfinansieret køb af materielle aktiver med i alt 1,5 mio. kr.

Koncernens likvide beholdninger udgør 5,7 mio. kr. mod 5,2 mio. kr. pr. 30. juni 2009.

## RESULTATOPGØRELSE

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
(T. kr.)				
<b>Nettoomsætning</b>	<b>124.347</b>	<b>111.871</b>	<b>12.389</b>	<b>18.995</b>
Råvarer og hjælpematerialer	-53.975	-45.707	-3.875	-4.373
<b>Bruttoresultat</b>	<b>70.372</b>	<b>66.164</b>	<b>8.514</b>	<b>14.622</b>
Andre eksterne omkostninger	-17.761	-20.820	-3.342	-6.090
Personaleomkostninger	-43.957	-45.947	-5.972	-8.321
Andre indtægter	0	0	0	9.270
<b>Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>8.654</b>	<b>-603</b>	<b>-800</b>	<b>9.481</b>
Af- og nedskrivninger	-5.816	-7.128	-3.962	-5.067
Afskrivninger af kundekontrakter	-11.518	-37.018	0	0
Nedskrivning af kundekontrakter		-85.767	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	0	0	-5.554	-85.767
Nedskrivning af goodwill	-6.406	0	0	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-15.086</b>	<b>-130.516</b>	<b>-10.316</b>	<b>-81.353</b>
Finansielle indtægter	854	97	850	1.968
Finansielle omkostninger	-934	-2.277	-5.915	-1.975
<b>Resultat før skat</b>	<b>-15.166</b>	<b>-132.696</b>	<b>-15.381</b>	<b>-81.360</b>
Skat af årets resultat	1.147	33.761	1.296	2.698
<b>Årets resultat</b>	<b>-14.019</b>	<b>-98.935</b>	<b>-14.085</b>	<b>-78.662</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionærene i Comendo A/S	-14.019	-98.935	-14.085	-78.662
Minoritetsinteresser	0	0	0	0
	<b>-14.019</b>	<b>-98.935</b>	<b>-14.085</b>	<b>-78.662</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0.4	-2.6		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-0.4	-2.5		

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2009/2010</u>	<u>2008/2009</u>	<u>2009/2010</u>	<u>2008/2009</u>
(T. kr.)				
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14.019</b>	<b>-98.935</b>	<b>-14.085</b>	<b>-78.662</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-585	538	0	0
Emissionsomkostninger	-34	-396	-34	-397
Regulering udl. datterselskab	0	-1.554	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	-619	-1.412	-34	-397
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-14.638</b>	<b>-100.347</b>	<b>-14.119</b>	<b>-79.059</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionærene i Comendo A/S	-14.638	-100.347	-14.119	-79.059
Minoritetsinteresser	0	0	0	0
	<b>-14.638</b>	<b>-100.347</b>	<b>-14.119</b>	<b>-79.059</b>

## BALANCE

## AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
(T. kr.)				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	86.065	92.471	0	0
Patenter, licenser og software	73	183	0	0
Kundekontrakter	14.988	26.506	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	729	944	729	944
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>101.855</b>	<b>120.104</b>	<b>729</b>	<b>944</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Indretning af lejede lokaler	607	847	394	539
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.140	8.614	3.755	6.583
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>5.747</b>	<b>9.461</b>	<b>4.149</b>	<b>7.122</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	156.730	134.484
Udskudt skatteaktiv	1.690	542	5.123	5.254
Deposita	1.332	1.317	1.233	1.205
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>3.022</b>	<b>1.859</b>	<b>163.086</b>	<b>140.943</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>110.624</b>	<b>131.424</b>	<b>167.964</b>	<b>149.009</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	217	238	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.245	2.146	421	607
Tilgodehavender fra salg	23.646	21.546	3	110
Tilgodehavender fra leasingkontrakter	1.062	0	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.206	39.250
Andre tilgodehavender	661	606	142	457
Likvide beholdninger	5.656	5.170	550	551
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>32.487</b>	<b>29.706</b>	<b>8.322</b>	<b>40.975</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>143.111</b>	<b>161.130</b>	<b>176.286</b>	<b>189.984</b>

