

Comendo A/S årsrapport



Årsrapport 2007-2008

**COMENDO A/S
ÅRSRAPPORT MED KONCERNREGNSKAB
2007/08
6. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 23. oktober 2008, kl. 12.00
på selskabets adresse

Lærke Hesselholt,
Dirigent

CVR-nr.: 26 68 56 21

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESPÅTEGNING.....	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.....	5
5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN.....	6
LEDELSESBERETNING.....	7
SELSKABSOPLYSNINGER.....	7
IDÉGRUNDLAG OG MÅL.....	8
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I REGNSKABSÅRET 2007/08	9
KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 2007/08.....	10
FORVENTNINGER TIL 2008/09.....	12
BEGIVENHEDER EFTER 30. JUNI 2008.....	16
KONCERNOVERSIGT.....	17
AKTIONÆRINFORMATION.....	18
KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2007 - 30. JUNI 2008.....	22
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	22
RESULTATOPGØRELSE.....	35
BALANCE.....	36
EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JULI- 30. JUNI.....	38
PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI.....	40
NOTER.....	41
1 - REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER.....	41
2 - SEGMENTOPLYSNINGER.....	42
3 - OMKOSTNINGER.....	44
4 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER.....	47
5 - KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....	48
6 - FINANSIELLE INDTÆGTER.....	49
7 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER.....	50
8 - SKAT.....	51
9 - IMMATERIELLE AKTIVER.....	52
10 - MATERIELLE AKTIVER.....	55
11 - DEPOSITA.....	57
12 - VAREBEHOLDNINGER.....	58
13 - HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT.....	59
14 - FINANSIEL LEASING.....	60
15 - SELSKABSSKAT.....	61
16 - EVENTUALFORPLIGTELSER.....	62
17 - NÆRTSTÅENDE PARTER.....	63
18 - ÆNDRING I DRIFTKAPITAL.....	64
19 - BESTYRELSE OG DIREKTION.....	65
20 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN.....	66
21 - KØB AF TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER.....	67
22 - FONDSBØRSMEDDELELSER.....	68

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 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.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008.

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 som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 15. oktober 2008

Direktion:

Martin Sundahl

Bestyrelse:

Thorkil Sten Hansen,
Formand

Mads Roikjer

Pia Thim Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Comendo A/S

Vi har revideret årsrapporten for Comendo A/S for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vores 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Hellerup, den 15. oktober 2008

 **Horwath Revisorerne**
Strandvejen 58

Søren Jonassen,
Statsautoriseret revisor

Thomas Viscovich,
Statsautoriseret revisor

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio. kr.

Hovedtal	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Nettoomsætning	96,1	46,8	28,7	17,4	6,8
Bruttoresultat	46,5	29,7	17,6	12,0	2,8
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	1,0	6,4	9,2	4,8	1,7
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	-65,3	1,2	5,7	2,9	1,2
Resultat af finansielle poster	-0,4	-0,8	-0,8	-0,7	0,0
Årets resultat	-57,8	0,1	3,5	1,6	0,8

Langfristede aktiver	237,3	85,8	24,8	20,3	2,5
Kortfristede aktiver	52,9	48,6	10,2	8,1	3,7
Aktiver i alt	290,2	134,4	35,0	28,4	6,2
Aktiekapital	23,3	21,1	0,5	0,5	0,5
Egenkapital	57,6	88,4	6,9	3,3	2,1
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristede forpligtelser	51,1	12,3	11,3	12,7	2,1
Kortfristede forpligtelser	181,5	33,7	16,8	12,4	2,1

Pengestrøm fra driften	10,8	14,2	10,1	6,2	0
Pengestrøm til investering, netto	-178,0	-65,7	-8,0	-19,7	0
Heraf til investering i materielle aktiver	-6,4	-6,8	-5,2	-7,2	0
Pengestrøm fra finansiering	170,8	55,3	-2,0	13,5	0
Pengestrøm i alt	3,6	3,8	0,1	0	0

Nøgletal

Bruttomargin	48,4%	63,4%	61,3%	69,0%	41,4%
Overskudsgrad	-68,0%	2,5%	19,7%	16,6%	17,0%
Aktiver/egenkapital	5,0	1,5	5,1	8,5	3,0
Egenkapitalforrentning	-74,6%	0,5%	68,9%	56,9%	39,7%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-2,5	0,0	7,0	3,1	1,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-1,6	0,0	6,7	3,1	1,7

Gennemsnitligt antal ansatte	85	61	30	24	12
------------------------------	----	----	----	----	----

Hoved og nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. Hoved og nøgletal for 2007/08, 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset IFRS, hvorfor der skal tages højde herfor ved sammenligning.

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

LEDELSESBERETNING

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	Adm. direktør Thorkil Sten Hansen, formand Advokat Mads Roikjer Direktør Pia Thim Jensen
Direktion	Martin Sundahl
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

IDÉGRUNDLAG 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

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I REGNSKABSÅRET 2007/08

Comendo A/S har i årets løb købt 2 virksomheder – Cura Digital Insurance A/S og Netmore A/S. De opkøbte virksomheder komplementerer hele Comendo's forretningsmodel og styrker Comendo's markedsposition. Comendo købte i første halvår 60% af aktierne i Netmore A/S for en samlet købspris på 27,5 mio. kr., hvortil der var knyttet en earn-out. I forbindelse med købet af Netmore A/S blev administrerende direktør Jesper Aagaard udnævnt til koncern salgsdirektør i Comendo koncernen.

Derudover har Comendo A/S været i forhandlinger om køb af ComX Holding A/S. Comendo's bestyrelse og direktion besluttede medio juni 2008 ikke at gennemføre handelen. Det vurderes, at forhandlingsforløbet med ComX Holding A/S har kostet Comendo 3-4 mio. kr. i rådgivningshonorarer og flytteomkostninger.

Afsætning og rentabilitet i IP-telefoni segmentet - gennem datterselskabet Telsome ApS - har ikke været tilfredsstillende. Ledelsen har valgt at nedskrive på goodwill i Telsome med i alt 15,0 mio. kr. Der er i regnskabsåret iværksat en turn-around proces for Telsome ApS. Som led i denne turn-around proces, har Comendo i juli 2008 erhvervet IPDanmark A/S, hvilket er en betydelig styrkelse af koncernens IP-produktportefølje. Ledelsen forventer et positivt EBITDA for regnskabsåret 2008/09 for aktiviteterne i IP-segmentet.

For at sikre de nødvendige kompetencer til at forestå integrationen af de allerede tilkøbte selskaber og for at sikre den ledelsesmæssige implementering af Comendo's vækststrategi, har ledelsen i august 2008, udover ansættelsen af koncern salgsdirektør Jesper Aagaard, ansat Christian Lastrup som Chief Financial Officer.

Koncernen er i regnskabsåret vokset med 105% i omsætning og antallet af medarbejdere er steget fra 61 til 85. Ledelsen har derfor fortsat fokus på integration af opkøbte virksomheder og udvikling af interne systemer og processer.

KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 2007/08

Generelt

Årsrapporten for Comendo A/S for 2007/08 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 105% fra 46,8 mio. kr. i 2006/07 til 96,1 mio. kr. i 2007/08. Omsætningsniveauet anses for at være tilfredsstillende og i overensstemmelse med tidligere udmeldte forventninger. Omsætningen er positivt påvirket af opkøbet af Netmore A/S. Netmore har samlet set bidraget med 23,8 mio. kr. i omsætning og realiserer 15,2 mio. kr. i bruttoresultat.

Virus112 as i Norge og Virus112 AB i Sverige har ikke udviklet sig som forventet. Selskaberne genererer samlet et negativt EBITDA i regnskabsåret på 1,9 mio. kr. Som konsekvens heraf har ledelsen med virkning fra september 2008 flyttet Malmö kontoret til koncernhovedkontoret i Glostrup. I Norge har man i løbet af sommeren ændret den salgsorganisatoriske profil, således at der er ansat mere erfarne og fagligt tungere medarbejdere. Med disse tiltag forventer ledelsen, at aktiviteterne i Norge og Sverige vil give et positivt EBITDA i 2008/09.

Som nævnt har aktiviteterne i Telsome ApS ikke levet op til forventningerne. Qua opkøbet af IPDanmark A/S og den iværksatte turn-around forventer ledelsen et positivt EBITDA i 2008/09.

