

Comendo A/S årsrapport



Årsrapport 2006-2007



---

**COMENDO A/S**  
**ÅRSRAPPORT MED KONCERNREGNSKAB**  
**2006/07**  
**5. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 17. oktober 2007

---

Lærke Hesselholt,  
Dirigent

---

## INDHOLDSFORTEGNELSE

---

LEDELSESPÅTEGNING.....	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.....	5
5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN.....	6
LEDELSESBERETNING.....	7
SELSKABSOPLYSNINGER.....	7
IDGRUNDLAG OG MÅL.....	8
ÅRET I HOVEDTRÆK .....	9
KONCERNOVERSIGT.....	12
AKTIONÆRINFORMATION.....	13
KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007.....	16
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	16
RESULTATOPGØRELSE.....	27
BALANCE.....	28
EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JULI- 30. JUNI.....	30
PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI.....	32
NOTER.....	33
1 - REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER.....	33
2 - SEGMENTOPLYSNINGER.....	34
3 - NETTOOMSÆTNING.....	36
4 - OMKOSTNINGER.....	37
5 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER.....	40
6 - KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....	41
7 - FINANSIELLE INDTÆGTER.....	42
8 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER.....	43
9 - SKAT.....	44
10 - IMMATERIELLE AKTIVER.....	45
11 - MATERIELLE AKTIVER.....	47
12 - DEPOSITA.....	50
13 - VAREBEHOLDNINGER.....	51
14 - HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT.....	52
15 - FINANSIEL LEASING.....	53
16 - SELSKABSSKAT.....	54
17 - EVENTUALFORPLIGTELSE.....	55
18 - ÆNDRING I DRIFTKAPITAL.....	56
19 - BESTYRELSE OG DIREKTION.....	57
20 - EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER.....	58
21 - KØB AF TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER.....	59
22 - FONDSBØRSMEDDELELSER.....	60

# LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006/07 for Comendo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten 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 2007 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2006 - 30. juni 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gladsaxe, den 9. oktober 2007

Direktion:

---

Martin Sundahl

Bestyrelse:

---

Thorkild 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 2006 - 30. juni 2007, 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2006 - 30. juni 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Hellerup, den 9. oktober 2007  
Horwath Revisorerne  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

---

Søren Jonassen,  
Statsautoriseret revisor

---

Thomas Viscovich,  
Statsautoriseret revisor

## 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.

Hovedtal	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Nettoomsætning	46,8	28,7	17,4	6,8	5,3
Bruttoresultat	29,7	17,6	12,0	2,8	4,1
Resultat af ordinær primær drift	1,2	5,7	2,9	1,2	0,4
Resultat af finansielle poster	-0,8	-0,8	-0,7	0,0	0,0
Årets resultat	0,1	3,5	1,6	0,8	0,3

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

Pengestrøm fra driften	14,2	10,1	6,2	0	0
Pengestrøm til investering, netto	-65,7	-8,0	-19,7	0	0
Heraf til investering i materielle aktiver	-8,9	-5,2	-7,2	0	0
Pengestrøm fra finansiering	55,3	-2,0	13,5	0	0
Pengestrøm i alt	3,8	0,1	0,0	0	0

### Nøgletal

Bruttomargin	63,4%	61,3%	69,0%	41,4%	77,4%
Overskudsgrad	2,5%	19,7%	16,6%	17,0%	7,5%
Aktiver/egenkapital	1,5	5,1	8,5	3,0	1,9
Egenkapitalforrentning	0,5%	68,8%	56,9%	39,7%	23,1%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,0	7,0	3,1	1,7	0,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,0	6,7	3,1	1,7	0,0

Gennemsnitligt antal ansatte	61	30	24	12	2
------------------------------	----	----	----	----	---

Hoved og nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. Hoved og nøgletal for 2004/05, 2005/06 og 2006/07 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2002/03 og 2003/04 er ikke tilpasset IFRS, hvorfor der skal tages højde herfor ved sammenligning.