## BALANCE

## PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
(T. kr.)				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	37.923	37.923	37.923	37.923
Andre reserver	-114	538	0	0
Overført overskud	45.373	59.359	90.935	105.054
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Aktionærene i Comendo A/S' andel	83.182	97.820	128.858	142.977
Minoritetsinteresser	0	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>83.182</b>	<b>97.820</b>	<b>128.858</b>	<b>142.977</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Udskudt skat	0	0	0	0
Forudbetalinger fra kunder	6.648	7.326	0	0
Finansiell leasing	1.185	3.014	1.185	2.601
Gældsbreve	762	2.047	762	2.047
Gæld til pengeinstitutter	4.959	4.450	4.959	4.450
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.554</b>	<b>16.837</b>	<b>6.906</b>	<b>9.098</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Forudbetalinger fra kunder	21.895	19.651	6.611	7.921
Finansiell leasing	1.902	3.518	1.477	2.361
Gældsbreve	1.985	1.893	1.985	1.893
Leverandørgæld	7.476	8.044	2.773	3.479
Gæld tilknyttede selskaber	0	0	18.546	13.503
Anden gæld	13.117	13.367	9.130	8.752
<b>Kortfristet gældsforpligtelser alt</b>	<b>46.375</b>	<b>46.473</b>	<b>40.522</b>	<b>37.909</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>59.929</b>	<b>63.310</b>	<b>47.428</b>	<b>47.007</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>143.111</b>	<b>161.130</b>	<b>176.286</b>	<b>189.984</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

## KONCERN

(T. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for valuta- kursre- gulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. juli 2008</b>	<b>23.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.317</b>	<b>0</b>	<b>2.996</b>	<b>57.638</b>
Regulering tidl. år royalty	0	0	0	-6.215	0	0	-6.215
<b>Egenkapital 1. juli 2008 korrigeret</b>	<b>23.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.102</b>	<b>0</b>	<b>2.996</b>	<b>51.423</b>
<b>Totalindkomst 2008/2009</b>							
Årets resultat	0	0	0	-98.935	0	0	-98.935
<b>Anden totalindkomst</b>							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	538	0	0	0	538
Emissionsomkostninger	0	0	0	-396	0	0	-396
Regulering udl. datterselskab	0	0	0	-1.554	0	0	-1.554
Anden totalindkomst i alt	0	0	538	-1.950	0	0	-1.412
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	538	-100.885	0	0	-100.347
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Kapitalforhøjelse	14.598	131.401	0	2.996	0	-2.996	145.999
Overførsel	0	-131.401	0	131.401	0	0	0
Warrants	0	0	0	745	0	0	745
Transaktioner med eiere ialt	14.598	0	0	135.142	0	-2.996	146.744
<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>
<b>Totalindkomst 2009/2010</b>							
Årets resultat	0	0	0	-14.019	0	0	-14.019
<b>Anden totalindkomst</b>							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-585	0	0	0	-585
Regulering valutakursregulering tidl. år			-67	67			0
Emissionsomkostninger	0	0	0	-34	0	0	-34
Anden totalindkomst i alt	0	0	-652	33	0	0	-619
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-652	-13.986	0	0	-14.638
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>37.923</b>	<b>0</b>	<b>-114</b>	<b>45.373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83.182</b>

Aktiekapital består af 37.923.265 aktier af nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## EGENKAPITALOPGØRELSE