Koncernens produktionsomkostninger er steget fra 17,1 mio. kr. til 49,6 mio. kr. Størstedelen af de forøgede produktionsomkostninger, udover den naturlige forøgelse som følge af øget aktivitetsniveau, kan henføres til Telsome ApS.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostningerne er steget fra 17,0 mio. kr. i 2006/07 til 27,4 mio. kr. i 2007/08.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne er steget fra 10,9 mio. kr. i 2006/07 til 26,6 mio. kr. i 2007/08. Stigningen kan primært henføres til øget bemanning samt den ikke gennemførte handel med ComX Holding A/S i form af rådgivningshonorarer og flytteomkostninger på 3-4 mio.kr.

Finansielle poster

Finansielle nettoomkostninger udgør minus 0,4 mio. kr. i 2007/08 mod minus 0,8 mio. kr. i 2006/07.

Årets resultat

Comendo A/S har udmeldt sine forventninger til EBITDA i niveauet 6,5 – 9,0 mio. kr. Comendo A/S realiserer et EBITDA på 1,0 mio. kr. Forskellen skyldes primært omkostningerne vedrørende ComX forhandlingsforløbet samt den reducerede indtjening i Telsome ApS.

Årets resultat udviser et underskud på 57,8 mio. kr., hvoraf af/nedskrivninger udgør 66,3 mio. kr.

Af de samlede af/nedskrivninger udgør goodwillnedskrivning 26,4 mio. kr. (15,0 mio. kr. Telsome ApS og 11,4 mio. kr. Comendo A/S), afskrivning på kundekontrakter 24,2 mio. kr., nedskrivning af udviklingsprojekter med 7,1 mio. kr. og øvrige afskrivninger 8,6 mio. kr.

KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 2007/08

Nedskrivning af udviklingsprojekter fordeler sig med 1,4 mio. kr. i Virus112 A/S og med 5,7 mio. kr. i Comendo A/S. I Virus112 A/S nedskrives et internt udviklet virus alarmeringsprodukt. Denne produkttype ses i stigende grad som en gratis add on feature i markedet. Virus112 A/S sælger ikke længere nye abonnemeter på dette produkt. I Comendo A/S nedskrives på MailFence og BackupFence. Er to af Comendos kerneprodukter, hvor der skiftes til platform fra ekstern producent, der har specialiseret sig i kun dette produkt. Herved får Comendos kunder et bedre produkt, samtidig med at Comendo reducerer sine omkostninger i forbindelse med produktvedligeholdelsen.

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

Balance

De immaterielle aktiver består af 81,8 mio. kr. i goodwill efter nedskrivning af 26,4 mio. kr. samt kundekontrakter på 144,7 mio. kr. efter afskrivning på 24,2 mio. kr.

Årets tilgang på goodwill og kundekontrakter hidrører fra køb af Netmore A/S og Cura Digital Insurance A/S.

De aktiverede udviklingsomkostninger i Comendo A/S og Virus112 A/S er blevet nedskrevet til 0 kr. Nedskrivningen udgør i alt 7,1 mio. kr.

Selskabets egenkapital er faldet fra 88,4 mio. kr. i 2006/07 til en egenkapital på 57,6 mio. kr. ved årets afslutning. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen. Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

Den skyldige købesum på 140 mio. kr. vil i første halvår 2008/09 blive konverteret til aktier.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften udgør 10.797 t. kr., mod 14.239 sidste år.

Pengestrømme til investering udgør - 177.975 t. kr. som følge af købet af Netmore A/S og Cura Digital Insurance A/S, samt anskaffelse af immaterielle såvel som materielle aktiver. De foretagne investeringer er primært finansieret via kapitalforhøjelser. Således udgør pengestrømme fra finansiering 170.805 t. kr.

Samlet er koncernens likvide beholdninger steget med 3.627 t. kr.



Bestyrelsens forventninger til regnskabsåret 2008/09 er, at Comendo A/S opnår en realiseret nettoomsætning på 125-135 mio. kr. og et EBITDA på 12-15 mio. kr.

Fokus på konsolidering og integration

Ledelsen har fokus på øget integration og konsolidering blandt andet med henblik på at få udnyttet potentialet i øget og bredere salg til kunder, da "cost of sales" herved bliver lavere for Comendo, samtidig med at kunderne får en mere sammenhængende og attraktiv løsning leveret.

På produktområdet komplementerer de tilkøbte selskaber hinanden godt, men der er også overlap på løsninger. Integration af selskaberne vil sikre mere effektiv håndtering af produkter og services, hvilket er vitalt at have styr på for at sikre høj lønsomhed.

Styrkelse af ledelsen

Comendo's bestyrelse og direktion har som led i den igangværende konsolidering, styrket ledelsen af selskabet for at sikre de nødvendige kompetencer til at forestå integrationen af de allerede tilkøbte selskaber og for at sikre den ledelsesmæssige erfaring, der skal til i forbindelse med realiseringen af Comendo's markante vækstplaner.

Ledelsen består herefter af følgende personer:

Martin Sundahl, CEO

Martin Sundahl er uændret selskabets stifter og administrerende direktør.

Jesper Aagaard, koncernsalgsdirektør

Jesper Aagaard er, i forbindelse med opkøbet af Netmore A/S, udnævnt til koncern salgsdirektør med kommercielt ansvar for marketing og salg af samtlige produkter og services. Jesper Aagaard har mange års erfaring fra IT og telekommunikationsbranchen. Sidst som salgsdirektør i Colt Telecom og efterfølgende som administrerende direktør i Netmore A/S.

Jacob Albers, teknisk direktør

Jacob Albers er som CTO ansvarlig for koncernens leverancer, herunder kundeservice, drift, udvikling og support.

Christian Lastrup, Chief Financial Officer

Christian Lastrup er pr. 14. august 2008 tiltrådt som CFO i selskabet med ansvar for økonomi og rapportering. Christian Lastrup har mange års erfaring i CFO rollen og kommer senest fra Reitan Servicehandel A/S (7-Eleven).

Fast tilknyttet konsulent:

Torben Aagaard, Chief Strategic Officer

Torben Aagaard er pr. 1. september 2008 fast tilknyttet selskabet, hvor han vil være sparringspartner for direktionen i forhold til strategi, kommunikation, opkøb og integration af tilkøbte selskaber. Torben Aagaard har mange års erfaring fra IT branchen. Torben Aagaard var endvidere medstifter og bestyrelsesformand i Netmore A/S, og har på den baggrund et indgående kendskab til Comendo.

Fratrådt direktør:

Klaus Rathmann, COO

Klaus Rathmann, som var COO i Comendo A/S, er fratrådt og afviklet. Klaus Rathmann har stiftet et konsultantselskab, hvorfra Comendo A/S køber et begrænset antal konsulenttimer i forbindelse med opgaver, der skal løses i relation til partnersalg.

Alle kompetencer under ét brand - Comendo

For at styrke vores koncepter og produkters genkendelse i markedet, fusioneres alle selskaber under ét brand - **Comendo**. Comendo bliver dermed det brand, som en markant og langsigtet marketingkampagne skal gøre til et kendt navn hos målgrupperne.

Det er endvidere ledelsens holdning, at der kan opnås forretningsmæssige fordele ved at samle alle ressourcer og organisere kompetencerne således, at der bliver høj effektivitet i alle dele af organisationen. Det er derfor besluttet, at der i løbet af 2008 gennemføres en fusion selskaberne i mellem. Koncernen melder den endelige fusionsstruktur ud så snart den endelige fusionsplan foreligger.

Forretningskoncept med kunden i fokus

Kundesegmenter og markedsposition

Comendo ønsker at være kendt som totalleverandør af IT leverancer til virksomheder mellem 25 og 500 ansatte. Med vores niche-produkter skal vi være den foretrukne samarbejdspartner ved sammensætning af løsninger til markedets største virksomheder (med mere end 500 ansatte). Gennem fastholdelse og videreudvikling af vores egen salgsorganisation og partnernet er det vores mål at styrke vores position i de to kundesegmenter.

Langsigtede kundefølelser

Vores kontraktgrundlag og salgsprocesser skal sikre, at vi i aktiv dialog med kunden får defineret kundens behov, krav og ønsker. SLA aftaler (Service Level Agreements) med kunderne sikrer, at vi effektivt og produktivt tilretter vores leverancer til kundens tilfredshed: aftalt tid, pris og kvalitet. Det er Comendo's mål, at en stadig stigende andel af kunderne indgår længerevarende aftaler af min. 24–48 måneders varighed frem i tiden, da dette giver Comendo et godt økonomisk grundlag for vækst og budgettering.

Egenudvikling suppleret med tilkøb og strategiske alliancer

Med Comendo's ambition om at blive en lønsom totalleverandør af IT til SMB markedet, er det nødvendigt, at vi internt råder over udviklingskompetencer, der proaktivt kan definere attraktive løsninger og koncepter til markedet. Suppleret med kompetente underleverandører og strategiske alliancer ønsker vi at sikre, at vores kunder til enhver tid tilbydes unikke løsninger, udviklet med "best-in-class"-værktøjer, der tilfører kunden værdi i form af øget effektivitet og funktionalitet, og som tilfører Comendo værdi i form af øget flexibilitet og lønsomhed.