# LEDELSESBERETNING

---

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Comendo A/S Poppelgårdvej 11-13 2860 Søborg  Telefon: 70 25 22 23 Telefax: 70 25 02 23 Hjemmeside: <a href="http://www.comendo.dk">www.comendo.dk</a> E-mail: <a href="mailto:salg@comendo.dk">salg@comendo.dk</a> CVR-nr.: 26 68 56 21 Stiftet: 3. juli 2002 Hjemsted: Gladsaxe Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
<b>Bestyrelse</b>	Adm. direktør Thorkil Sten Hansen, formand Advokat Mads Roikjer Direktør Pia Thim Jensen
<b>Direktion</b>	Martin Sundahl
<b>Revision</b>	Horwath Revisorerne Statsautoriseret revisionsinteressentskab Strandvejen 58 2900 Hellerup
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Lyngby Hovedgade 25 2800 Kgs. Lyngby
<b>Advokat</b>	Bang + Regnarsen Store Kongens Gade 49 1022 København K

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



Det har været et spændende år for Comendo A/S med en børsnotering af selskabet i december 2006 samt opkøb af to selskaber, Consisto A/S (tidl. Lindhardt Datasikkerhed A/S) og Telsome ApS. Derudover har Comendo A/S via datterselskabet Virus112 A/S etableret kontor i både Malmø, Sverige samt Oslo, Norge.

Koncernen er i perioden vokset med mere end 63% i omsætning og antallet af medarbejdere er steget fra 30 til 61. En fordobling i medarbejderantallet i en organisation er en stor udfordring for ledelsen såvel som for medarbejderne.

Comendo A/S har i perioden under integrationen af de opkøbte virksomheder arbejdet meget med udvikling af interne processer og systemer for herigennem at sikre selskabets evne til at skalere.

Vores grundlæggende kulturværdier og kernekompetencer er i fokus i alle henseende for at styrke vores konkurrencemæssige position. Koncernen har i året der gik indgået flere store aftaler med nye kunder, heriblandt kan nævnes at Comendo A/S i dag leverer virus- og spamfiltrering til samtlige 250.000 brugere hos Ofir (forum.dk).

### Generelt

Årsrapporten for Comendo A/S for 2006/07 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

### Nettoomsætning

Udviklingen i selskabets nettoomsætning med en stigning på 18,1 mio. kr. fra 28,7 mio. kr. i 2005/06 til 46,8 mio. kr. 2006/07 svarende til 63,1% anses for at være meget tilfredsstillende. Af den samlede omsætning kan de 43,6 mio. kr. henføres til it-sikkerhed og Managed Services og 3,2 mio. kr. kan henføres til hosting ydelser.

De samlede omkostninger er i forhold til 2005/06 steget med 22,5 mio. kr. eller 98%. Denne stigning skal ses i sammenhæng med væksten i aktiviteterne. I særdeleshed har omkostningerne i forbindelse med Comendos internationale ekspansion medført et forhøjet omkostningsniveau, ligesom det har været nødvendigt at gear organisationen til at kunne håndtere det at være noteret på OMX.

### It-sikkerhed og Managed Services

Omsætningen i dette forretningsområde udgjorde 43,6 mio. kr. i året. Omsætningen er positivt påvirket af opkøb af Consisto A/S og Telsome ApS. Disse selskaber har samlet set bidraget med 13 mio. kr. Den organiske vækst indenfor dette område udgør 1,4 mio. kr, hvilket ikke er tilfredsstillende. Det skyldes for det første, at der er et generelt prispres i branchen, samt at mange af koncernens kunder i stigende grad vælger længerevarende aftaler ved fornyelse. Det resulterer i en større kontraktværdi, dog med en lavere enhedspris, men afspejler i det hele en højere kundetilfredshed.

Consisto A/S har udviklet sig tilfredsstillende i perioden, og er i dag fuldt integreret i organisationen.

