

comendo

Årsrapport 2009/2010

**COMENDO A/S
ÅRSRAPPORT MED KONCERNREGNSKAB
2009/10
8. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den
på selskabets adresse

Dirigent

CVR-nr.: 26 68 56 21

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESPÅTEGNING.....	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.....	5
5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN.....	7
LEDELSESBERETNING.....	8
SELSKABSOPLYSNINGER.....	8
IDGRUNDLAG OG MÅL.....	9
ÅRET I HOVEDTRÆK	10
REGNSKABSBERETNING	14
FORVENTNINGER TIL 2010/11.....	16
BEGIVENHEDER EFTER 30. JUNI 2010.....	17
KONCERNOVERSIGT.....	18
AKTIONÆRINFORMATION.....	19
KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010.....	26
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	26
RESULTATOPGØRELSE.....	38
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	39
BALANCE.....	40
EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JULI- 30. JUNI.....	42
PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI.....	44
NOTER.....	45
1 - REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER.....	45
2 - FUNDAMENTAL FEJL.....	46
3 - SEGMENTOPLYSNINGER.....	47
4 - OMSÆTNING.....	48
5 - PERSONALEOMKOSTNINGER.....	49
6 - FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER.....	50
7 - AF- OG NEDSKRIVNINGER.....	51
8 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER.....	51
9 - KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....	52
10 - FINANSIELLE INDTÆGTER.....	53
11 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER.....	53
12 - SKAT.....	54
13 - IMMATERIELLE AKTIVER.....	55
14 - MATERIELLE AKTIVER.....	58
15 - DEPOSITA.....	60
16 - VAREBEHOLDNINGER.....	60
17 - TILGODEHAVENDER FRA LEASINGKONTRAKTER.....	60
18 - HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT.....	61
19 - FINANSIEL LEASING.....	62
20 - SELSKABSSKAT.....	62
21 - EVENTUALFORPLIGTELSER.....	63
22 - NÆRTSTÅENDE PARTER.....	64
23 - NY REGNSKABSREGULERING.....	65
24 - ÆNDRING I DRIFTKAPITAL.....	65
25 - BESTYRELSE OG DIREKTION.....	66
26 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN.....	69
27 - FONDSBØRSMEDDELELSER.....	70
28 - FINANSKALENDER 2010/11.....	71

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009/10 for Comendo A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2009 - 30. juni 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 30. september 2010

Direktion:

André Smith-Nielsen
Adm. direktør

Christian Lastrup
Finansdirektør

Martin Sundahl
Teknisk direktør

Bestyrelse:

Mads Roikjer

Jan Hjortshøj

André Smith-Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Comendo A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Comendo A/S for regnskabsåret 1. juli 2009 – 30. juni 2010, side 26-71. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2009 – 30. juni 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hellerup, den 30. september 2010



Søren Jonassen,
Statsautoriseret revisor

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio. kr.

Hovedtal	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 (EBITDA)	8,7	-0,6	-1,3	3,6	7,8
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	-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
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	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
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 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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.

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Comendo A/S Sydvestvej 21 2600 Glostrup Telefon: 70 25 22 23 Telefax: 70 25 02 23 Hjemmeside: www.comendo.dk E-mail: salg@comendo.dk CVR-nr.: 26 68 56 21 Stiftet: 3. juli 2002 Hjemsted: Glostrup Regnskabsår: 1. juli – 30. juni
Bestyrelse	Direktør Jan Hjortshøj Advokat Mads Roikjer Adm. direktør André Smith-Nielsen
Direktion	André Smith-Nielsen, adm. direktør Christian Lastrup, finansdirektør Martin Sundahl, teknisk direktør
Revision	Horwath Revisorerne Statsautoriseret revisionsinteressentskab Strandvejen 58 2900 Hellerup
Pengeinstitut	Danske Bank Lyngby Hovedgade 25 2800 Kgs. Lyngby
Advokat	Bang + Regnarsen Store Kongens Gade 49 1022 København K
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes d. 26. oktober 2010, kl. 13.00 på Sydvestvej 21, 2600 Glostrup

IDEGRUNDLAG OG MÅL

Comendos vision er at blive den førende leverandør af services inden for it-sikkerhed samt managed services.

Comendo leverer Managed IT-tjenester til offentlige og private virksomheder og organisationer i udvalgte geografiske områder. Comendos løsninger baserer sig på den nyeste og mest dynamiske teknologi og er tilpasset kundens individuelle behov. Comendo er i stand til at forudse og forebygge trusler mod kundens it-sikkerhed, og dermed imødekomme de til enhver tid aktuelle sikkerhedskrav.

Selskabet arbejder internt med en række målsætninger for at kunne opfylde vision og mission.

Kunder

- Vi vil gøre det nemt at blive ny kunde
- Vi vil fastholde mindst 95 % af vores kunder

Service og produkter

- Vi vil have mange forskellige komplementære services, der kan yde kunden sikkerhed mod it-sikkerhedstrusler af enhver art
- Vi vil være kundens troværdige og tillidsvækkende totalleverandør af it-relaterede services ("one stop shop")

Kvalitet

- Vi vil måle på kundetilfredshed
- Vi vil arbejde på, at over 95 % af vores kunder skal være tilfredse med vores services
- Vi vil udvikle services, der er på forkant med udviklingen inden for it-sikkerhed og it-services

Medarbejderne

- Vi vil tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere
- Vi vil tage hånd om medarbejderne og deres udfordringer
- Vi vil arbejde målrettet for at vores medarbejdere føler stolthed i forhold til virksomheden og deres egen arbejdsindsats

Investorerne

- Vi vil sikre en solid langsigtet værdiskabelse
- Vi vil informere hyppigt om virksomhedens aktiver og potentiale

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

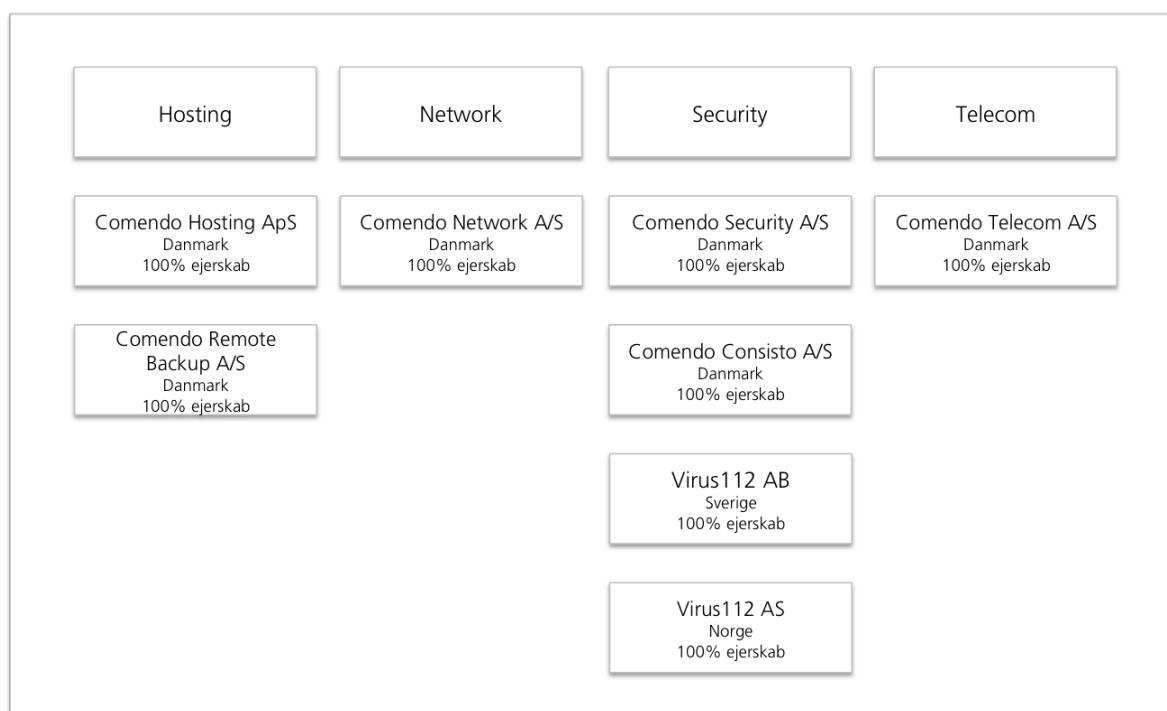
I slutningen af 2009/10 gennemførtes en række strategiske analyser i "Strategy 2013". Disse viser et stort internationalt værdipotentialt i særligt kerneforretningen Security. Teknologien, som er egenudviklet, er blandt verdens førende, den har en høj skalérbarhed samt en interessant koststruktur. Security 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:



Hovedforretningsområder

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.