Egenudvikling suppleret med tilkøb og strategiske alliancer, forsat

På de fire tidligere beskrevne kompetenceområder råder Comendo over dygtige medarbejdere og konkurrence-dygtige produkter. Disse forretningsområder vil blive udviklet og udvidet med såvel flere medarbejdere og produkter, men også styrket via udvalgte strategiske samarbejdspartnere og underleverandører.

Nye forretningsområder defineret og navngivet

Den nye ledelse af Comendo har som det første gennemført en række strategiske workshops og her besluttet, at det nye Comendo samler sine aktiviteter under fire kompetenceområder:

Comendo Network

Markedet for høj-kvalitets internetforbindelser til virksomheder er i kraftig vækst og vil være det lang tid frem. Det er for alle virksomheder i dag vitalt at være på nettet for at kunne fungere. Bliver et kabel gravet over eller er internetforbindelsen af anden årsag afbrudt, er det for mange virksomheder ikke muligt at maile, surfe på nettet, telefonere, få adgang til dokumenter m.v.

Konsekvensen af dette er, at virksomheder skal have redundante (2 uafhængige) internetlinjer ind i alle virksomhedens afdelinger, således at virksomheden altid er online.

Den øgede anvendelse af nettet gør endvidere, at efterspørgslen efter øget båndbredde er markant stigende. Comendo ønsker en markant position på markedet for levering af høj-kvalitets internetlinjer til målgruppen. Forbindelserne leveres på forskellige teknologier som f.eks. kobberlinjer, fibernet eller trådløst, afhængig af hvad der er optimalt i den enkelte situation. Kapaciteten købes hos førende udbydere og sælges videre på SLA aftaler med kunderne. Det har vist sig at være en stor forretningsmæssig fordel for Comendo at købe kapacitet i markedet, hvor mange tele- og elselskaber gennem de seneste år har investeret massivt i infrastruktur.

Comendo har fremskyndet det fulde køb af Netmore A/S (se fondsbørsmeddelelse 73) for at få den fulde kontrol med selskabet og for at kunne bygge videre på det meget potentielle og allerede godt indtjenende forretningsområde.

Comendo Hosting

Behovet for fjernbackup af data er markant stigende. Ønsket om tryghed ved at data bliver bevaret sikkert, er vital for beslutningstagerne hos mange virksomheder. Comendo er født som en digital sikkerhedsvirksomhed. Den baggrund, kombineret med Comendo's notering som OMX selskab, gør at vi har stor efterspørgsel efter vores ydelser.

Comendo vil øge sin fokus og investering på dette område og også udvide paletten af applikationer og services, som vi stiller til rådighed for målgrupperne.

Selskabets store ekspertise på IT netværk og internetforbindelser er en konkurrencemæssig fordel, da mange kunder vurderer, at det er en fordel, at Comendo både har ansvaret for tilgængelighed til hostede data og applikationer samt ansvar for at applikationer og databaser kører optimalt.

Comendo Security

Comendo har som virksomhed sit udspring i håndtering af virus og filtrering af SPAM. Begge områder er helt centrale at have styr på i en verden, hvor IT er fundamentalt for enhver virksomhed. Forretningsområdet er i kraftig vækst og Comendo skanner i snit pt. 200 millioner mails om dagen. Comendo vil fremover udbygge sin allerede væsentlige position i markedet for IT sikkerhed til virksomheder.

Comendo Telecom

Efterspørgslen efter effektiv og godt integreret telekommunikation er høj og stigende. Comendo's kunder søger leverandører, der kan sikre en samlet løsning med høj samtalekvalitet til en attraktiv pris. Mobiltelefoni, IP telefoni og videokonferencer er væsentlige områder at have styr på som virksomhed. Både fordi de er afgørende for produktiviteten og fordi det i de fleste virksomheder er en væsentlig omkostning. Comendo har via opkøbene af Telsome, IPDanmark og Netmore opnået stor viden og et godt kundefundament for yderligere vækst på området. Comendo ønsker at udbygge sin position på markedet ved såvel salg som markedsføring af forretningsområdet, men også gennem opkøb af mindre virksomheder på området.

Comendo har organisationen klar til vækst

Når Comendo har fusioneret sine datterselskaber, vil også salgsorganisationen være lagt sammen. Herved bliver "cost of sales" pr. kunde reduceret og evnen til krydssalg af flere produkter og services til hver kunde vil stige.

I forhold til rådgivning om den brede leverance ind til målgruppen har Comendo udnævnt en række produktchefer, der er ansvarlige for konstant at udvikle det tildelte kompetenceområde i samarbejde med Comendo's egne leverance-konsulenter og i samarbejde med strategiske partnere/underleverandører.

Konsolidering året ud – herefter kraftig vækst fra 1. januar 2009

Comendo fortsætter den interne konsolidering resten af 2008 med fokus på fusionsplanen, opbygning af nyt fælles brand og med henblik på at få afsluttet halvåret positivt.

Parallelt med konsolideringen vil Comendo gøre klar til dialog med potentielle opkøbssemner og strategiske alliancepartnere i markedet.



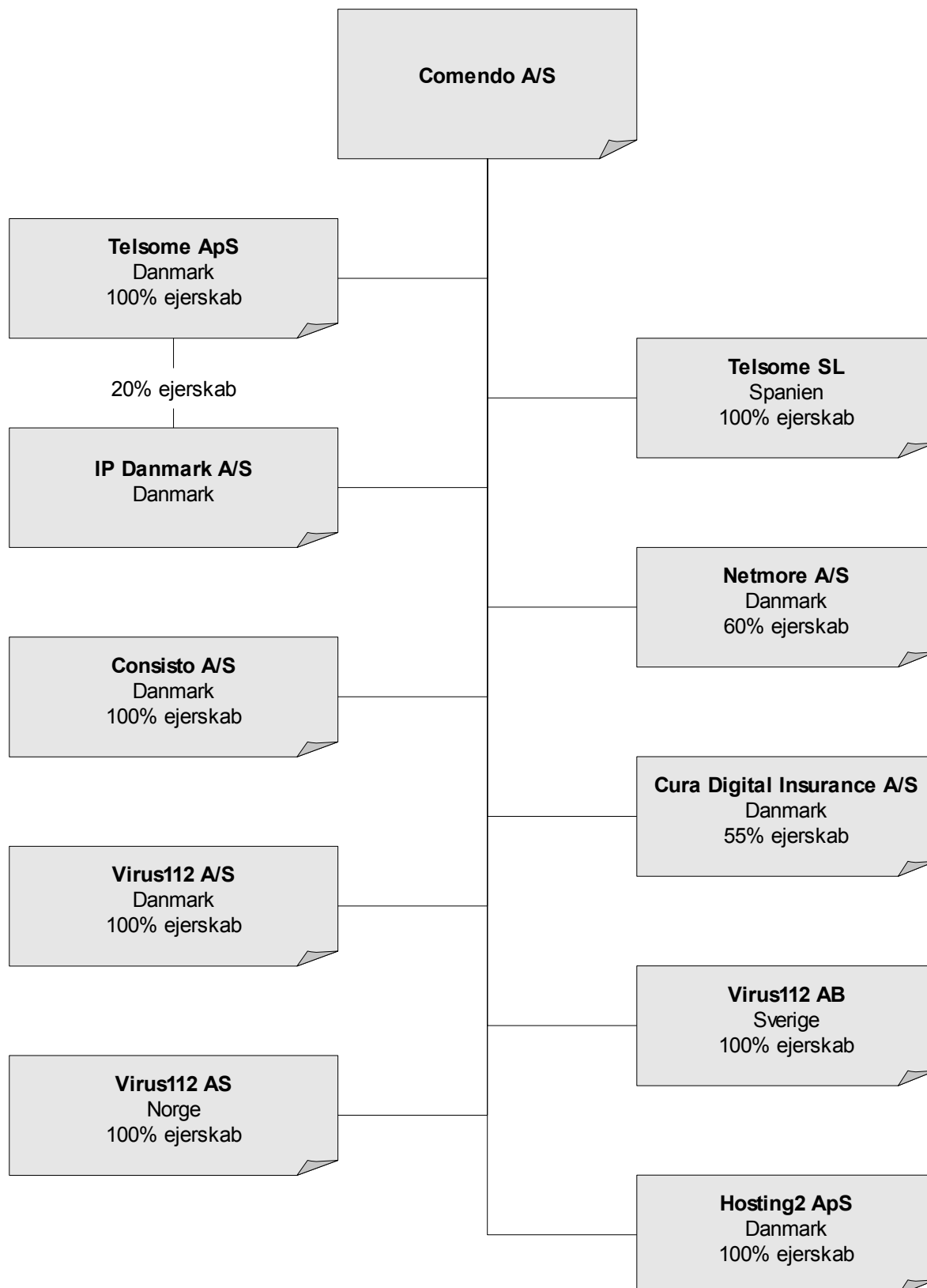
LEDELSESBERETNING

BEGIVENHEDER EFTER 30. JUNI 2008

Earn-out'en tilknyttet køb af Netmore A/S er i juli 2008 handlet af, således at Comendo ejer Netmore med 100%. Beløbet er indarbejdet i årsrapporten.