Telsome har i perioden oplevet, at IP-telefoni branchen har været belastet af, at de nærmeste konkurrenter har haft tekniske problemer, hvilket har påvirket telefonikundernes tillid til teknologien negativt. Telsome har et godt kvalitetsprodukt som fungerer til kundernes store tilfredshed, derfor forventes det at denne negative påvirkning er forbigående.

### Hosting

Indtægterne fra Hosting2 ApS udgjorde 3,2 mio. kr. i 2006/07, mod 0,5 mio. kr., i 05/06. Af den stigning skyldes de 1,4 mio. kr. at Comendo A/S ikke ejede Hosting2 ApS i hele regnskabsåret 05/06, således udgør den organiske vækst 68%, hvilket anses som værende meget tilfredsstillende. Det skyldes at der er indgået længerevarende outsourcing kontrakter med generelt større kunder.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostningerne er steget fra 11,1 mio. kr. til 17,1 mio. kr., svarende til en 54% stigning. Det skal ses i sammenhæng med den øgede omsætning på 63%, som har gjort at Comendo A/S har oplevet en bedre udnyttelse af sin kapacitet, og er med andre ord steget 9% i effektivitetsgrad.

## Distributionsomkostninger

Distributionsomkostningerne er steget med 10,4 mio. kr. til 17,6 mio. kr. i 2006/07. Stigningen skyldes ekspansion på det norske og svenske marked. Desuden har datterselskabet Virus112 A/S opbygget en uddannelsesafdeling som skal fungere som rugkasse til salgsafdelingen. Dette anses som et nødvendigt træk i et presset rekrutteringsmarked, og det forventes at give en positiv indvirkning på salget i 2007/08.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne er steget fra 4,7 mio. kr. i 2005/06 til 10,9 mio. kr. i 2006/07, svarende til 130%. Det skyldes en oprustning af medarbejderstaben i forbindelse med børsnoteringen i december 2006, samt forøgede løbende omkostninger ved at være noteret på OMX. Ligeledes er der kommet flere administrative medarbejdere fra opkøbet af Telsome ApS.

## Finansielle forhold

Faldet i selskabets finansielle omkostninger på 0,1 mio. kr. skyldes hovedsagligt lavere trækning på kortfristede kreditfaciliteter.

## Årets resultat

Der var oprindeligt budgetteret med et driftsresultat på 10-15% af omsætningen, svarende til 4,6 - 7,0 mio. kr. I stedet blev det primære driftsresultat for perioden 1,2 mio. kr. Hovedårsagen til dette skal findes i forudbetalinger fra kunder som i perioden er steget med næsten 150%. Det betyder at den samlede ordrebeholdning er markant større end sidste år, men at en stor del af denne først kan indtægtsføres i de kommende år. Set i lyset af dette, anser selskabet driftsresultatet som tilfredsstillende.

Årets resultat efter skat blev 0,2 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. i 2005/06. Bestyrelsen foreslår, at årets resultat bliver overført til næste år.

## Immaterielle aktiver

De immaterielle aktiver består af 60 mio. kr. i goodwill, hvilket i året er påvirket af købet af Telsome ApS og Consisto A/S, samt en regulering på 1,4 mio. kr. ved købet af Virus112 A/S. Derudover er der optaget kunderettigheder i forbindelse med Telsome ApS på 6,5 mio. kr. Der er aktiveret udviklingsomkostninger i Comendo A/S for 6,8 mio. kr. (netto)

Andre tilgodehavender indeholder 18 mio. kr. fra udvidelsen af aktiekapitalen d. 29 juni 2007. Beløbet er indbetalt til selskabet rettidigt d. 3. juli 2007.

## Egenkapital

Selskabets egenkapital er vokset fra 6,9 mio. kr. i 2005/06 til en egenkapital på 88,5 mio. kr. ved årets afslutning. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Selskabet har ved årets udgang ingen beholdning af egne aktier.

## Bankgæld

Selskabets kortfristede bankgæld var den 30. juni 2007 på 3,3 mio. kr.

## Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalingerne fra kunder er steget fra 6,1 mio. kr. til 15,2 mio. kr. jvf. en stigning i de længerevarende kundecontrakter. Disse vil blive indtægtsført i kommende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

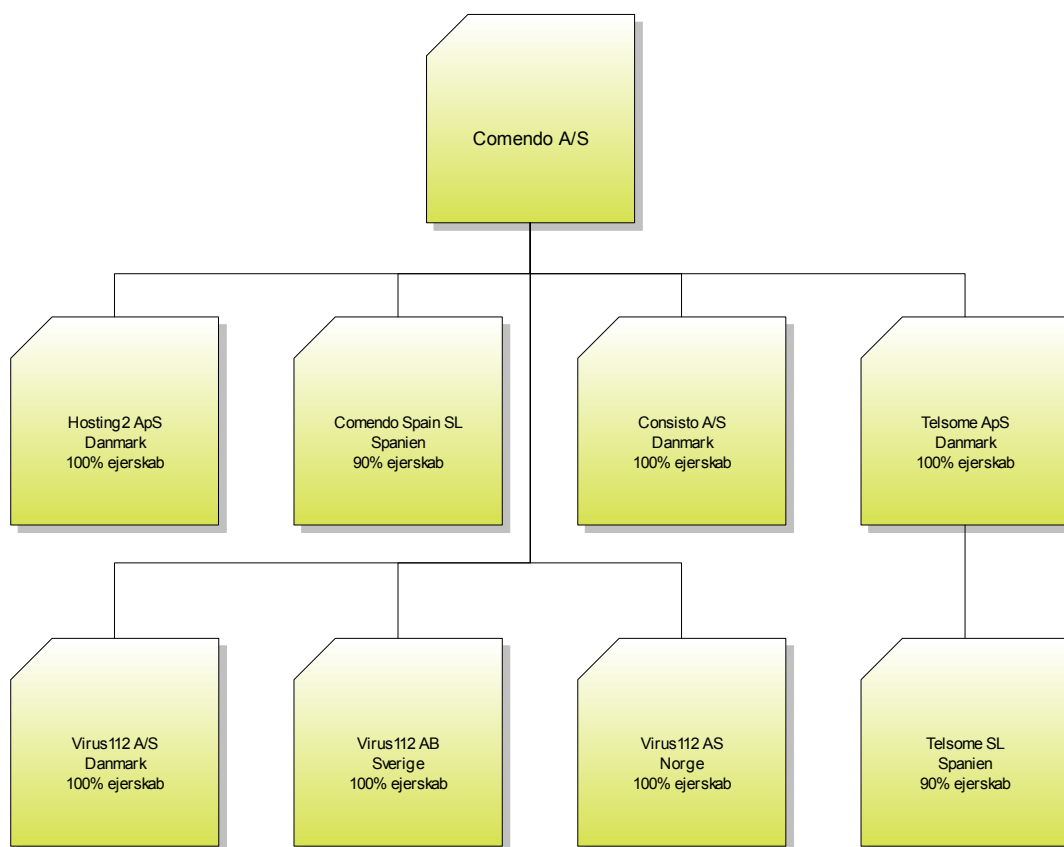
Pengestrømme fra driften udgør 14.239 T.kr., mod 10.139 T.kr.

Pengestrømme til investering udgør -65.698 T.kr. som følge af købet af Telsome ApS og Consisto A/S, samt anskaffelse af immaterielle såvel som materielle aktiver. De foretagne investeringer er primært finansieret via kapitalforhøjelser. Således udgør pengestrømme fra finansiering 55.269 T.kr.

Samlet er koncernens likvide beholdninger steget med 3.810 T.kr.

## Forventninger til 2007

Bestyrelsens forventninger til regnskabsåret 2007/08 er, at Comendo A/S opnår en realiseret nettoomsætning på 85 mio. kr. Som svarer til 82 procent fremgang og et driftsresultat på 5-8 mio. kr. Dette afspejler en større omsætning end forventet i børsprospektet, men også større omkostninger til integration af opkøbte virksomheder.