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 trinvis 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.

REGNSKABSBERETNING

Generelt

Årsrapporten for Comendo A/S for 2009/10 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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 antispam 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.

Koncernens 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.

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.

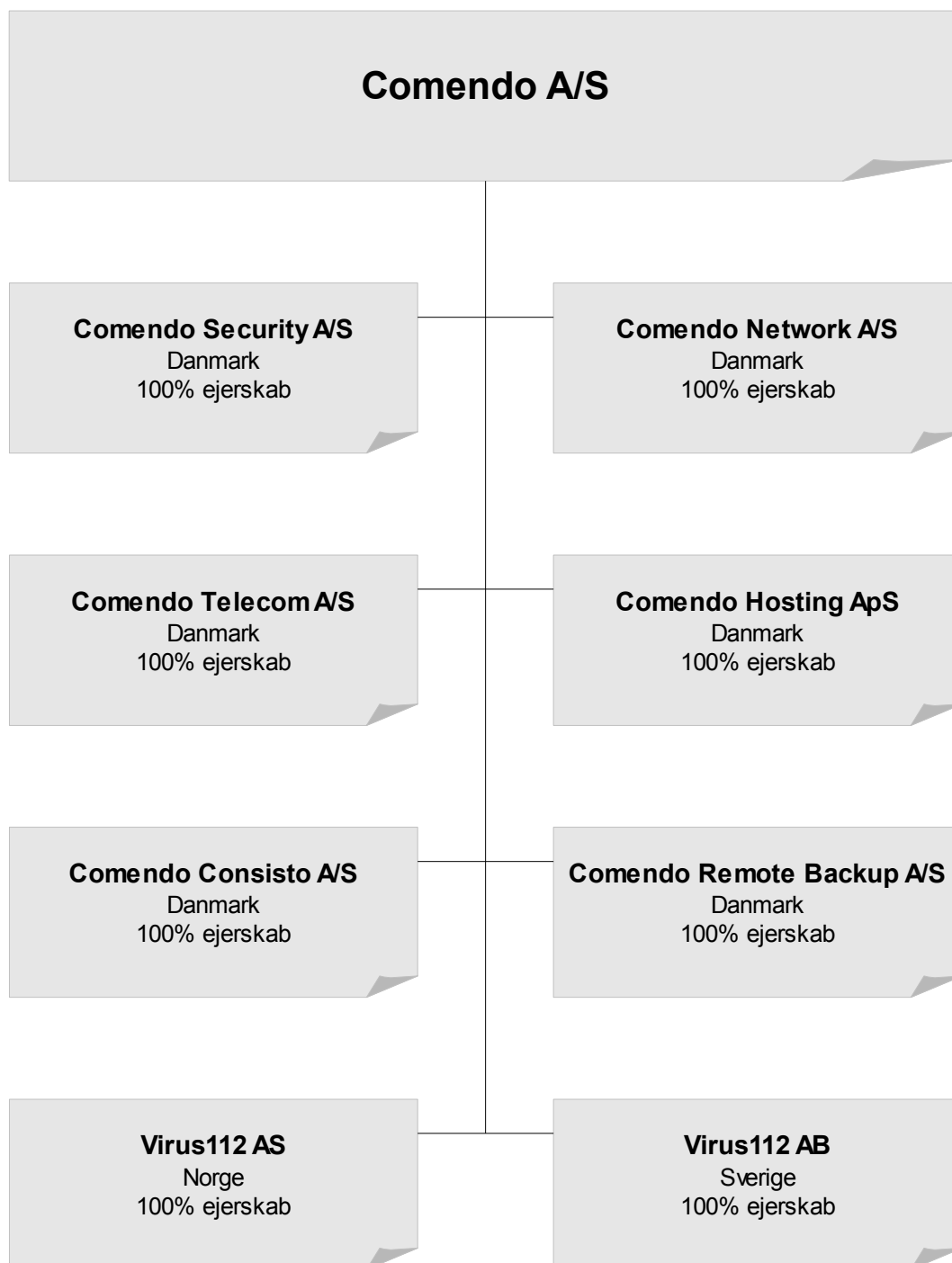


BEGIVENHEDER EFTER 30. JUNI 2010

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets årsrapport og finansielle stilling.



KONCERNOVERSIGT



AKTIONÆRINFORMATION

Usædvanlige forhold og usikkerhed ved indregning og måling

For beskrivelse af usædvanlige forhold og usikkerhed ved indregning og måling henvises til note 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Riskstyring og interne kontroller

Comendo A/S arbejder løbende på at identificere, analysere og styre alle væsentlige risici for at optimere koncernen til gavn for interessenterne. De vigtigste risici er beskrevet nedenfor.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernen har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlige fejlinformation.

Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer, der er etableret under hensyntagen til koncernens størrelse og aktivitetsniveau, overvåges, kontrolleres og kvalitetssikres løbende for at sikre, at det fungerer effektivt.

Driftsrisici

Koncernens oplever betydelig konkurrence på samtlige sine segmenter. De væsentligste driftsrisici kan i hovedtræk sammenfattes til:

- Evnen til at levere høj kvalitet til konkurrencedygtige priser
- Evnen til at være på forkant med den teknologiske udvikling og markedets behov
- Evnen til kommercialisering af produkter og ydelser i markedet bl.a. gennem attraktiv value proposition for partnere
- Evnen til at fastholde høj skalérbarhed i de anvendte teknologier

Valuta risici

Under 2% af alle indkøb er i amerikanske dollars. Selskabet vurderer, at der ikke er en reel valutarisiko overfor USD. I Comendo Network har 0,4 mio. kr. af varekøbet i 2009/10 været foretaget i EUR. Varekøb i EUR forventes øget til 1,6-2,1 mio. kr. 2010/11. Selskabet vurderer, at risikoen ved handel i EUR er lille, da den danske krone er tæt knyttet til EUR.

I Norge og Sverige sælges i lokal valuta. Selskabet vurderer, at der er en beskedent valutarisiko over for den svenske og norske krone, idet selskabet samtidig har en del af sine salgsomkostninger i norske kroner. Salgsomkostningerne i NOK forventes at udgøre ca. 60% af omsætningen i NOK. I indeværende regnskabsår har ca. 5-6% af omsætningen været i norske eller svenske kroner. Dette indebærer, at såfremt den norske og svenske krone ændrer sig 10%, vil dette ændre omsætningen i Selskabet med ca. 0,5-0,6%.

Renterisici

Selskabet har ingen væsentlig renterisici, da selskabet ikke har udnyttet kreditfaciliteter i væsentlig grad.

AKTIONÆRINFORMATION

Kreditrisici

Selskabet har ingen væsentlige kreditrisici. Kreditrisici er hovedsagligt knyttet til tilgodehavender fra salg, der som udgangspunkt ikke er sikrede. Selskabet foretager dog løbende vurderinger af sine tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt.

Videnressourcer

Comendo A/S er afhængig af at kunne fastholde nøglemedarbejdere og samtidig være i stand til at tiltrække nye medarbejdere med den nødvendige kompetence til at videreudvikle Selskabet både teknologisk og salgsmæssigt. Selvom Comendo A/S har været i stand til at sikre kvaliteten af sine medarbejdere, kan der ikke gives nogen garanti for at Comendo A/S i fremtiden vil være i stand til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere. Ved udbygningen af salgsnettet er det væsentligt, at de nye medarbejdere integreres hurtigt og effektivt, og hvis ikke dette sker, kan det betyde forsinkelse af salgsudviklingen og dermed mindre omsætning og indtjening end forventet.

Miljøforhold

Selskabets aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger der vurderes at være til gene for andre.

Samfundsansvar

Comendo A/S har på nuværende tidspunkt ikke en politik vedrørende samfundsansvar, hvorfor der ikke afgives en særskilt redegørelse om dette. Comendo A/S ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres, og vil derfor løbende vurdere, om koncernen kan gøre noget aktivt for at være med til at tage et samfundsansvar.