Pr. 30. juni 2008 ejer Comendo 20% af IPDanmark A/S. Comendo har i juli 2008 erhvervet samtlige aktier i IPDanmark A/S.





Valuta risici

Under 1% af alle indkøb er i amerikanske dollars. Dette indebærer, at Selskabet vurderer, at der ikke er en reel valutarisiko overfor USD. Salget er væsentligst i Norden og der sælges i Norge og Sverige i lokal valuta. Selskabet vurderer, at der er en reel valutarisiko over for den norske krone, men har samtidig sine salgsomkostninger i norske kroner. Salgsomkostningerne forventes at udgøre ca. 35% af omsætningen. I indeværende regnskabsår forventes ca. 5% af omsætningen at være i norske kroner. Dette indebærer, at såfremt den norske krone ændrer sig 10%, vil dette ændre omsætningen i Selskabet med 5%, og resultatet før skat vil ændres med 0,3% af omsætningen.

Renterisici

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

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.

Corporate Governance

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S offentliggjorde i 2008 ajourførte anbefalinger for god selskabsledelse, hvor grundregelen 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.

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets Corporate Governance bl.a. med udgangspunkt i Nørby-udvalgets anbefalinger.

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

Comendo A/S har for nuværende ikke fundet det nødvendigt at nedsætte hverken nominerings-, vederlags- eller revisionsudvalg, som følge af koncernens størrelse.

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 vil i 2008 vurdere, hvornår kvartalsmeddelelser fra Selskabet vil blive indført.

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.

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. Selskabet har ingen udvalg.

Selskabets aktiestruktur

Selskabet har kun én aktieklasser 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 aktionærene 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.

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.

To af Selskabets tre bestyrelsesmedlemmer opfylder disse habilitetskrav. Den tredje, Mads Roikjer er partner i det selskab, der yder juridisk rådgivning til Selskabet.

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

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år af gangen.

LEDELSESBERETNING

AKTIONÆRINFORMATION

Vederlag

Bestyrelsen er i 2007/08 honoreret med 150.000 kr. til formanden og Pia Thim Jensen samt 100.000 kr. til Mads Roikjer. Direktionen er i regnskabsåret 2007/08 aflønnet med 1.000.000 kr. Den samlede aflønning til direktionen i regnskabsåret 2007/08 har således udgjort 1.000.000 kr. For regnskabsåret 2008/09 forventes Direktionen aflønnet med 1.000.000 kr. samt en bonus på 15% af (EBITDA), der overstiger 3.000.000 kr. Direktørkontrakten kan opsiges med tre måneders varsel af Direktøren og 12 måneders varsel af Selskabet. 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 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 enkelte medlemmer af Bestyrelsen eller de virksomheder, de i andre sammenhænge repræsenterer, og skulle der opstå behov for et 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 2008/09.

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.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 23.325 T.kr. Består af 23.325.060 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætning	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
CM-Networks ApS	6.778.767	29,1 %
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK 14	4.486.482	19,2 %
Synerco ApS	2.643.132	11,3 %
Elro Energi A/S	1.264.546	5,4 %
Medarbejdere	200.564	0,9 %
Øvrige aktionærer under 5%	7.951.569	34,1%
	23.325.060	100,0%

Forslag til generalforsamlingen

På selskabets generalforsamling den 23. oktober 2008 er der indkommet følgende forslag:

1. Udstedelse af warrants til nøglemedarbejdere – Ny § 6.5 i vedtægterne.

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen bemyndiges til at udstede i alt 2.000.000 warrants á DKK 1 ad en eller flere gange samt gennemføre den dertilhørende kapitalforhøjelse i forbindelse med en senere udnyttelse af warrants. Udnyttelse af bemyndigelsen kan ske efter bestyrelsens skøn til en nærmere fastsat kurs. Warrantene skal benyttes til nøglemedarbejdere såvel nuværende som særligt til at tiltrække nye kvalificerede medarbejdere. Det foreslås, at vedtægternes § 6.5 får følgende ordlyd:

”Bestyrelsen er bemyndiget til frem til den 23. oktober 2013 at udstede 2.000.000 warrants á DKK 1 ad en eller flere gange samt til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse i forbindelse med en senere udnyttelse af warrants.

Udnyttelse af warrants skal ske kontant til en efter bestyrelsens skøn nærmere fastsat kurs. Warrants udstedes til nuværende og kommende nøglemedarbejdere.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de warrants, der måtte blive udstedt i henhold til nærværende bemyndigelse, ligesom selskabets aktionærer ikke har fortegningsret til de aktier, som måtte blive udstedt på grundlag af udstedte warrants.

Aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af warrants hører til selskabets eksisterende aktieklasser. Udstedte aktier noteres i selskabets aktiebog.

Warrants giver ret til at tegne en aktie til den ved udbud af warranten fastlagte kurs. Bestyrelsen fastsætter vilkårene for erhvervelse af en aktie på grundlag af en warrant. Bestyrelsen har samtidig modtaget bemyndigelse til at udstede det antal aktier, der knytter sig til de i nærværende bestemmelse omhandlede warrants.”

2. Udvidelse af direktionen – § 9.3 i vedtægterne.

Bestyrelsen foreslår, at direktionen udvides fra at bestå af 1 – 3 medlemmer til at bestå af 3 – 5 medlemmer.

Begrundelsen for den foreslåede udvidelse er, at selskabet henset til indkøbet af selskaber og fremtidige fusionsplaner anser det for nødvendigt at have flere forskellige personer til at tage del i den daglige ledelse af selskabet. § 9.3 får følgende ordlyd:

”Til foreståelse af den daglige ledelse af selskabet ansætter bestyrelsen en direktion bestående af 3 – 5 medlemmer.”

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 2007 - 30. JUNI 2008

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Comendo A/S for 2007/08 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.

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.

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.

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 tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis. De korrektioner, der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstal i regnskabet og oversigter skulle omarbejdes til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget til åbningsbalancen 1. juli 2004 og resultatet for 2004/05.

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.

En koncernoversigt fremgår på side 17.

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.

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 nyerhvervede 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 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.

Virksomhedssammenslutninger, forsat

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.



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.

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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Heri indgår løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på driftsmateriel og inventar.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution af solgte produkter. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklameomkostninger m.v.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger.

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 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.

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.

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, 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.

Kundekontraktporteføljer mv.

Kundekontraktporteføljer erhvervet ved opkøb indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og måles derefter til kostpris fratrukket akkumulerede amortiseringer. 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 afskrivninger.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Indretning af lejede lokaler:	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	2-5 år

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 en tilnærmet værdi for denne.

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, samt administrationsomkostninger.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

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. Tab ved værdiforringelse indregnes 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsprisen 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 måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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 beslutningetidspunktet.

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

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser 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 (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

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 koncerninterne 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 anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

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.

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 finansiell 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".