### 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.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Comendo A/S har efter regnskabsårets udløb indgået en hensigtserklæring om køb af ComX A/S. Der pågår pt. due dilligence som forventes afsluttet inden udgangen af 2007.

ELRO Erhverv A/S har efterfølgende indbetalt de aftalte 18. mio. kr. i kapitalforhøjelse rettidigt d. 3. juli 2007. Beløbet indgår under andre tilgodehavender i balancen pr. 30. juni 2007.

Den 9. juli 2007 offentliggjorde selskabet prospekt omhandlende rettet emission og udstedelse af nye aktier til optagelse på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

### Corporate Governance

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i Selskabets Corporate Governance bl.a. med udgangspunkt i Nørby-udvalgets anbefalinger udmøntet i Københavns Fondsbørs (OMX) notat og dateret den 15. august 2005. Selskabet opfylder ikke på alle områder Nørby-udvalgets anbefalinger, og disse vil blive beskrevet i de efterfølgende relevante afsnit.

## Investor relations

Selskabet har som målsætning, at aktionærerne let kan opnå omkostningsfri information om Selskabets udvikling via Selskabets hjemmeside, e-mailnyhedsbreve, halvårslige 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 2007 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 aktionærerne de bedste muligheder for at følge Selskabets udvikling vil Bestyrelsen på generalforsamlingen sikre en dybdegående gennemgang af Selskabets opnåede resultater i det forløbne år og samtidig give et godt indblik i de markedstendenser, som har præget det seneste år.

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

## 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 ad gangen.

## Vederlag

Bestyrelsen er i 2006/07 honoreret med 150.000 kr. til formanden og Pia Thim Jensen samt 100.000 kr. til Mads Roikjer. Direktionen er i regnskabsåret 2006/07 aflønnet med 1.000.000 kr. Den samlede aflønning til direktionen i regnskabsåret 2006/07 har således udgjort 1.000.000 kr. For regnskabsåret 2007/08 forventes Direktionen aflønnet med 1.000.000 kr. samt en bonus på 15% af resultatet efter skat, 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 enkelt medlemmer af Bestyrelsen eller de virksomheder, de i andre sammenhæng repræsenterer, og skulle der opstå behov for at sådant samarbejde, vil Selskabet sikre at sådanne aftaler udarbejdes på markedsvilkår og at inhabiliteten erkendes, således at den inhabile ikke deltager i forhandlingerne eller på anden måde kan tilgodese sig selv.

## Udbytte

Ledelsen forventer ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2007/08.

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 21.136 T.kr. Består af 21.135.569 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætning	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
CM-Networks ApS	6.778.767	32,1%
Synerco ApS	4.504.873	21,3%
Books & Mags A/S	1.958.899	9,3%
Henrik N Ejendomsudvikling A/S	1.397.169	6,6%
ELRO amba	1.374.046	6,5%
Medarbejdere	200.564	0,9%
Øvrige aktionærer under 5%	4.921.251	23,3%
	<b>21.135.569</b>	<b>100,0%</b>

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Comendo A/S for 2006/07 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jvf. de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten aflægges i tusinde danske kroner (T. kr.)

Årsrapporten er som udgangspunkt udarbejdet efter det historiske kostprisprincip.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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 2002/03 og 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.

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.



# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

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

En koncernoversigt fremgår på side 11.

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

## Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes 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 præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtigelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtigelser og eventualforpligtigelser havde den 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 straks afskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

## Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

## 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.

### 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.

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

## BALANCEN

### Immaterielle aktiver

#### Goodwill

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres 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 og eventuelle akkumulerede afskrivninger. Værdien afskrives over kontraktens forventede løbetid som udgør 3-8 år.

Værdien af kundekontraktporteføljer testes for værdiforringelse som led i værdiforringelsestesten.