Forskning og udvikling

I 2009/10 blev koncernens nye anti-spam engine succesfuldt implementeret. Den nye anti-spam engine giver Comendo **Security** mulighed for yderligere at skalere mailskannings-services til gavn for sine kunder, både målt i forhold til funktionalitet og prisniveau.

Koncernen udvikler løbende sine produkter og ydelser, således at løsningerne baserer sig på den nyeste og mest dynamiske teknologi tilpasset kundernes behov. Derudover er det koncernens målsætning, at de udviklede og anvendte teknologier skal være skalérbare i forhold til yderligere ekspansion, ligesom markedets øgede krav til transaktionsmængde og hastighed skal imødekommes.

Corporate Governance

Nasdaq OMX Copenhagen A/S offentliggjorde i 2008 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar"-princippet. Det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres af Comendo A/S' ledelse.

Koncernen opfylder ikke på alle områder udvalgets anbefalinger, og disse vil blive beskrevet i de efterfølgende relevante afsnit.

Investor relations (IR)

Selskabet har som målsætning, at aktionærene let kan opnå omkostningsfri information om Selskabets udvikling via Selskabets hjemmeside, e-mailnyhedsbreve, halvårige regnskabsoplysninger samt generalforsamlinger i København. Investorpræsentationer lægges ud på Selskabets hjemmeside, senest dagen efter præsentationen er vist. Alt materiale udarbejdes på dansk. Der er etableret interne regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse. Selskabet har i 2009/10 påbegyndt udsendelse af kvartalsmeddelelser for at tilsikre en endnu tættere

AKTIONÆRINFORMATION

dialog med markedet.

Årsrapporter

Selskabets årsrapport vil under alle omstændigheder opfylde de krav, der stilles til denne kategori af selskaber og følge udviklingen i god regnskabsskik. Specielt vil Selskabet lægge vægt på markedsudviklingen og Selskabets position i markedet.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse. Det skal her til bemærkes, at bestyrelsesformanden ikke er medlem af direktionen ligesom selskabet i 2008/09 og 2009/10 ikke overskrider to af følgende størrelser:

- Et antal heltidsbeskæftigede på 250 medarbejdere
- en balance på EUR 43 mio., eller
- en nettoomsætning på EUR 50 mio.

Arbejdsdeling

Bestyrelsens opgave er at sikre, at Selskabets strategi og overordnede retningslinier fastlægges, og det er Direktionens opgave at implementere den valgte strategi og de valgte retningslinier. Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året for at følge Selskabets udvikling og justere de overordnede målsætninger, såfremt der skulle være behov for dette. Bestyrelsen følger ligeledes den økonomiske udvikling i Selskabet. Der er budgetplanlægningsmøde hvert år og Direktionen udarbejder månedsregnskaber, der fremsendes til bestyrelsen umiddelbart efter månedens afslutning. Comendo har besluttet, i henhold til EU's 8. direktiv om etablering af revisionskomité, at lade den samlede bestyrelse agere revisionskomite, og har integreret årsplanen for revisionen og finansafdelingen i planlægningen af den (pro-)aktive overvågning og vurdering af regnskabsafslæggelsesprocessen samt vurdering af de informationer, der offentliggøres.

Selskabets aktiestruktur

Selskabet har kun én aktieklasse og ingen ejer- eller stemmeretsbegrænsninger af nogen art, hvilket vurderes at være den bedste måde at sikre alle aktionærer lige rettigheder.

Generalforsamlingen

For at give aktionærerne de bedste muligheder for at følge Selskabets udvikling vil Bestyrelsen på generalforsamlingen sikre en dybdegående gennemgang af Selskabets opnåede resultater i det forløbne år og samtidig give et godt indblik i de markedstendenser, som har præget det seneste år.

Indkaldelse til generalforsamlingen vil ske til de navnenoterede aktionærer, der har anmodet om dette, og Selskabet vil, i en så stor udstrækning som muligt, kommunikere via e-mail eller anden elektronisk post for at sikre en hurtig og enkel metode.

AKTIONÆRINFORMATION

Bestyrelsen

Det anbefales af Nørby-udvalget, at mindst halvdelen af bestyrelsen er uafhængig. For at et bestyrelsesmedlem anses for uafhængigt, må det enkelte medlem ikke:

- Være ansat eller have været ansat i Selskabet inden for de seneste fem år.
- Være eller have været medlem af Direktionen i Selskabet.
- Være professionel rådgiver for Selskabet, ansat i eller have en økonomisk interesse i en virksomhed, som er professionel rådgiver for Selskabet.
- Have en væsentlig strategisk interesse i Selskabet som andet end som aktionær.

Et af Selskabets pt. 3 bestyrelsesmedlemmer, Jan Hjorthøj, opfylder disse habilitetskrav. Mads Roikjer er partner i det selskab, der yder juridisk rådgivning til Selskabet og André Smith-Nielsen er administrerende direktør i selskabet.

Selskabets bestyrelsesformand, Poul-Erik Lund, er efter eget ønske udtrådt af bestyrelsen d. 22. september 2010.

Bestyrelsesmedlemmerne og direktionen oplyser i årsrapporten stilling, direktions- og bestyrelsesposter i andre selskaber. Selskabet har ikke udnævnt en næstformand idet Selskabets bestyrelse normalt kun består af tre medlemmer og det ikke skønnes hensigtsmæssigt i denne situation.

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen.

Ændring af vedtægter

Selskabets vedtægter kan ændres således:

"Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves, at 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med 2/3 majoritet såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Hvis der ikke er repræsenteret 2/3 af aktiekapitalen på generalforsamlingen, men er forslaget vedtaget med 2/3 majoritet såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, indkaldes snarest muligt en ny generalforsamling, hvor forslaget kan vedtages med 2/3 majoritet af de afgivne uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse".

Vederlag

Bestyrelsen er i 2009/10 honoreret med 50.000 kr. til tidligere bestyrelsesformand Thorkil Hansen, 75.000 kr. til tidligere bestyrelsesformand Pia Thim Jensen, 166.666 kr. til tidligere bestyrelsesformand Poul-Erik Lund, 150.000 kr. til Mads Roikjer, 100.000 kr. til Jan Hjortshøj og 100.000 kr. til André Smith-Nielsen. Direktionen er i regnskabsåret 2009/10 aflønnet med 2.832.000 kr. Christian Lastrup (CFO) er indtrådt i direktionen i august 2010. Aflønning af Christian Lastrup er medtaget i posten Andre ledende medarbejdere. Selskabet har betalt billeje til tidligere administrerende direktørs (nu CTO) holdingselskab med 255.000 kr. Direktionen har i regnskabsåret 09/10 ikke modtaget warrants. For regnskabsåret 2010/11 forventes Direktionen aflønnet med 5.8 mio. kr. Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede EBITDA. Adm. direktør honoreres særskilt ved salg af forretningsområder i selskabet. Direktørkontrakten med CEO er uopsigelig frem til 30. juni 2011, hvor den ophører uden yderligere opsigelse. Direktørkontrakten med CFO og CTO kan opsiges med 3 måneders varsel af Direktøren og 6 måneders varsel af Selskabet. Såfremt CFO eller CTO opsiges uden selv at have givet anledning hertil, udbetales optjente warrants samt fratrædelsesgodtgørelse svarende til 6 måneders løn. Der er ikke aftalt anden honorering end nævnt her i forbindelse med aftrædelse for Direktion og Bestyrelse.

Bestyrelsen har ikke til hensigt at benytte incitamentsprogrammer i aflønningen af bestyrelsen i form af

AKTIONÆRINFORMATION

warrantstildelinger. Selskabet har ikke ydet Selskabets ledelse fordele af nogen art, og har ikke indgået aftaler af nogen anden art end de her nævnte.

Forretningsmæssigt samarbejde og interessekonflikter

Der er, på nær Bestyrelsesmedlemmet Mads Roikjers deltagelse som partner i det advokatfirma, der rådgiver Selskabet, ikke noget forretningsmæssigt samarbejde mellem Selskabet og Direktionen eller mellem Selskabet og de enkelt medlemmer af Bestyrelsen eller de virksomheder, de i andre sammenhæng repræsenterer, og skulle der opstå behov for at sådant samarbejde, vil Selskabet sikre at sådanne aftaler udarbejdes på markedsvilkår og at inhabiliteten erkendes, således at den inhabile ikke deltager i forhandlingerne eller på anden måde kan tilgodese sig selv.

Udbytte

Ledelsen forventer ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2009/10.