Leasingydelser 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 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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2007 - 30. JUNI 2008

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige struktur. Segmenterne er udarbejdet i overensstemmelse med den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Segmentoplysningerne indeholder de poster der direkte kan henføres til de enkelte segmenter.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2007 - 30. JUNI 2008

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 2007 - 30. JUNI 2008

RESULTATOPGØRELSE

Note	Koncern		Moderselskab	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
(T. kr.)				
Nettoomsætning	96.081	46.760	26.480	21.452
3 Produktionsomkostninger	-49.599	-17.109	-12.816	-10.789
Bruttoresultat	46.482	29.651	13.664	10.663
3 Distributionsomkostninger	-27.422	-16.990	-6.550	-3.822
3 Administrationsomkostninger	-26.646	-10.887	-12.554	-4.781
3 Afskrivninger af kundekontrakter	-24.162	-613	0	0
3 Nedskrivning af udviklingsprojekter	-7.123	0	-5.717	0
5 Nedskrivning af kapitalandele	0	0	-15.000	0
3,9 Nedskrivning af goodwill	-26.442	0	-11.442	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-65.313	1.161	-37.599	2.060
5 Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0	0	0	0
6 Finansielle indtægter	467	34	1.506	2.732
7 Finansielle omkostninger	-892	-830	-1.711	-599
Resultat før skat	-65.738	365	-37.804	4.193
8 Skat af årets resultat	7.961	-247	2.765	-229
Årets resultat	-57.777	118	-35.039	3.964
Forslag til resultatdisponering				
Aktionærene i Comendo A/S	-60.824	174		
Minoritetsinteresser	3.047	-56		
	-57.777	118		
Forslag til udbytte for regnskabsåret			0	0
Overført resultat			-35.039	3.964
			-35.039	3.964
Resultat pr. aktie (EPS)	-2,5	0,0	-1,5	0,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-1.6	0.0	-1.0	0.3
3 Omkostninger				
4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2007 - 30. JUNI 2008

BALANCE

AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
(T. kr.)				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
	81.844	59.984	0	11.442
	144.971	6.478	0	0
	0	1.050	0	1.050
	0	5.712	0	4.307
9	226.815	73.224	0	16.799
Materielle aktiver				
	85	105	0	40
	10.002	12.020	6.492	8.537
10	10.087	12.125	6.492	8.577
Andre langfristede aktiver				
5	0	0	205.627	51.206
5	0	0	0	0
11	414	488	123	121
	414	488	205.750	51.327
	237.316	85.837	212.242	76.703
Kortfristede aktiver				
12	589	344	0	0
	11.129	914	4.080	0
	21.197	12.409	4.067	3.206
	0	0	27.361	16.258
	11.948	30.460	4.135	19.435
	8.085	4.458	1.972	1.906
	52.948	48.585	41.615	40.805
AKTIVER I ALT	290.264	134.422	253.857	117.508

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2007 - 30. JUNI 2008

BALANCE

PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
(T. kr.)				
Egenkapital				
Aktiekapital	23.325	21.136	23.325	21.136
Overført overskud	31.317	67.319	58.182	67.927
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Aktionærene i Comendo A/S' andel	54.642	88.455	81.507	89.063
Minoritetsinteresser	2.996	-51	0	0
Egenkapital i alt	57.638	88.404	81.507	89.063
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Forudbetalinger fra kunder	7.247	6.066	1.598	1.192
13 Udsendt skat	33.834	2.004	167	1.920
14 Finansiell leasing	3.267	2.679	1.588	1.785
Gældsbreve	1.690	1.594	1.690	1.594
Gæld til pengeinstitutter	5.086	0	5.086	0
Langfristede forpligtelser i alt	51.124	12.343	10.129	6.491
Kortfristede forpligtelser				
Gæld til pengeinstitutter	29	3.337	0	3.096
14 Finansiell leasing	2.584	1.617	1.260	1.142
Forudbetalinger fra kunder	11.907	9.100	3.644	1.787
Leverandørgæld	12.297	10.753	3.175	2.579
Gæld tilknyttede selskaber	0	0	11.500	10.039
15 Selskabsskat	365	306	87	99
Skyldig købesum	140.000	0	140.000	0
Anden gæld	14.320	8.562	2.555	3.212
Kortfristet forpligtelser alt	181.502	33.675	162.221	21.954
Forpligtelser i alt	232.626	46.018	172.350	28.445
PASSIVER I ALT	290.264	134.422	253.857	117.508
16 Eventualforpligtelser				
17 Nærtstående parter				
19 Bestyrelse og direktion				
20 Begivenheder efter balancedagen				
21 Køb af tilknyttede virksomheder				
22 Fondsbørsmeddelelser				

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2007 - 30. JUNI 2008

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JULI- 30. JUNI

KONCERN

(T. kr.)	Aktiekapital	Overkurs v. Emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets -interesser	Egenkapita I alt
Egenkapital 1. juli 2006	500	0	6.356	0	5	6.861
Kapitalforhøjelse	20.636	69.329	-5.840	0	0	84.125
Emissionsomkostninger	0	0	-2.700	0	0	-2.700
Årets resultat	0	0	174	0	-56	118
Overførsel	0	-69.329	-69.329	0	0	0
Egenkapital 1. juli 2007	21.136	0	67.319	0	-51	88.404
Kapitalforhøjelse	2.189	25.311	0	0	0	27.500
Emissionsomkostninger	0	0	-424	0	0	-424
Skat af emissionsomkostninger	0	0	106	0	0	106
Kursreguleringer	0	0	-471	0	0	-471
Regulering tidligere år	0	0	300	0	0	300
Årets resultat	0	0	-60.824	0	3.047	-57.777
Overførsel	0	-25.311	25.311	0	0	0
Egenkapital 30. juni 2008	23.325	0	31.317	0	2.996	57.638

Aktiekapital består af 23.325.060 aktier af nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2007 - 30. JUNI 2008

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JULI- 30. JUNI

MODER

(T. kr.)	Aktiekapital	Overkurs v. Emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets -interesser	Egenkapita I alt
Egenkapital 1. juli 2006	500	0	3.172	0	0	3.672
Kapitalforhøjelse	20.636	69.330	-5.838	0	0	84.128
Emissionsomkostninger	0	0	-2.700	0	0	-2.700
Årets resultat	0	0	3.964	0	0	3.964
Overførsel	0	-69.330	69.330	0	0	0
Egenkapital 1. juli 2007	21.136	0	67.928	0	0	89.064
Kapitalforhøjelse	2.189	25.311	0	0	0	27.500
Emissionsomkostninger	0	0	-424	0	0	-424
Skat af emissionsomkostninger	0	0	106	0	0	106
Regulering tidligere år	0	0	300	0	0	300
Årets resultat	0	0	-35.039	0	0	-35.039
Overførsel	0	-25.311	25.311	0	0	0
Egenkapital 30. juni 2008	23.325	0	58.182	0	0	81.507

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2007 - 30. JUNI 2008

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

Note (T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Resultat før skat	-65.738	365	-37.804	4.193
Regulering for ikke-likvide driftsposter:				
Af- og nedskrivning	66.353	4.648	37.750	3.475
Finansielle indtægter	-467	-34	-1.506	-2.732
Finansielle omkostninger	892	830	1.711	599
Øvrige reguleringer	-434	0	0	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital	606	5.809	151	5.535
18 Ændring af driftskapital	10.628	9.226	4.038	-5.374
Pengestrøm fra primær drift	11.234	15.035	4.189	161
Renteindtægter, betalt	467	34	1.506	2.732
Renteomkostninger, betalt	-892	-830	-1.711	-599
Pengestrøm fra ordinær drift	10.809	14.239	3.984	2.294
Betalt selskabsskat	-12	0	-12	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10.797	14.239	3.972	2.294
Køb af immaterielle aktiver	-215.940	-56.360	-1.410	-3.742
Skat v/ opkøb	39.930	0	0	0
Køb af materielle aktiver	-6.447	-8.941	-3.160	-5.191
Køb af finansielle aktiver	0	-397	-172.891	-46.525
Salg af immaterielle aktiver	3.468	0	0	0
Salg finansielle aktiver	0	0	3.468	0
Salg af materielle aktiver	1.014	0	704	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-177.975	-65.698	-173.289	-55.458
Regulering tidligere år	300	0	300	0
Forøgelse af/(afdrag på) leasinggæld	1.555	-456	-79	-697
Kapitalforhøjelse ved virksomhedskøb, netto	27.076	63.425	27.076	63.425
Skyldige købesummer ved virksomhedskøb	140.000	0	140.000	0
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	1.874	0	2.086	0
Forøgelse af/(afdrag på) konvertible obligationer	0	-7.700	0	-7.700
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	170.805	55.269	169.383	55.028
Årets Pengestrøm	3.627	3.810	66	1.864
Likvider primo	4.458	648	1.906	42
Likvider Ultimo	8.085	4.458	1.972	1.906

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 entreprisetrakter, 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 9 til koncernregnskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten 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 - SEGMENTOPLYSNINGER

	IT Sikkerhed og managed Services	Hosting	I alt
--	---	----------------	--------------

(T. kr.)