Patenter og licenser indregnes til kostpris og afskrives over 5 år.

#### 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.

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

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

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 revideres 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.

## 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.

Udskudte 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 nettorealisationsprisen såfremt denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

Nettorealisation for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger der afholdes for at effektivisere 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 beslutningstidspunktet.

## Reserve for valutakursregulering

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

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringerne indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen

## Pensionsforpligtigelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtigelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld. Selskabet har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

## 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.

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

## 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.

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

---

## 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 koncernens 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 2006 - 30. JUNI 2007

---

## 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 2006 - 30. JUNI 2007

---

## NØGLETAL

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

## RESULTATOPGØRELSE

Note	Koncern		Moderselskab		
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006	
	T.kr				
3	Nettoomsætning	46.760	28.732	21.452	17.257
	Produktionsomkostninger	-17.109	-11.107	-10.789	-11.477
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>29.651</b>	<b>17.625</b>	<b>10.663</b>	<b>5.780</b>
	Distributionsomkostninger	-17.603	-7.287	-3.822	-1.047
	Administrationsomkostninger	-10.887	-4.685	-4.781	-2.051
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.161</b>	<b>5.653</b>	<b>2.060</b>	<b>2.682</b>
7	Finansielle indtægter	34	81	2.732	55
8	Finansielle omkostninger	-830	-925	-599	-1.294
	<b>Resultat før skat</b>	<b>365</b>	<b>4.809</b>	<b>4.193</b>	<b>1.443</b>
9	Skat af årets resultat	-247	-1.297	-229	-427
	<b>Årets resultat</b>	<b>118</b>	<b>3.512</b>	<b>3.964</b>	<b>1.016</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Aktionærene i Comendo A/S	174	3.512		
	Minoritetsinteresser	-56	0		
		118	3.512		
	Udbytte for regnskabsåret			0	0
	Overført resultat			3.964	1.016
				<b>3.964</b>	<b>1.016</b>
	Resultat pr. aktie (EPS)	0,0	7,0	0,3	2,0
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,0	6,7	0,3	1,7
4	Omkostninger				
5	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

BALANCE

## AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
T.kr.				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle aktiver				
Goodwill	59.984	13.015	11.442	10.000
Kundekontrakter	6.478	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	1.050	4.671	1.050	3.217
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.712	0	4.307	0
<b>10 Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>73.224</b>	<b>17.686</b>	<b>16.799</b>	<b>13.217</b>
Materielle aktiver				
Indretning af lejede lokaler	105	164	40	89
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.020	6.846	8.537	6.612
<b>11 Materielle aktiver i alt</b>	<b>12.125</b>	<b>7.010</b>	<b>8.577</b>	<b>6.701</b>
Andre langfristede aktiver				
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	51.206	4.730
12 Deposita	488	91	121	72
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>488</b>	<b>91</b>	<b>51.327</b>	<b>4.802</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>85.837</b>	<b>24.787</b>	<b>76.703</b>	<b>24.720</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
13 Varebeholdninger	344	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	914	3.919	0	97
Tilgodehavender fra salg	12.409	4.383	3.206	1.382
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	16.258	1.465
Andre tilgodehavender	30.460	1.261	19.435	17
Likvide beholdninger	4.458	648	1.906	42
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>48.585</b>	<b>10.211</b>	<b>40.805</b>	<b>3.003</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>134.422</b>	<b>34.998</b>	<b>117.508</b>	<b>27.723</b>