Det er Selskabets udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigninger. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Politik for egne aktier

Selskabet er ikke bemyndiget af generalforsamlingen til at erhverve egne aktier.

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 14.915.389 aktier á nominelt DKK 1 i forbindelse med opkøb af virksomheder – bemyndigelse gælder frem til 25. oktober 2011. Endvidere er bestyrelsen bemyndiget til at udstede op til 750.000 aktier á nominelt DKK 1 – bemyndigelse gælder frem til 25. oktober 2011.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 58% pr. 30. juni 2010 (30. juni 2009: 61%). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Målsætningen for egenkapitalforrentningen er 15% p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2009/10 udgjorde -15,5% (2008/09: -132,5%). Koncernen forventer tidligst at nå denne målsætning i 2011/12.

Som nævnt under Udbytte er det Selskabets politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigninger.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 37.923 T.kr. består af 37.923.265 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætning	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Netinnovation Invest ApS	7.729.890	20,4%
Synerco ApS u. konkurs	6.228.920	16,4%
Futurevest ApS	5.450.942	14,4%
Cm-Networks ApS	5.218.767	13,8%
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK 14	4.472.482	11,8%
Medarbejdere	308.882	0,8%
Øvrige navnenoterede aktionærer under 5%	5.931.894	15,6%
Ikke navnenoterede aktionærer	2.581.488	6,8%
	37.923.265	100,00%

AKTIONÆRINFORMATION

Forslag til generalforsamlingen

På selskabets hjemmeside www.comendo.dk findes indkaldelse til generalforsamling, hvoraf indkomne forslag fremgår af indkaldelsens pkt. 7. Indkaldelsen er udsendt som fondsboersmeddelelse nr. 107 dateret d. 4. oktober 2010.

Kontaktperson - Investor Relations

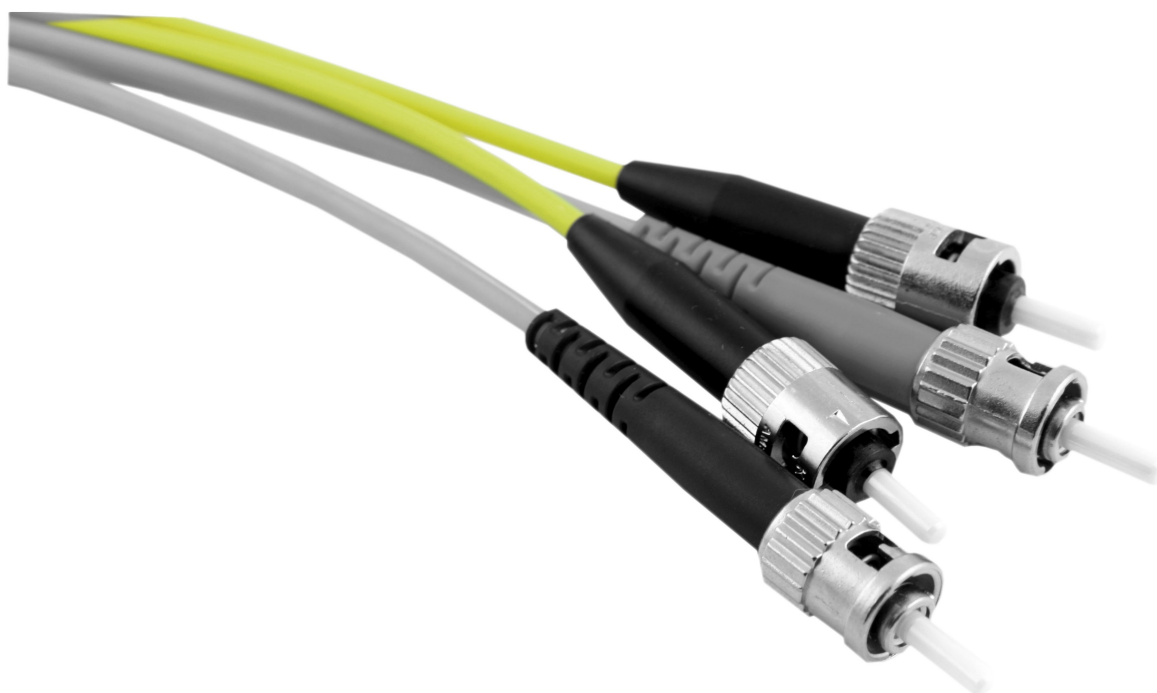
På Comendo A/S' hjemmeside www.comendo.dk findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser. Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan desuden rettes til:

CFO Christian Lastrup

Telefon: 70 25 22 23

Telefax: 70 25 02 23

E-mail: christian.lastrup@comendo.dk



KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Comendo A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. juli 2009 til 30. juni 2010 omfatter både koncernregnskab for Comendo A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Comendo A/S for 2009/10 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har den 30. september 2010 behandlet og godkendt årsrapporten 2009/10 for Comendo A/S. Årsrapporten forelægges til Comendo A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. oktober 2010.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Comendo A/S har med virkning fra regnskabsåret 2009/10 implementeret:

- IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af årsregnskaber
- IAS 27 Koncernregnskaber og separate årsregnskaber
- IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger
- IFRS 8 Driftssegmenter
- IFRS 2 Share-based Payments: Vesting Conditions and Cancellations
- Amendments to IFRS 1 og IAS 27: Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate
- Dele af Improvements to IFRSs May 2008 og April 2009

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2009/10.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser for hver enkelt regnskabspost, som beskrevet nedenfor.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Hoved- og nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Comendo A/S samt dattervirksomheder, hvori Comendo A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne men mindre end 50 %. Ved vurdering af om Comendo A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

En koncernoversigt fremgår på side 18.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtigelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheder regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapital i dattervirksomheder, der ikke ejes 100% indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunkt er det tidspunkt, hvor Comendo A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. juli 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af udenlandsk enhed med anden funktionel valuta end Comendo- koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtigelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. juli 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtige regnskabspraksis (Årsregnskabsloven) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 30. juni 2004. Goodwill afskrives ikke efter 1. juli 2004. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. juli 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. juli 2004. Goodwill, der er indregnet i åbningsbalancen, er testet for værdiforringelse pr. 1. juli 2004.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdi af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlag i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringen indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville være indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som identificerbart aktiv på overtagelsesdagen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salget eller afviklingen. I det omfang goodwill fra virksomhedsovertagelser foretaget før 1. juli 2004 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Omsætning består af levering af ydelser.

Nettoomsætning i Comendo Security A/S består af salg af abonnemeter indeholdende en installationsdel og en abonnementsdel. Installation indtægtsføres ved levering og abonnemeter indtægtsføres over kontraktperioden.

Råvarer og hjælpematerialer

Omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Under andre eksterne omkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution af solgte produkter, kontorlokaler, kontoromkostninger og andre faste omkostninger. Desuden indgår nedskrivning af tilgodehavender fra salg.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til Selskabets personale såsom lønninger, pension og aktiebaseret vederlæggelse.

Andre indtægter

Andre indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til Selskabets aktivitet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat

Comendo A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "virksomheds-sammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den interne økonomistyring og ledelsesstruktur.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 1. juli 2004 (overgangsdatoen til IFRS) blev testet for værdiforringelse.

Udviklingsomkostninger m.v.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigtsmæssigt at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielt aktiv. Indregningen forudsætter kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Øvrige udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager og andre omkostninger der kan henføres til selskabets udviklingsaktivitet.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives projektet lineært over 3-5 år.

Patenter, licenser og software

Patenter, licenser og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter, licenser og software afskrives lineært over 5 år.

Kundekontraktporteføljer

Kundekontraktporteføljer erhvervet ved opkøb indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og måles derefter til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Værdien afskrives over kontraktens forventede løbetid som udgør 2-5 år. Værdien af kundekontraktporteføljer testes for værdiforringelse som led i værdiforringelsestesten.

Materielle aktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler:	2-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3 år

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Nedskrivningen af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udsudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de bliver udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdi beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i forudsætningerne der førte til nedskrivningen.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsprisen såfremt denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisation for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra leasingkontrakter indregnes til nettoinvesteringen af leasingkontrakter. Finansieringsindtægter indregnes med et konstant periodisk afkast af nettoinvesteringen af leasingkontrakter. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklarationstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Comendo koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen

Pensionsforpligtigelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtigelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld. Selskabet har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vestingsperioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

For aktieoptioner, hvor optionsindehaveren kan vælge mellem afregning i aktier eller kontant differenceafregning, måles dagsværdien ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Efterfølgende måles dagsværdien af aktieoptionerne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i værdien af aktieoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerntinterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort, senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Når koncernen er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter målt til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Leasing

Leasingforpligtelse opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittet "Materielle anlægsaktiver".