Primære segment 2007/08

Nettoomsætning	90.835	5.246	96.081
Bruttoresultat	45.569	913	46.482
Resultat af primær drift	-66.180	867	-65.313
Resultat før skat	-66.803	1.065	-65.738
Årets resultat	-58.576	799	-57.777

Langfristede aktiver	235.917	1.399	237.316
Kortfristede aktiver	47.251	5.697	52.948
Segmentaktiver	283.168	7.096	290.264
Afskrivninger	32.059	729	32.788
Anlægsinvesteringer	5.608	839	6.447
Nedskrivninger	33.565	0	33.565
Forpligtelser	229.279	3.347	232.626
Segment nettoaktiver	53.889	3.749	57.638

Medarbejdere	85	0	85
--------------	----	---	----

Primære segment 2006/07

Nettoomsætning	43.565	3.195	46.760
Bruttoresultat	27.656	1.995	29.651
Resultat af primær drift	-786	1.947	1.161
Resultat før skat	-1.568	1.933	365
Årets resultat	-1.307	1.425	118

Langfristede aktiver	84.548	1.289	85.837
Kortfristede aktiver	47.857	728	48.585
Segmentaktiver	132.405	2.017	134.422
Forpligtelser	44.495	1.523	46.018
Segment nettoaktiver	87.910	494	88.404

Medarbejdere	61	0	61
--------------	----	---	----

2 - SEGMENTOPLYSNINGER

	Danmark	Øvr. Skandinavien	Øvr. Europa	I alt
--	---------	----------------------	-------------	-------

(T. kr.)

Sekundære segment 2007/08

Nettoomsætning	88.121	6.275	1.685	96.081
Langfristede anlægsaktiver	237.229	87	0	237.316
Kortfristede aktiver	47.049	4.422	1.477	52.948
Segmentaktiver	284.278	4.509	1.477	290.264
Anlægsinvesteringer	5.808	0	0	5.808
Segmentforpligtelser	221.332	8.921	2.373	232.626

Sekundære segment 2006/07

Nettoomsætning	40.496	5.763	501	46.760
Langfristede anlægsaktiver	85.837	0	0	85.837
Kortfristede aktiver	45.998	2.557	30	48.585
Segmentaktiver	131.835	2.557	30	134.422
Anlægsinvesteringer	9.338	0	0	9.338
Segmentforpligtelser	42.954	2.458	606	46.018

3 – OMKOSTNINGER

Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Løn og vederlag	37.530	21.534	12.159	7.374
Pension, arbejdsgiverandel	1.227	113	243	72
Sociale omkostninger mv.	1.508	842	699	72
	40.265	22.489	13.101	7.518

Personaleomkostninger indregnes således:

Produktion	8.552	4.966	2.611	1.258
Distribution	20.874	11.979	4.386	2.113
Administration	9.429	3.244	4.694	1.847
Arbejds løn medgået til aktiverede udviklingsomkostninger	1.410	2.300	1.410	2.300
	40.265	22.489	13.101	7.518
Gennemsnitligt antal medarbejdere	85	61	30	18

Aktiebaseret vederlæggelse

Comendo koncernen etablerede i 2007 et aktieoptionsprogram for alle medarbejdere. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 320.575 stk. aktieoptioner pr. 30. juni 2008. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie a nom. 1 kr. i Comendo A/S. De udestående optioner svarer til 1,4 % af aktiekapitalen, hvis samtlige aktieoptioner udnyttes.

Aktieoptionsprogrammet løber foreløbigt frem til marts 2009. Antallet af aktieoptioner, som tildeles hver af ovennævnte personer, fastsættes årligt af bestyrelsen.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til 85% af gennemsnitskursen for selskabets aktier i en periode på 30 dage frem til tildelingstidspunktet. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren 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.

Optionerne kan udnyttes i perioden marts 2007 til marts 2009. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier.

I 2008 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner 0 tkr. (2007: 0 tkr.).

3 – OMKOSTNINGER

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Koncern

2007/08

	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	400	1.000	1.740

2006/07

	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	400	1.000	780

Moderselskab

2007/08

	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	400	1.000	1.740

2006/07

	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	400	1.000	480

3 – OMKOSTNINGER

Af- og nedskrivning

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	58.882	822	18.209	160
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	7.471	3.826	4.541	3.315
	66.353	4.648	22.750	3.475

Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	6.765	3.705	4.051	3.427
Distributionsomkostninger	0	92	0	0
Administrationsomkostninger	1.861	238	1.540	48
Afskrivning på kundekontrakter	24.162	613	0	0
Nedskrivning på udviklingsprojekter	7.123	0	5.717	0
Nedskrivning på goodwillen	26.442	0	11.442	0
	66.353	4.648	22.750	3.475

4 – HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Revision	600	200	150	100
Øvrige ydelser	150	0	150	0
	<u>750</u>	<u>200</u>	<u>300</u>	<u>100</u>

5 - KAPITALANDELE I VIRKSOMHEDER

(T. kr.)	Koncern Kapitalandele i associerede virksomheder		Moderselskab Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Kostpris 1. juli 2007	500	500	51.206	4.730
Årets tilgang	0	0	172.889	46.476
Årets afgang	0	0	-3.468	0
Kostpris 30. juni 2008	500	500	220.627	51.206
Nedskrivninger 1. juli 2007	500	300	0	0
Nedskrivninger	0	200	15.000	0
Nedskrivninger 30. juni 2008	500	500	15.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2008	0	0	205.627	51.206

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Virus 112 A/S	Glostrup, Danmark	100%
Virus 112 AS	Norge	100%
Virus 112 AB	Sverige	100%
Consisto A/S	Glostrup, Danmark	100%
Telsome ApS	Glostrup, Danmark	100%
Telsome Spain S.L	Spanien	100%
Hosting 2 ApS	Glostrup, Danmark	100%
Netmore A/S	Glostrup, Danmark	60%
Cura Digital Insurance A/S	Glostrup, Danmark	55%
Consisto A/S	Glostrup, Danmark	100%

Comendo har erhvervet 100% ejerandel i Netmore A/S (se fondsbørsmeddelelse 73).

Kapitalandele i associerede virksomheder:

IP Danmark A/S	Aabenraa, Danmark	20%
----------------	-------------------	-----

6 - FINANSIELLE INDTÆGTER

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.284	0
Udbytte fra datter	0	0	0	2.728
Øvrige renteindtægter	467	34	222	4
	467	34	1.506	2.732

7 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	498	198
Øvrige renteomkostninger	892	830	1.213	401
	892	830	1.711	599

NOTER

8 - SKAT

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Aktuel skat	0	0	-1.117	-207
Regulering	35	51	0	0
Udskudt skat	-7.996	196	-1.648	436
Årets skat i alt	-7.961	247	-2.765	229

Skat af årets resultat forklares således:

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Beregnet 25% skat af resultat før skat	-16.435	91	-9.451	1.048
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	0	0	0	-841
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	8.474	156	6.686	22
	-7.961	247	-2.765	229
Effektiv skatteprocent	-0,12%	67,9%	-7,01%	5,5%

9 - IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

(T. kr.)	Goodwill	Kunde- kontrakter mv. ¹⁾	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. juli 2007	59.984	7.118	1.050	5.921	74.073
Tilgang ved køb af datterselskab	51.770	162.760	0	0	214.530
Tilgang	0	0	0	1.410	1.410
Afgang	-3.468	0	0	0	-3.468
Regulering	0	0	404	-404	0
Kostpris 30. juni 2008	108.286	169.878	1.454	6.927	286.020
Ned- og afskrivninger 1. juli 2007	0	-640	0	-209	-849
Tilgang ved køb af datterselskab	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	-24.267	0	-1.050	-25.317
Nedskrivninger	-26.442	0	-1.406	-5.717	-33.565
Regulering	0	0	-48	49	1
Ned- og afskrivninger 30. juni 2008	-26.442	-24.907	-1.454	-6.927	-59.493
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2008	81.844	144.971	0	0	226.815
Afskrives over		2-5 år		3-5 år	

¹⁾ I forbindelse med overtagelse af Netmore A/S, er der opgjort kundekontrakter for 160 mio kr. med en restværdi pr. 30. juni 2008 på kr. 139 mio kr., og en resterende afskrivningsperiode på 4 år og 4 mdr.