## MODER

(T. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for valuta- kursre- gulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritet sinteress er	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. juli 2008</b>	<b>23.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81.507</b>
Regulering tidl. år royalty	0	0	0	-6.215	0	0	-6.215
<b>Egenkapital 1. juli 2008 korrigeret</b>	<b>23.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75.292</b>
<b>Totalindkomst 2008/2009</b>							
Årets resultat	0	0	0	-78.662	0	0	-78.662
<b>Anden totalindkomst</b>							
Emissionsomkostninger	0	0	0	-397	0	0	-397
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	-397	0	0	-397
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	0	-79.059	0	0	-79.059
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Kapitalforhøjelse	14.598	131.401	0	0	0	0	145.999
Overførsel	0	-131.401	0	131.401	0	0	0
Warrants	0	0	0	745	0	0	745
Transaktioner med eiere i alt	14.598	0	0	132.146	0	0	146.744
<b>Egenkapital 1. juli 2009</b>	<b>37.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142.977</b>
<b>Totalindkomst 2009/2010</b>							
Årets resultat	0	0	0	-14.085	0	0	-14.085
<b>Anden totalindkomst</b>							
Emissionsomkostninger	0	0	0	-34	0	0	-34
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	-34	0	0	-34
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	0	-14.119	0	0	-14.119
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>37.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90.935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128.858</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
(T. kr.)				
Resultat før skat	-15.166	-132.696	-15.381	-81.360
Regulering for ikke-likvide driftsposter:				
Af- og nedskrivninger	23.740	129.913	9.516	90.834
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-580	1.076	0	744
Finansielle indtægter	-854	-97	-850	-1.968
Finansielle omkostninger	934	2.277	5.915	1.975
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital</b>	<b>8.074</b>	<b>473</b>	<b>-800</b>	<b>10.225</b>
Ændring af driftskapital	-1.566	13.528	5.187	295
Pengestrøm fra primær drift	6.508	14.001	4.387	10.520
Renteindtægter, betalt	854	97	850	1.968
Renteomkostninger, betalt	-934	-2.277	-1.446	-1.975
Pengestrøm fra ordinær drift	6.428	11.821	3.791	10.513
Betalt selskabsskat	0	0	0	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>6.428</b>	<b>11.821</b>	<b>3.791</b>	<b>10.513</b>
Køb af immaterielle aktiver	-155	-16.497	-155	-1.062
Køb af materielle aktiver	-1.547	-6.789	-542	-5.731
Køb af finansielle aktiver	0	0	0	-14.624
Salg af finansielle aktiver	0	0	0	0
Salg af materielle aktiver	0	510	0	152
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-1.702</b>	<b>-22.776</b>	<b>-697</b>	<b>-21.265</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>				
Afdrag på leasinggæld	-3.522	681	-2.377	2.114
Afdrag på gældsbreve	-1.193	2.250	-1.193	2.250
Kapitalforhøjelse	0	145.999	0	145.999
Emissionsomkostninger	-34	-396	-34	-396
Skyldige købesummer ved virksomhedskøb	0	-140.000	0	-140.000
Regulering af købesum ved virksomhedskøb	0	173	0	0
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	509	-667	509	-636
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.240</b>	<b>8.040</b>	<b>-3.095</b>	<b>9.331</b>
<b>Årets Pengestrøm</b>	<b>486</b>	<b>-2.915</b>	<b>-1</b>	<b>-1.421</b>
Likvider primo	5.170	8.085	551	1.972
<b>Likvider Ultimo</b>	<b>5.656</b>	<b>5.170</b>	<b>550</b>	<b>551</b>





## NOTER

## 1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernens årsrapport for 2008/09. Vi henviser til årsrapporten for 2008/09 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 2005".

## 2 - SEGMENTOPLYSNINGER

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
<b>Primære segment 2009/ 2010</b>							
Nettoomsætning	44,3	39,8	11,9	34,2	12,4	-18,3	124,3
EBITDA	6,0	6,7	2,1	1,4	-7,5		8,7
Resultat af primær drift (EBIT)	-1,0	0,3	-1,7	-1,8	-10,9		-15,1
Resultat før skat (EBT)	-0,8	0,9	-1,5	-2,3	-11,5		-15,2
Medarbejdere	26	6	2	15	26		75

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
<b>Primære segment 2008/ 2009</b>							
Nettoomsætning	47,6	30,1	12,2	27,7	12,0	-17,7	111,9
EBITDA	3,9	4,3	2,8	-4,3	-7,3		-0,6
Resultat af primær drift (EBIT)	2,8	-113,5	-0,8	-7,6	-11,4		-130,5
Resultat før skat (EBT)	2,1	-113,5	-0,9	-8,0	-12,4		-132,7
Medarbejdere	31	7	4	13	28		83

### 3 – FINANSKALENDER FOR 2010/11

#### Finanskalender for 2010/11

14. oktober 2011	Offentliggørelse af årsrapport 2010/11
30. september 2011	Årsregnskabsmeddelelse for 2010/11
29. april 2011	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2010/11
28. februar 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2010/11
29. oktober 2010	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2010/11
26. oktober 2010	Ordinær generalforsamling
14. oktober 2010	Offentliggørelse af årsrapport 2009/10

#### Meddelelser i 2009/10

22. september 2010	Meddelelse 105	Bestyrelsesformand Poul-Erik Lund er udtrådt af bestyrelsen
29. april 2010	Meddelelse 104	Regnskabsmeddelelse for 1. juli 2009 til 31. marts 2010
31. marts 2010	Meddelelse 103	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
11. marts 2010	Meddelelse 102	Trend Micro & Comendo slår kræfterne sammen
24. februar 2010	Meddelelse 101	Regnskabsmeddelelse for H1 2009/10
23. februar 2010	Meddelelse 100	Comendo styrker direktionen