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingforpligtelser indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle aktiver. Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

NØGLETAL

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktiver/egenkapital	$\frac{\text{Samlede aktiver}}{\text{Egenkapital i alt}}$
Resultat*	Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser}}$
Earning Per Share Basic (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Earnings Per Share Diluted (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

RESULTATOPGØRELSE

Note	Koncern		Moderselskab		
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	
	(T. kr.)				
4	Nettoomsætning	124.347	111.871	12.389	18.995
	Råvarer og hjælpematerialer	-53.975	-45.707	-3.875	-4.373
	Bruttoresultat	70.372	66.164	8.514	14.622
	Andre eksterne omkostninger	-17.761	-20.820	-3.342	-6.090
5	Personaleomkostninger	-43.957	-45.947	-5.972	-8.321
	Andre indtægter	0	0	0	9.270
	Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	8.654	-603	-800	9.481
7,13,14	Af- og nedskrivninger	-5.816	-7.128	-3.962	-5.067
7,13	Afskrivninger af kundecontrakter	-11.518	-37.018	0	0
7,13	Nedskrivning af kundecontrakter	0	-85.767	0	0
7,9	Nedskrivning af kapitalandele	0	0	-5.554	-85.767
7,13	Nedskrivning af goodwill	-6.406	0	0	0
	Resultat af primær drift (EBIT)	-15.086	-130.516	-10.316	-81.353
10	Finansielle indtægter	854	97	850	1.968
11	Finansielle omkostninger	-934	-2.277	-5.915	-1.975
	Resultat før skat	-15.166	-132.696	-15.381	-81.360
12	Skat af årets resultat	1.147	33.761	1.296	2.698
	Årets resultat	-14.019	-98.935	-14.085	-78.662
	Forslag til resultatdisponering				
	Aktionærene i Comendo A/S	-14.019	-98.935		
	Minoritetsinteresser	0	0		
		-14.019	-98.935		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret			0	0
	Overført resultat			-14.085	-78.662
				-14.085	-78.662
	Resultat pr. aktie (EPS Basic) kr.	-0,4	-2,9		
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) kr.	-0,3	-2,8		

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	Koncern		Mодerselskab	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
(T. kr.)				
Periodens resultat	-14.019	-98.935	-14.085	-78.662
Anden totalindkomst				
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
Totalindkomst i alt	-14.638	-100.347	-14.119	-79.059
Fordeles således:				
Aktionærene i Comendo A/S	-14.638	-100.347	-14.119	-79.059
Minoritetsinteresser	0	0	0	0
	-14.638	-100.347	-14.119	-79.059

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

BALANCE

AKTIVER

Note	Koncern		Mодerselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
(T. kr.)				
Langfristede aktiver				
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
13 Immaterielle aktiver i alt	101.855	120.104	729	944
Materielle aktiver				
Indretning af lejede lokaler	607	847	394	539
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.140	8.614	3.755	6.583
14 Materielle aktiver i alt	5.747	9.461	4.149	7.122
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	156.730	134.484
18 Udskudt skatteaktiv	1.690	542	5.123	5.254
15 Deposita	1.332	1.317	1.233	1.205
Andre langfristede aktiver i alt	3.022	1.859	163.086	140.943
Langfristede aktiver i alt	110.624	131.424	167.964	149.009
Kortfristede aktiver				
16 Varebeholdninger	217	238	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.245	2.146	421	607
Tilgodehavender fra salg	23.646	21.546	3	110
17 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
Kortfristede aktiver i alt	32.487	29.706	8.322	40.975
AKTIVER I ALT	143.111	161.130	176.286	189.984

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

BALANCE

PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
(T. kr.)				
Egenkapital				
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
Egenkapital i alt	83.182	97.820	128.858	142.977
Forpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser				
18 Udskudt skat	0	0	0	0
Forudbetalinger fra kunder	6.648	7.326	0	0
19 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
Langfristede gældsforpligtelser i alt	13.554	16.837	6.906	9.098
Kortfristede gældsforpligtelser				
Forudbetalinger fra kunder	21.895	19.651	6.611	7.921
19 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
Kortfristet gældsforpligtelser alt	46.375	46.473	40.522	37.909
Forpligtelser i alt	59.929	63.310	47.428	47.007
PASSIVER I ALT	143.111	161.130	176.286	189.984

1 Regnskabsmæssige skøn

2 Fundamental fejl

3 Segmentoplysninger

6 Forsknings- og udviklingsomkostninger

8 Honorar til revisorer

20 Selskabsskat

21 Eventualforpligtelser

22 Nærtstående parter

23 Ny regnskabsregulering

25 Bestyrelse og direktion

26 Begivenheder efter balancedagen

27 Fondsbørsmeddelelser

28 Finanskalender 2010/11

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JULI- 30. JUNI

KONCERN

(T. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for valuta- kursre- gulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. juli 2008	23.325	0	0	31.317	0	2.996	57.638
Regulering tidl. år royalty	0	0	0	-6.215	0	0	-6.215
Egenkapital 1. juli 2008 korrigeret	23.325	0	0	25.102	0	2.996	51.423
Totalindkomst 2008/2009							
Årets resultat	0	0	0	-98.935	0	0	-98.935
Anden totalindkomst							
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
Transaktioner med ejere							
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
Egenkapital 1. juli 2009	37.923	0	538	59.359	0	0	97.820
Totalindkomst 2009/2010							
Årets resultat	0	0	0	-14.019	0	0	-14.019
Anden totalindkomst							
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
Egenkapital 30. juni 2010	37.923	0	-114	45.373	0	0	83.182

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

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JULI- 30. JUNI

MODER

(T. kr.)	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Reserve for valuta- kursre- gulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. juli 2008	23.325	0	0	58.182	0	0	81.507
Regulering tidl. år royalty	0	0	0	-6.215	0	0	-6.215
Egenkapital 1. juli 2008 korrigeret	23.325	0	0	51.967	0	0	75.292
Totalindkomst 2008/2009							
Årets resultat	0	0	0	-78.662	0	0	-78.662
Anden totalindkomst							
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
Transaktioner med ejere							
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
Egenkapital 1. juli 2009	37.923	0	0	105.054	0	0	142.977
Totalindkomst 2009/2010							
Årets resultat	0	0	0	-14.085	0	0	-14.085
Anden totalindkomst							
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
Egenkapital 30. juni 2010	37.923	0	0	90.935	0	0	128.858

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2009 - 30. JUNI 2010

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

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 nedskrivning	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
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital	8.074	473	-800	10.225
24 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
Pengestrøm fra driftsaktivitet	6.428	11.821	3.791	10.513
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
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1.702	-22.776	-697	-21.265
Fremmedfinansiering:				
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
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4.240	8.040	-3.095	9.331
Årets Pengestrøm	486	-2.915	-1	-1.421
Likvider primo	5.170	8.085	551	1.972
Likvider Ultimo	5.656	5.170	550	551

1 – REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, salgsværdi af entreprisekontrakter, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

For Comendo A/S vil målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Nedskrivningstesten er nærmere beskrevet i note 13 til koncernregnskabet.

Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på dubiøse tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavender.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet og årsregnskabet indregnede beløb. Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden, samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

2 – 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.