(T. kr.)	Goodwill	Kunde- kontrakter	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. juli 2006	13.015	0	4.671	0	17.686
Tilgang ved køb af datterselskab	0	525	0	0	525
Tilgang	46.969	6.593	2.300	0	55.862
Afgang	0	0	-5.921	5.921	0
Kostpris 30. juni 2007	59.984	7.118	1.050	5.921	74.073
Ned- og afskrivninger 1. juli 2006	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af datterselskab	0	-27	0	0	-27
Afskrivninger	0	-613	0	-209	-822
Ned- og afskrivninger 30. juni 2007	0	-640	0	-209	-849
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2007	59.984	6.478	1.050	5.712	73.224

9 - IMMATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB

	Goodwill	Kunde- kontrakter	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
T.kr.					
Kostpris 1. juli 2007	11.442	0	1.050	4.467	16.959
Tilgang	0	0	0	1.410	1.410
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 30. juni 2008	11.442	0	1.050	5.877	18.369
Ned- og afskrivninger 1. juli 2007	0	0	0	-160	-160
Ned- og afskrivninger	-11.442	0	-1.050	-5.717	-18.209
Ned- og afskrivninger 30. juni 2008	-11.442	0	-1.050	-5.877	-18.369
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2008	0	0	0	0	0
Afskrives over				3-5 år	
T.kr.					
Kostpris 1. juli 2006	10.000	0	3.217	0	13.217
Tilgang	1.442	0	2.300	4.467	8.209
Afgang	0	0	-4.467	0	-4.467
Kostpris 30. juni 2007	11.442	0	1.050	4.467	16.959
Ned- og afskrivninger 1. juli 2006	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	0	0	-160	-160
Ned- og afskrivninger 30. juni 2007	0	0	0	-160	-160
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2007	11.442	0	1.050	4.307	16.799

9 - IMMATERIELLE AKTIVER**GOODWILL**

Ledelsen har pr. 30. juni 2008 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>
Telsome ApS	21.525
Consisto A/S	5.534
Virus 112 A/S	0
Hosting 2 ApS	3.015
Cure Digital Insurance A/S	2.936
Netmore A/S	48.834
	<u>81.844</u>

Årets nedskrivninger:

Virus 112 A/S	11.442
Telsome ApS	15.000
	<u>26.442</u>

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2008/09 – 2012/13 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 10%.

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den gennemsnitlige dækningsgrad for selskabet i 2007/08. Ledelsen forventer en uændret dækningsgrad de kommende 5 år.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2012/13 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder

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

10 - MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2007	423	22.109	22.532
Tilgang ved køb af datterselskab	127	2.362	2.489
Tilgang	0	4.975	4.975
Afgang	0	-2.008	-2.008
Regulering	141	-158	-17
Kostpris 30. juni 2008	691	27.280	27.971
Ned- og afskrivninger 1. juli 2007	318	10.090	10.408
Tilgang ved køb af datterselskab	29	988	1.017
Afskrivninger	216	7.255	7.471
Afgang	0	-1013	-1.013
Regulering	43	-42	1
Ned- og afskrivninger 30. juni 2008	606	17.278	17.884
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2008	85	10.002	10.087
Heraf finansielt leasede aktiver		4.084	4.084
Afskrives over	3-10 år	2-5 år	
(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2006	404	12.621	13.025
Tilgang ved køb af datterselskab	0	2.717	2.717
Tilgang	19	6.771	6.790
Afgang	0	0	0
Kostpris 30. juni 2007	423	22.109	22.532
Ned- og afskrivninger 1. juli 2006	240	5.775	6.015
Tilgang ved køb af datterselskab	0	567	567
Afskrivninger	78	3.748	3.826
Afgang	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni 2007	318	10.090	10.408
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2007	105	12.019	12.124
Heraf finansielt leasede aktiver		4.127	4.127

10 - MATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB

(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2007	248	16.989	17.237
Tilgang	0	3.160	3.160
Afgang	0	-950	-950
Kostpris 30. juni 2008	248	19.199	19.447
Ned- og afskrivninger 1. juli 2007	208	8.452	8.660
Afskrivninger	40	4.501	4.541
Afgang	0	-246	-246
Ned- og afskrivninger 30. juni 2008	248	12.707	12.955
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2008	0	6.492	6.492
Heraf finansielt leasede aktiver	0	2.848	2.848
Afskrives over	3-10 år	2-5 år	
(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2006	248	11.797	12.045
Tilgang	0	5.192	5.191
Afgang	0	0	0
Kostpris 30. juni 2007	248	16.989	17.237
Ned- og afskrivninger 1. juli 2006	159	5.185	5.344
Afskrivninger	49	3.267	3.315
Afgang	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni 2007	208	8.452	8.660
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2007	40	8.537	8.577
Heraf finansielt leasede aktiver	0	2.911	2.911
Afskrives over	3-10 år	2-5 år	

NOTER

11 – DEPOSITA

(T. kr.)	Koncern		Moterselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2007/06
Kostpris 1. juli	488	91	121	72
Tilgang	2	397	2	49
Afgang	76	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni	414	488	123	121

12 – VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger består udelukkende af handelsvarer.

13 - HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

(T. kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Udskudt skat 1. juli	2.004	1.808	1.920	1.484
Regulering ved virksomhedskøb	39.931	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	-105	0	-105	0
Årets udskudte skat	-7.996	196	-1.648	436
Udskudt skat 30. juni	33.834	2.004	167	1.920

Udskudt skat specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Skatteeffekt af:				
Immaterielle anlægsaktiver	36.542	2.673	1.416	2.322
Materielle anlægsaktiver	-298	-301	-74	-302
Underskudsremførsel	-2.166	-267	-1.135	-79
Tilgodehavender	-244	-101	-40	-21
	33.834	2.004	167	1.920

Udskudt skatteaktiv (netto), der ikke er indregnet i balancen udgør:

	2007/08	2006/07
Midlertidige forskelle	837	-230
Skattemæssige underskud	6.329	5.109
Udskudt skatteaktiv 30. juni	7.166	4.879

Der er ikke indregnet værdi af ovenstående, da det ikke anses for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv (netto) kan realiseres indenfor en kort tidshorisont.

14 – FINANSIEL LEASING

Forpligtelser vedrørende Finansielt leasede aktiver indgår således i balancen.

T.kr.	Koncern					
	2007/08			2006/07		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	2.871	287	2.584	1.788	171	1.617
1-5 år	3.357	156	3.267	3.052	373	2.679
>5 år	0	0	0	0	0	0
	6.228	443	5.851	4.840	544	4.296

T.kr.	Morderselskab					
	2007/08			2006/07		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	1.392	147	1.260	1.295	153	1.142
1-5 år	1.644	76	1.588	1.905	120	1.785
>5 år	0	0	0	0	0	0
	3.036	223	2.848	3.200	273	2.927

15 - SELSKABSSKAT

	Koncern		Moderselskab	
	2006/07		2006/07	
Skuldig selskabsskat 1. juli	306	300	99	243
Primo regulering	71	23	0	-144
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede	0	0	0	0
Betalt selskabsskat i året	-12	-17	-12	0
Skuldig selskabsskat 30. juni	365	306	87	99

16 – EVENTUALFORPLIGTELSE

Eventualposter m.v.

Selskaberne 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 2008.

Eventualforpligtelser og ikke indregnede kontraktlige forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/2007	2007/08	2006/2007
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årets ydelse	834	969	332	90
Ydelser 1-5 år	757	1.081	332	18
Samlet rest leasingydelse	1.591	2.050	664	108
Heraf forfald efter 5 år	0	0	0	0
Kautionsforpligtelser	2.900	1.900	2.900	1.900

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.

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

Moderselskabet har indgået uopsigelig lejeforpligtelser på 3,9 mio. kroner.

Koncernen har indgået opsigelige lejeforpligtelser på 4,1 mio kroner.

17 – NÆRTSTÅENDE PARTER

Bestyrelse og direktion

Comendo-koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers 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. Samhandelen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Moderselskabet

Salg af tjenesteydelser med dattervirksomheder gennemføres på markedsmæssige vilkår. Herudover omfatter mellemværender med dattervirksomheder almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg af tjenesteydelser. 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 6 og 7.

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.

18 – ÆNDRING I DRIFTKAPITAL

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Ændring i tilgodehavender mm.	9.553	-16.564	-737	-17.938
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	1.075	25.790	4.775	12.564
	10.628	9.226	4.038	-5.374

19 - BESTYRELSE OG DIREKTION

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

Bestyrelse/direktion	Hverv	Selskab
Thorkil Sten Hansen, formand 	Bestyrelsesformand	Cura Digital Insurance A/S
	Bestyrelsesformand	Sct. Nordic AB
	Bestyrelsesmedlem	Dantek Holding A/S
	Bestyrelsesmedlem	Dantek A/S
	Direktør	Sct. Nordic A/S
	Direktør	Surveynow.net ApS
	Direktør	4iv ApS
Mads Roikjer 	Bestyrelsesmedlem	Andersen & Nielsen A/S
	Bestyrelsesmedlem	Compusystem ApS
	Bestyrelsesmedlem	K/S Damhus Torvegaard
	Bestyrelsesmedlem	Dixi Ejendomsudvikling A/S
	Bestyrelsesmedlem	Nego Capital A/S
	Bestyrelsesmedlem	Ejendomsselskabet Nørrebrogade 98 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Ejendomsselskabet Vitus A/S
	Bestyrelsesmedlem	Skævinge Byg A/S
	Bestyrelsesmedlem	Nordic Tankers A/S
	Bestyrelsesmedlem	Sd-Karreen A/S
	Bestyrelsesmedlem	Brydegruppen A/S
	Bestyrelsesformand	J&C Byg A/S
	Bestyrelsesformand	Finansieringsselskabet Fredensborg A/S
	Bestyrelsesmedlem	Spotlight A/S
	Bestyrelsesmedlem	Casa Nova Projekt- og Ejendomsudvikling A/S
Pia Thim Jensen 	Bestyrelsesmedlem	Bigom Grafisk A/S
	Bestyrelsesmedlem	Finansieringsselskabet Fredensborg A/S
	Bestyrelsesmedlem	J&C Byg A/S
	Bestyrelsesmedlem	Nero Capital A/S
	Direktør	Thim Leadership Consulting ApS
Martin Sundahl 	Direktør	CM Networks ApS
	Direktør	MS 2001 ApS

20 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Earn-out'en tilknyttet køb af Netmore A/S er i juli 2008 handlet af, således at Comendo ejer Netmore med 100%. Beløbet er indarbejdet i årsrapporten.