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

## PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
T.kr				
<b>Egenkapital</b>				
	21.136	500	21.136	500
	67.319	6.361	67.927	3.172
	0	0	0	0
	88.455	6.861	89.063	3.672
	-51	0	0	0
	<b>88.404</b>	<b>6.861</b>	<b>89.063</b>	<b>3.672</b>
Forpligtelser				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	6.066	1.838	1.192	500
14	2.004	1.808	1.920	1.484
15	2.679	0	1.785	0
	1.594	0	1.594	0
	0	0	0	0
	0	7.700	0	7.700
	<b>12.343</b>	<b>11.346</b>	<b>6.491</b>	<b>9.684</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	3.337	3.793	3.096	3.793
15	1.617	0	1.142	0
	9.100	4.295	1.787	1.168
	10.753	1.472	2.579	1.170
	0	4.202	10.039	6.142
16	306	300	99	243
	8.562	2.729	3.212	1.851
	<b>33.675</b>	<b>16.791</b>	<b>21.954</b>	<b>14.367</b>
	<b>46.018</b>	<b>28.137</b>	<b>28.445</b>	<b>24.051</b>
	<b>134.422</b>	<b>34.998</b>	<b>117.508</b>	<b>27.723</b>
17	Eventual forpligtelser			
19	Bestyrelse og direktion			
20	Efterfølgende begivenheder			
21	Køb af tilknyttede virksomheder			
22	Fondbørsmeddelelser			

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

## EGENKAPITALOPGØRELSE 1. JULI- 30. JUNI

### KONCERN

	Aktiekapital	Overkurs v. Emission	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Primo	500		6.356	6.856	5	6.861
Kapitalforhøjelse 29.08.06 ved konvertering af gæld til kurs DKK 150 per aktie af DKK 1	51	7.649		7.700		7.700
Kontant kapitalforhøjelse 29.08.06	5	420		425		425
Kapitalforhøjelse per 25.10.06 ved udstedelse af fondsaktier a DKK 1	13.909	-8.069	-5.840			0
Kapitalforhøjelse ved børsmission	2.000	13.000		15.000		15.000
Omkostinger ved børsmission			-2.700	-2.700		-2.700
Kapitalforhøjelse ved køb af Consisto A/S	220	2.780		3.000		3.000
Kapitalforhøjelse ved køb af Telsome ApS	3.077	36.923		40.000		40.000
Kapitalforhøjelse rettet emission	1.374	16.626		18.000		18.000
Overført overkurs ved emission		-69.329	69.329			0
Årets resultat			174	174	-56	118
<b>Ultimo</b>	<b>21.136</b>	<b>0</b>	<b>67.319</b>	<b>88.455</b>	<b>-51</b>	<b>88.404</b>

Aktiekapital består af 21.135.569 aktier af nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

## MODERSELSKAB

	Aktiekapital	Overkurs v. Emission	Overført resultat	Egenkapital i alt
Primo	500		3.172	3.672
Kursregulering kapitalandele			2	2
Kapitalforhøjelse 29.08.06 ved konvertering af gæld til kurs DKK 150 per aktie af DKK 1	51	7.649		7.700
Kontant Kapitalforhøjelse 29.08.06	5	420		425
Kapitalforhøjelse per 25.10.06 ved udstedelse af fondsaktier a DKK 1	13.909	-8.069	-5.840	0
Kapitalforhøjelse ved børsmission	2.000	13.000		15.000
Omkostinger ved børsmission			-2.700	-2.700
Kapitalforhøjelse ved køb af Consisto A/S	220	2.780		3.000
Kapitalforhøjelse ved køb af Telsome ApS	3.077	36.923		40.000
Kapitalforhøjelse rettet emission	1.374	16.626		18.000
Overført overkurs ved emission		-69.329	69.329	
Årets resultat			3.964	3.964
<b>Ultimo</b>	<b>21.136</b>	<b>0</b>	<b>67.927</b>	<b>89.063</b>

Aktiekapital består af 21.135.569 aktier af nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB 1. JULI 2006 - 30. JUNI 2007