Konsekvensen af den fundamentale fejl kan sammenfattes således:

Koncern t.kr.	2009/10 før korrektion	Korrektion fundamental fejl	2009/10 efter korrektion	2008/09 før korrektion	Korrektion fundamental fejl	2008/09 efter korrektion
Omsætning	123.062	1.285	124.347	111.480	391	111.871
EBITDA	7.368	1.285	8.654	-994	391	-603
Skat	1.468	-321	1.147	33.859	-98	33.761
Resultat efter skat	-14.983	964	-14.019	-99.228	293	-98.935
Langfristede aktiver	110.945	-321	110.624	130.882	542	131.424
Kortfristede aktiver	31.202	1.285	32.487	37.602	-7.896	29.706
Forpligtelser	59.929	0	59.929	64.742	-1.432	63.310
Egenkapital	82.218	964	83.182	103.742	-5.922	97.820

Moderselskab t.kr.	2009/10 før korrektion	Korrektion fundamental fejl	2009/10 efter korrektion	2008/09 før korrektion	Korrektion fundamental fejl	2008/09 efter korrektion
Omsætning	11.104	1.285	12.389	18.604	391	18.995
EBITDA	-2.085	1.285	-800	9.090	391	9.481
Skat	1.617	-321	1.296	2.796	-98	2.698
Resultat efter skat	-15.049	964	-14.085	-78.955	293	-78.662
Langfristede aktiver	168.285	-321	167.964	147.035	1.974	149.009
Kortfristede aktiver	8.322	0	8.322	40.975	0	40.975
Forpligtelser	48.713	-1.285	47.428	39.111	7.896	47.007
Egenkapital	127.894	964	128.858	148.899	-5.922	142.977

3 - SEGMENTOPLYSNINGER

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Elimi- nering	I alt
Primære segment 2009/ 2010							
Nettoomsætning	44,3	39,8	11,9	34,2	12,4	-18,3	124,3
Heraf intern omsætning med andre segmenter	-3,1	-0,6	-1,7	-0,5	-12,4	18,3	0,0
Ekstern omsætning	41,2	39,2	10,2	33,7	0,0	0,0	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
Langfristede aktiver	8,0	64,2	9,3	29,2	82,3	-82,4	110,6
Kortfristede aktiver	20,5	26,9	8,2	8,2	14,1	-45,4	32,5
Segment aktiver	28,5	91,1	17,5	37,4	96,4	-127,8	143,1
Afskrivninger	-2,3	-6,4	-3,8	-5,7	-4,1	5,0	-17,3
Anlægsinvesteringer, brutto	0,0	0,0	0,9	0,1	0,7	0,0	1,7
Nedskrivninger	-6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0	-6,4
Forpligtelser	30,4	15,5	1,7	12,6	42,3	-42,6	59,9
Segment nettoaktiver	-1,9	75,6	15,8	24,8	54,1	-85,2	83,2
Medarbejdere	26	6	2	15	26		75
Primære segment 2008/ 2009							
(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Elimi- nering	I alt
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
Langfristede aktiver	16,7	70,6	11,2	29,1	54,2	-50,4	131,4
Kortfristede aktiver	20,7	22,9	8,5	7,5	37,0	-66,9	29,7
Segment aktiver	37,4	93,5	19,7	36,6	91,2	-117,3	161,1
Afskrivninger	-1,0	-32,1	-3,7	-3,3	-5,1	1,0	-44,2
Anlægsinvesteringer, brutto	10,9	0,7	6,2	8,8	6,8	-10,1	23,3
Nedskrivninger	0,0	-85,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-85,8
Forpligtelser	36,7	12,8	5,4	29,5	38,4	-59,5	63,3
Segment nettoaktiver	0,7	80,7	14,3	7,1	52,8	-57,8	97,8
Medarbejdere	31	7	4	13	28		83

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Væsentlige kunder

Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde i Comendo Network A/S udgør i alt 20,2 mio. kr. af koncernens samlede omsætning på 124,3 mio. kr.

4 - OMSÆTNING

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Salg af varer	4.557	4.367	0	0
Salg af tjenesteydelser	125.115	112.917	13	7.342
Lejeindtægter	1.790	1.930	1.221	1.246
Royalty	11.155	10.407	11.155	10.407
Eliminering	-18.270	-17.750	0	0
	124.347	111.871	12.389	18.995

5 – PERSONALEOMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Løn og vederlag	42.587	43.405	5.062	6.773
Pension, arbejdsgiverandel	705	738	691	532
Sociale omkostninger mv.	665	1.804	219	1.016
	43.957	45.947	5.972	8.321
Gennemsnitligt antal medarbejdere	75	83	75	60

Aktiebaseret vederlæggelse

Comendo koncernen har i 2009 etableret et warrantsprogram for alle medarbejdere, nøglemedarbejdere og direktion. Warrantsprogrammet omfatter i alt 2.250.000 stk. aktieoptioner pr. 30. juni 2010. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie a nom. 1 kr. i Comendo A/S. De udestående optioner svarer til 5,9 % af aktiekapitalen, hvis samtlige aktieoptioner udnyttes.

Warrantsprogrammet løber foreløbigt frem til 5. marts 2011. Antallet af warrants, som tildeles hver af ovennævnte personer, fastsættes årligt af bestyrelsen.

Warrantsne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til 85% af markedskursen for selskabets aktier dagen før tildelingstidspunktet. Udnyttelse af warrantsne er betinget af, at warrantsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Warrantsne kan udnyttes i perioden marts 2009 til marts 2011 og kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Warrantsne kan udelukkende afregnes i aktier.

Ingen af de tildelte warrants er udnyttet pr. 30. juni 2010.

5 – PERSONALEOMKOSTNINGER

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	Koncern					
	2009/10			2008/09		
	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	642	2.832	2.434	425	1.533	1.664
Pension	0	36	45	0	31	32
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	0	161	322

	Moderselskab					
	2009/10			2008/09		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	642	2.832	2.434	425	1.533	1.254
Pension	0	36	45	0	31	24
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	0	161	322

Aflønning af direktion og øvrige ledende medarbejdere er beskrevet yderligere på side 22 i ledelsesberetningen under aktionærinformation.

6 – FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	4.377	3.696	3.624	3.696
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-155	-1.062	-155	-1.062
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	370	118	370	118
Indregnet i resultatopgørelsen	4.592	2.752	3.839	2.752

7 – AF- OG NEDSKRIVNINGER

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Af- og nedskrivning immaterielle aktiver	18.404	123.008	370	118
Af- og nedskrivning materielle aktiver	5.338	6.905	3.591	4.950
Af- og nedskrivning på andre langfristede aktiver	0	0	5.554	85.767
Afrunding	-2	0	1	-1
	23.740	129.913	9.516	90.834

Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Af- og nedskrivning	5.816	7.300	3.962	5.068
Tab/avance ved salg af anlægsaktiver	0	-172	0	-1
	5.816	7.128	3.962	5.067
Afskrivning på kundekontrakter	11.518	37.018	0	0
Nedskrivning på kundekontrakter	0	85.767	0	0
Nedskrivning på udviklingsprojekter	0	0	0	0
Nedskrivning på goodwillen	6.406	0	0	0
Nedskrivning på kapitalandele	0	0	5.554	85.767
	23.740	129.913	9.516	90.834

8- HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Revision	585	495	306	243
Øvrige ydelser	39	391	39	386
	624	886	345	629

9 - KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	Kapitalandele i ass. virksomheder		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Kostpris 1. juli 2009	0	500	235.251	220.627
Årets tilgang	0	0	27.800	14.624
Årets afgang	0	-500	0	0
Kostpris 30. juni 2010	0	0	263.051	235.251
Nedskrivninger 1. juli 2009	0	500	100.767	15.000
Årets nedskrivninger	0	0	5.554	85.767
Nedskrivninger årets afgang	0	-500	0	0
Nedskrivninger 30. juni 2010	0	0	106.321	100.767
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2010	0	0	156.730	134.484

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Comendo Security A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Consisto A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Telecom A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Hosting ApS	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Network A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Remote Backup A/S	Glostrup, Danmark	100%
Virus 112 AS	Norge	100%
Virus 112 AB	Sverige	100%

10 - FINANSIELLE INDTÆGTER

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	850	1.923
Valutakursreguleringer	613	21	0	3
Øvrige renteindtægter	241	76	0	42
	854	97	850	1.968

11 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	790	1.081
Nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.469	0
Valutakursreguleringer	22	690	15	0
Øvrige renteomkostninger	912	1.587	641	894
	934	2.277	5.915	1.975

12 - SKAT

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Aktuel skat	0	0	-1.427	545
Regulering	1	-389	0	106
Udskudt skat	-1.148	-33.372	131	-3.349
Årets skat i alt	-1.147	-33.761	-1.296	-2.698

Skat af årets resultat forklares således:

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Beregnet 25% skat af resultat før skat	-3.792	-33.174	-3.845	-20.340
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter (netto)	0	-587	2.549	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt (netto)	2.645	0	0	17.642
	-1.147	-33.761	-1.296	-2.698
Effektiv skatteprocent	-7,6%	-25,4%	-8,4%	-3,3%