Pr. 30. juni 2008 ejer Comendo 20% af IPDanmark A/S. Comendo har i juli 2008 erhvervet samtlige aktier i IPDanmark A/S.

21 – KØB AF TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

Koncernen

(T. kr.)	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Reguleringer	Dagsværdi på overtagelses tidspunkt
Immaterielle anlægsaktiver	0	162.760	162.760
Materielle anlægsaktiver	1.373	0	1.373
Finansielle anlægsaktiver	66	0	66
Varebeholdninger	0	0	0
Tilgodehavender	6.558	0	6.558
Likvide beholdninger	161	0	161
+udskudt skatteaktiv / -udskudt skat	759	-40.690	-39.931
Hensatte forpligtelser	-2.356	0	-2.356
Bankgæld	-3.609	0	-3.609
Leverandørgæld	-2.367	0	-2.367
Anden gæld	-1.482	0	-1.482
Overtagne nettoaktiver	-897	122.070	121.173
Goodwill			51.328
Transaktionsomkostninger			442
Anskaffelsessum			172.943
Heraf likvid beholdning			-161
Skyldig købesum			-140.000
Vederlag i form af aktier			-27.500
Likviditetseffekt, netto			5.282
Anskaffelsessum inkl. transaktionsomkostninger:			
1) Netmore A/S, 100%			167.769
2) Cura Digital insurance A/S, 55%			5.174
			<u>172.943</u>

1) Købet er berigtigede ved apportindskud bestående af nominelt 2.189.490 aktier til kurs 12,56 og 14.000.000 aktier til kurs 10. Kapitalforhøjelsen af 14.000.000 ny aktier er foretaget i juli 2008. (se fondbørsmeddelse nr. 59 og 77 på www.comendo.dk).

2) Købet berigtiges ved kontant betaling bestående af 5 mio. DKK. (se fondbørsmeddelse nr. 51 på www.comendo.dk)

22 – FONDSBØRSMEDDELELSER

Selskabet har siden 1. juli 2007 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

30. september 2008	Meddelelse 78	Resumé: Årsregnskabsmeddelelse 2007/08.
24. september 2008	Meddelelse 77	Resumé: Closing vedrørende køb af den resterende del af aktierne i Netmore A/S.
18. august 2008	Meddelelse 76	Resumé: Comendo A/S nye vedtægter.
18. august 2008	Meddelelse 75	Resumé: Meddelelse i forbindelse med aktiers optagelse til handel på OMX Nordic Exchange A/S.
10. juli 2008	Meddelelse 74	Resumé: Comendo A/S opdaterer finanskalender for 2008.
10. juli 2008	Meddelelse 73	Resumé: Comendo køber resterende andel af Netmore A/S.
2. juli 2008	Meddelelse 72	Resumé: Closing vedrørende IP Danmark A/S gennemført.
16. juni 2008	Meddelelse 71	Resumé: Closing vedrørende ComX Holding A/S gennemføres ikke.
3. juni 2008	Meddelelse 70	Resumé: Closing vedrørende ComX Holding A/S og IP Danmark A/S atter udskudt / forventes gennemført indenfor 20 dage
5. maj 2008	Meddelelse 69	Resumé: Closing vedrørende ComX Holding A/S og IPDanmark A/S fortsat udskudt.
16. april 2008	Meddelelse 68	Resumé: Offentliggørelse af prospekt vedrørende Netmore A/S
15. april 2008	Meddelelse 67	Resumé: Closing vedrørende ComX Holding A/S og IPDanmark A/S udskudt.
15. april 2008	Meddelelse 66	Resumé: Comendo A/S offentliggør Prospekt.
4. marts 2008	Meddelelse 65	Resumé: Viasat A/S har udtaget stævning mod ComX Networks A/S.
25. februar 2008	Meddelelse 64	Resumé: Indberetning i henhold til Værdipapirhandelsloven §28a.
25. februar 2008	Meddelelse 63	Vedtægter Resumé: Comendo A/S nye vedtægter.
25. februar 2008	Meddelelse 62	Resumé: Comendo A/S: Ændringer i aktiekapital og stemmer.
21. februar 2008	Meddelelse 61	Resumé: Halvårsrapport for perioden 1/7-2007 – 31/12-2007.
19. februar 2008	Meddelelse 60	Resumé: Comendo A/S har underskrevet Letter of Intent med IPDanmark A/S.
15. februar 2008	Meddelelse 59	Resumé: Betinget køb af majoriteten i Netmore A/S gennemført.
15. februar 2008	Meddelelse 58	Resumé: Comendo A/S opdaterer finanskalender for regnskabsåret 2007/08.
14. februar 2008	Meddelelse 57	Resumé: Comendo A/S CFO fratræder.

22– FONDSBØRSMEDDELELSER

14. februar 2008	Meddelelse 56	Resumé: Præcisering af protokollat vedrørende ekstraordinær generalforsamling 21. januar 2008.
5. februar 2008	Meddelelse 55	Resumé: Comendos nye vedtægter.
5. februar 2008	Meddelelse 54	Resumé: Comendo generalforsamlingsprotokollat.
31. januar 2008	Meddelelse 53	Resumé: Comendo indgår betinget aktieoverdragelsesaftale vedrørende ComX -udvidet meddelelse.
31. januar 2008	Meddelelse 52	Resumé: Comendo indgår betinget aktieoverdragelsesaftale vedrørende ComX.
25. januar 2008	Meddelelse 51	Resumé: Betinget køb af majoriteten i Cura Digital Insurance A/S gennemført.
21. januar 2008	Meddelelse 50	Resumé: Comendo indkalder til ekstraordinær generalforsamling.
21. januar 2008	Meddelelse 49	Resumé: Comendo afholder ekstraordinær generalforsamling.
21. januar 2008	Meddelelse 48	Resumé: Storaktionærmeddelelse.
15. januar 2008	Meddelelse 47	Resumé: Comendo erhverver aktiemajoriteten i Cura Digital Insurance A/S.
10. januar 2008	Meddelelse 46	Resumé: Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
9. januar 2008	Meddelelse 45	Resumé: Udskydelse af overtagelsen af Netmore A/S.
31. december 2007	Meddelelse 44	Resumé: Comendo og ComX forlænger forhandlingsperiode.
23. november 2007	Meddelelse 43	Resumé: Opdatering om Comendos køb af Netmore.
22. november 2007	Meddelelse 42	Resumé: Comendo A/S køber Netmore og opjusterer forventningerne til årets resultat.
21. november 2007	Meddelelse 41	Resumé: Bestyrelsesmedlem fratræder.
17. oktober 2007	Meddelelse 40	Resumé: Comendos vedtægter.
17. oktober 2007	Meddelelse 39	Resumé: Referat af Comendos generalforsamling.
11. oktober 2007	Meddelelse 38	Resumé: Comendo henter forstærkninger til hosting forretning. Comendo styrker hosting forretningen betragteligt med en af branchens mest erfarne profiler.
10. oktober 2007	Meddelelse 37	Resumé: Comendo indkalder til generalforsamling d. 17. oktober 2007.
09. oktober 2007	Meddelelse 36	Resumé: Comendo udgiver 2006/2007 årsrapport.

22– FONDSBØRSMEDDELELSER

Selskabet forventes at udsende følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2008/09:

23. oktober 2008	Ordinær generalforsamling
27. februar 2009	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2008/09
30. september 2009	Årsregnskabsmeddelelse for 2008/09



SPAMFENCE



MAILFENCE



BACKUPFENCE



SCANFENCE



SCANFENCE +



PATCHFENCE



PCFENCE



PORTFENCE



NETFENCE



VIRUSFENCE

comendo
Managed Internet Security