13 - IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

(T. kr.)	Goodwill	Kunde- kontrakter	Patenter, licenser og software	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. juli 2009	118.913	173.961	525	3.991	297.390
Tilgang	0	0	0	155	155
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 30. juni 2010	118.913	173.961	525	4.146	297.545
Af- og nedskrivninger 1. juli 2009	-26.442	-147.455	-342	-3.047	-177.286
Af- og nedskrivninger	-6.406	-11.518	-110	-370	-18.404
Af- og nedskrivninger årets afgang	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2010	-32.848	-158.973	-452	-3.417	-195.690
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2010	86.065	14.988	73	729	101.855
Resterende afskrivningsperiode		2-3 år	0-1 år	1-3 år	

(T. kr.)	Goodwill	Kunde- kontrakter m.v.	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. juli 2008	108.286	169.878	1.454	6.927	286.545
Tilgang ved køb af datterselskab	10.827	4.608	0	0	15.435
Tilgang	0	0	0	1.062	1.062
Afgang	-200	0	-1.454	-3.998	-5.652
Kostpris 30. juni 2009	118.913	174.486	0	3.991	297.390
Af- og nedskrivninger 1. juli 2008	-26.442	-24.907	-1.454	-6.927	-59.730
Af- og nedskrivninger	0	-122.890	0	-118	-123.008
Regulering	0	0	1.454	3.998	5.452
Af- og nedskrivninger 30. juni 2009	-26.442	-147.797	0	-3.047	-177.286
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2009	92.471	26.689	0	944	120.104

13 - IMMATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB

T.kr.	Goodwill	Kunde- kontrakter m.v.	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. juli 2009	11.442	0	0	3.991	15.433
Tilgang	0	0		155	155
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 30. juni 2010	11.442	0	0	4.146	15.588
Ned- og afskrivninger 1. juli 2009	-11.442	0	0	-3.047	-14.489
Afskrivninger	0	0	0	-370	-370
Af- og nedskrivninger årets afgang	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni 2010	-11.442	0	0	-3.417	-14.859
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2010	0	0	0	729	729
Resterende afskrivningsperiode				1-3 år	
T.kr.	Goodwill	Kunde- kontrakter m.v.	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. juli 2008	11.442	0	1.042	5.885	18.369
Tilgang	0	0	0	1.062	1.062
Afgang	0	0	-1.042	-2.956	-3.998
Kostpris 30. juni 2009	11.442	0	0	3.991	15.433
Af- og nedskrivninger 1. juli 2008	-11.442	0	-1.042	-5.885	-18.369
Afskrivninger	0	0	0	-118	-118
Af- og nedskrivninger årets afgang	0	0	1.042	2.956	3.998
Af- og nedskrivninger 30. juni 2009	-11.442	0	0	-3.047	-14.489
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2009	0	0	0	944	944

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

13 - IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Ledelsen har pr. 30. juni 2010 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på pengestrømsfrembringende enheder.

	<u>T.kr.</u>
Comendo Telecom A/S	28.565
Comendo Consisto A/S	0
Comendo Hosting ApS	3.015
Comendo Remote Backup A/S	4.903
Comendo Network A/S	49.582
	<u>86.065</u>

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2010/11 – 2014/15 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 8%.

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den gennemsnitlige dækningsgrad for selskabet i 2009/10. Ledelsen forventer en uændret dækningsgrad de kommende 5 år.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2014/15 er skønnet til 3%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder

Baseret herpå vurderes den regnskabsmæssige værdi af goodwill ikke at overstige genindvindingsværdien.

Følsomhedsanalyse

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

KUNDEKONTRAKTER M.V.

Kundekontrakter kan specificeres således:

Comendo Telecom A/S	358
Comendo Network A/S	14.630
	<u>14.988</u>

Ca. 80% af kundekontrakterne i Comendo Network A/S kan henføres til en enkelt kunde.

14 - MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2009	1.651	32.426	34.077
Tilgang	0	1.624	1.624
Afgang	0	-381	-381
Kostpris 30. juni 2010	1.651	33.669	35.320
Ned- og afskrivninger 1. juli 2009	804	23.812	24.616
Afskrivninger	240	5.098	5.338
Afgang	0	-381	-381
Ned- og afskrivninger 30. juni 2010	1.044	28.529	29.573
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2010	607	5.140	5.747
Heraf finansielt leasede aktiver	0	2.493	2.493
Afskrives over	2-5 år	3 år	
(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2008	691	27.280	27.971
Tilgang	960	5.829	6.789
Afgang	0	-683	-683
Kostpris 30. juni 2009	1.651	32.426	34.077
Ned- og afskrivninger 1. juli 2008	606	17.278	17.884
Afskrivninger	198	6.879	7.077
Afgang	0	-345	-345
Ned- og afskrivninger 30. juni 2009	804	23.812	24.616
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2009	847	8.614	9.461
Heraf finansielt leasede aktiver	0	4.801	4.801

14 - MATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB

T.kr.	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2009	880	24.092	24.972
Tilgang	0	618	618
Afgang	0	0	0
Kostpris 30. juni 2010	880	24.710	25.590
Ned- og afskrivninger 1. juli 2009	341	17.509	17.850
Afskrivninger	145	3.446	3.591
Afgang	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni 2010	486	20.955	21.441
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2010	394	3.755	4.149
Heraf finansielt leasede aktiver	0	2.446	2.446
Afskrives over	2-5 år	3 år	
T.kr.	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2008	248	19.199	19.447
Tilgang	632	5.099	5.731
Afgang	0	-206	-206
Kostpris 30. juni 2009	880	24.092	24.972
Ned- og afskrivninger 1. juli 2008	248	12.707	12.955
Afskrivninger	93	4.857	4.950
Afgang	0	-55	-55
Ned- og afskrivninger 30. juni 2009	341	17.509	17.850
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2009	539	6.583	7.122
Heraf finansielt leasede aktiver	0	4.360	4.360

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

15 – DEPOSITA

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Kostpris 1. juli	1.317	414	1.205	123
Tilgang	35	1.107	28	1.082
Afgang	20	204	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni	1.332	1.317	1.233	1.205

16 – VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger består udelukkende af handelsvarer.

17 – TILGODEHAVENDER FRA LEASINGKONTRAKTER

T.kr.	Koncern					
	2009/10			2008/09		
	Min.leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Min.leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	520	153	367	0	0	0
1-5 år	805	110	695	0	0	0
>5 år	0	0	0	0	0	0
	1.325	263	1.062	0	0	0

T.kr.	Moderselskab					
	2009/10			2008/09		
	Min.leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Min.leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	0	0	0	0	0	0
1-5 år	0	0	0	0	0	0
>5 år	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

Nutidsværdi afviger ikke væsentligt fra de bogførte værdier anført ovenfor.

Comendo Telecom A/S er påbegyndt salg af egenudviklede IP-PBX-løsninger til kunder på leasingkontrakter. Leasingkontrakterne har en løbetid på 2-4 år. Pr. 30. juni 2010 er der indgået 20 leasingkontrakter.

18 - HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Udskudt skat 1. juli	-542	33.834	-5.254	167
Regulering ved virksomhedskøb	0	1.068	0	0
Årets udskudte skat	-1.148	-35.444	131	-5.421
Udskudt skat 30. juni	-1.690	-542	-5.123	-5.254

Udskudt skat specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Skatteeffekt af:				
Immaterielle anlægsaktiver	5.740	6.057	-536	-1.064
Materielle anlægsaktiver	-1.296	-1.256	-944	-835
Underskudsfrømsel	-5.687	-4.524	-3.638	-3.301
Tilgodehavender	-447	-819	-5	-54
	-1.690	-542	-5.123	-5.254

Udskudt skatteaktiv indregnes, idet det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

19 – FINANSIEL LEASING

Forpligtelser vedrørende Finansielt leasede aktiver indgår således i balancen.

T.kr.	Koncern					
	2009/10			2008/09		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	2.030	128	1.902	3.819	316	3.518
1-5 år	1.255	70	1.185	2.971	192	3.014
>5 år	0	0	0	0	0	0
	3.285	198	3.087	6.790	508	6.532

T.kr.	Moderselskab					
	2009/10			2008/09		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	1.594	117	1.477	2.580	229	2.361
1-5 år	1.255	70	1.185	2.562	183	2.601
>5 år			0	0	0	0
	2.849	187	2.662	5.142	412	4.962

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede leasingydelser. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 14.

20 - SELSKABSSKAT

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	Skyldig selskabsskat 1. juli	0	365	0
Primo regulering	0	-365	0	-87
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	0	0	0	0
Betalt selskabsskat i året	0	0	0	0
Skyldig selskabsskat 30. juni	0	0	0	0

21 – EVENTUALFORPLIGTELSER

Eventualposter m.v.

Selskaberne i Comendo-koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 30. juni 2010.

Eventualforpligtelser og ikke indregnede kontraktlige forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Leasingforpligtelser (operationel leasing og husleje):				
Ydelser 0-1 år	2.665	4.332	2.665	3.118
Ydelser 1-5 år	2.024	4.436	2.024	4.409
Samlet rest leasingydelser	4.689	8.768	4.689	7.527
Heraf forfald efter 5 år	0	0	0	0

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 3-6 år og med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

For 2009/10 er der i resultatopgørelsen indregnet 963 t.kr. for koncernen og 640 t.kr. for moderselskabet vedrørende operationel leasing.

For 2009/10 er der i resultatopgørelsen indregnet 2.143 t.kr. for koncernen og 2.101 t.kr. for moderselskabet vedrørende huslejeoplygtelse.

	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Kautionsforpligtelser	1.272	1.193	1.272	1.193

Comendo A/S har derudover underskrevet selvskyldnerkautionsforpligtelse med TDC A/S i forhold til ethvert mellemværende med datterselskaberne Comendo Hosting ApS, Comendo Telecom A/S og Comendo Network A/S.

Comendo A/S har endvidere afgivet selvskyldnerkautionsforpligtelse overfor Jyske Bank vedrørende leasingkontrakter i Comendo Remote Backup A/S med en bogført værdi på 250 t.kr. pr. 30. juni 2010.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst for regnskabsår til og med 2004.

Til sikkerhed for finansiel leasinggæld på 3.087 t.kr. er pantsat aktiver til en bogført værdi på 2.493 t.kr.

Til sikkerhed for gældsforpligtelse til SCT Nordic A/S med restgæld på 1.547 t.kr. er pantsat 500.000 nom. aktier i datterselskabet Comendo Remote Back A/S.

Comendo A/S har deponeret 493 t.kr. på sikringskonto til fordel for Telogic A/S (leverandør af mobiltrafik til Comendo Telecom A/S).

22 – NÆRTSTÅENDE PARTER

Bestyrelse og direktion

Comendo-koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers nært relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Advokat Mads Roikjer har gennem sit engagement i advokatselskabet Bang + Regnarsen faktureret udført arbejde for koncernens selskaber udgørende i alt 0,2 mio. kr. i 2009/10.

Samhandelen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Moderselskabet og datterselskaber

Salg af tjenesteydelser med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår. Herudover omfatter mellemværender med dattervirksomheder almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af tjenesteydelser, indgåede administrationsaftaler, viderefakturering af personaleomkostninger samt øvrige direkte viderefaktureringer. Samhandel med dattervirksomheder har været som følger:

t.kr.	2009/10	2008/09
Varesalg og andre driftsindtægter	12.371	21.408
Administrationsaftaler incl. viderefakturering af personaleomkostninger	42.326	29.180
Varekøb	0	328

De enkelte forretningsområders salg til øvrige selskaber i koncernen kan opgøres således:

t.kr.	Security	Telecom	Network	Hosting
Varesalg og andre driftsindtægter	3.082	480	565	1.772

Mellemværender er forrentet og indgås på samhandelsbetingelser svarende til koncernens og moderselskabets øvrige kunder. Mellemværender med dattervirksomheder fremgår af moderselskabets balance.

Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 10 og 11.

Øvrige nærtstående parter

Comendo A/S' datterselskab Comendo Hosting ApS har i 2009/10 solgt hostingydelser til Red Star Group A/S for i alt 271 t.kr. Pr. 30. juni 2010 har Comendo Hosting ApS et forfaldent tilgodehavende hos Red Star Group A/S på 81 t.kr. Beløbet er ikke efterfølgende blevet indbetalt og er således hensat til tab pr. 30. juni 2010. Red Star Group A/S er ejet af aktionærerne i Netinnovation Invest ApS, som ejer 7.729.890 stk. aktier i Comendo A/S.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført væsentlige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

23 – NY REGNSKABSREGULERING

Ingen nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Comendo A/S.

24 – ÆNDRING I DRIFTKAPITAL

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Ændring i tilgodehavender mm.	-3.212	11.528	169	-1.863
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	1.646	2.226	5.018	2.896
Øvrige reguleringer	0	-226	0	-738
	-1.566	13.528	5.187	295

25 - BESTYRELSE OG DIREKTION

	Indtrådt	Udløb af valgperiode	Født	Aktiebesiddelse (nom. t.kr.)	Uafhængighed
Bestyrelse					
Mads Roikjer	2005	2010	1965	14	Advokat for selskabet
Jan Hjortshøj	2009	2010	1961	0	Uafhængig
André Smith-Nielsen	2009	2010	1966	0	Adm. direktør i Comendo A/S
Direktion					
			Ansæt	Født	Aktiebesiddelse (nom. t.kr.)
André Smith-Nielsen			2010	1966	0
Christian Lastrup			2008	1969	0
Martin Sundahl			2005	1971	40

Martin Sundahl er storaktionær i CM-Networks A/S som ejer i alt 5.218.767 stk. aktier

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre danske aktie- og anpartsselskaber bortset fra 100 %-ejede dattervirksomheder:

Bestyrelse/direktion	Hverv	Selskab
Mads Roikjer	Bestyrelsesmedlem	Andersen & Nielsen A/S
	Bestyrelsesmedlem	Compusystem A/S
	Bestyrelsesmedlem	Ashton A/S
	Bestyrelsesmedlem	Seasat A/S
	Bestyrelsesmedlem	Euroestate DK ApS
	Bestyrelsesmedlem	Web&Co A/S
	Bestyrelsesmedlem	Corfix Invest ApS
	Bestyrelsesmedlem	Spotlight A/S
	Bestyrelsesmedlem	Deutsches Eigentum 1 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 1 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 2 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 3 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 4 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 5 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 6 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 7 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 9 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 9 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 10 ApS

25 - BESTYRELSE OG DIREKTION

(fortsat)

Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 11 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 12 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 13 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 14 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 15 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 16 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 17 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 18 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 19 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland 20 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland A ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland B ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland C ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland D ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland E ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland F ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland G ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland H ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland I ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland J ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland K ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland L ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland M ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland N ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland O ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland Holding ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland Holding 2 ApS
Direktør	Rasturik Ejendommen ApS
Direktør	Ejd.selskabet Nørrebrogade 98 ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland O ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland Holding ApS
Bestyrelsesmedlem	Pre Real Estate Deutschland Holding 2 ApS
Bestyrelsesformand	Slipsager A/S
Direktør	Rasturik Ejendomme ApS
Direktør	Ejendomsselskabet Nørrebrogade 98 ApS

Jan Hjortshøj

Direktør	Aloc A/S
Bestyrelsesformand	eWire A/S
Bestyrelsesformand	Cordura A/S
Bestyrelsesmedlem	SystemTech A/S
Bestyrelsesmedlem	IM Soft A/S

25 - BESTYRELSE OG DIREKTION

(fortsat)

André Smith-Nielsen	Bestyrelsesmedlem Direktør Direktør Direktør	Jesper Søgaard Holding A/S JS Partner Holding ApS ANS Holding af 2006 ApS JS Partner ApS
Martin Sundahl	Direktør Direktør	CM Networks ApS MS 2001 ApS
Christian Lastrup	Ingen	Ingen

26 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets årsrapport og finansielle stilling.

27 – FONDSBØRSMEDDELELSER

Selskabet har siden offentliggørelse af årsrapport 2008/09 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

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
02. november 2009	Meddelelse 99	Referat af ordinær generalforsamling
30. oktober 2009	Meddelelse 98	Delårsrapport 1. kvartal 2009/10
21. oktober 2009	Meddelelse 97	Indkaldelse til generalforsamling
15. oktober 2009	Meddelelse 96	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a

28– FINANSKALENDER

Finanskalender for regnskabsåret 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



SPAMFENCE



MAILFENCE



BACKUPFENCE



SCANFENCE



SCANFENCE +



PATCHFENCE



PCFENCE



PORTFENCE



NETFENCE



VIRUSFENCE

comendo
Managed Internet Security