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

Note	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
T.kr.				
Resultat før skat	365	4.809	4.193	1.443
Regulering for ikke-likvide driftsposter:				
Af- og nedskrivning	4.648	3.514	3.475	2.843
Finansielle indtægter	-34	-81	-2.732	-55
Finansielle omkostninger	830	925	599	1.294
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital	5.809	9.167	5.535	5.525
18 Ændring af driftskapital	9.226	1.897	-5.374	5.001
Pengestrøm fra primær drift	15.035	11.064	161	10.526
Renteindtægter, betalt	34	81	2.732	55
Renteomkostninger, betalt	-830	-709	-599	-574
Pengestrøm fra ordinær drift	14.239	10.436	2.294	10.007
Betalt selskabsskat	0	-297	0	-297
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>14.239</b>	<b>10.139</b>	<b>2.294</b>	<b>9.710</b>
Køb af immaterielle aktiver	-56.360	0	-3.742	-4.230
Køb af materielle aktiver	-8.941	-5.203	-5.191	-1.656
Køb af finansielle aktiver	-397	-3.156	-46.525	-2.198
Salg af materielle aktiver	0	343	0	343
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-65.698</b>	<b>-8.016</b>	<b>-55.458</b>	<b>-7.741</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>				
Udbytte	0	0	0	0
Forøgelse af/(afdrag på) gæld til kreditinstitutter	0	155	-697	155
Kapitalforhøjelse	63.425	0	63.425	0
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	-456	0	0	0
Forøgelse af/(afdrag på) konvertible obligationer	-7.700	-2.200	-7.700	-2.200
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>55.269</b>	<b>-2.045</b>	<b>55.028</b>	<b>-2.045</b>
<b>Årets Pengestrøm</b>	<b>3.810</b>	<b>78</b>	<b>1.864</b>	<b>-76</b>
Likvider primo	648	570	42	118
<b>Likvider Ultimo</b>	<b>4.458</b>	<b>648</b>	<b>1.906</b>	<b>42</b>



## 1 - REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtigelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtigelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, tilgodehavender, hensatte forpligtigelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger for fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til væsentlige regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtigelser inden for det næste regnskabsår.

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.

## 2 - SEGMENTOPLYSNINGER

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

### 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	87910	494	88.404

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

### Primære segment 2005/06

Omsætning	28.143	589	28.732
Bruttoresultat	17.247	378	17.625
Resultat af primær drift	5.277	376	5.653
Resultat før skat	4.285	524	4.809
Årets resultat	3.054	458	3.512

Langfristede aktiver	24.590	197	24.787
Kortfristede aktiver	8.455	1.756	10.211
Segmentaktiver	33.045	1.953	34.998
Forpligtelser	27.588	549	28.137
Segment nettoaktiver	5.457	1.404	6.861

Medarbejdere	30	0	30
--------------	----	---	----

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

**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

**Sekundære segment 2005/06**

Nettoomsætning	22.637	5.996	99	28.732
Langfristede anlægsaktiver	24.787	0	0	24.787
Kortfristede aktiver	10.211	0	0	10.211
Segmentaktiver	34.998	0	0	34.998
Anlægsinvesteringer	8.016	0	0	8.016
Segmentforpligtelser	28.137	0	0	28.137

## NOTER

---

### 3 - NETTOOMSÆTNING

#### Moderselskab

	2006/07	2005/06
Salg af varer	0	0
Salg af tjenesteydelser	21.452	17.257
	<b>21.452</b>	<b>17.257</b>

## 4 - OMKOSTNINGER

### Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Løn og vederlag	21.534	9.518	7.374	1.560
Pension	113	0	72	0
Sociale omkostninger mv.	842	142	72	35
	<b>22.489</b>	<b>9.660</b>	<b>7.518</b>	<b>1.595</b>
Personaleomkostninger indregnes således:				
Produktion	4.966	1.830	1.258	827
Distribution	11.979	4.543	2.113	0
Administration	3.244	1.099	1.847	768
Arbejds løn medgået til aktiverede udviklingsomkostninger	2.300	2.188	2.300	0
	<b>22.489</b>	<b>9.660</b>	<b>7.518</b>	<b>1.595</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	61	30	18	7

**Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere**

	<b>Koncern</b>		
	<b>2006/07</b>		
	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	400	1.000	780
	<b>2005/06</b>		
	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	0	700	0
	<b>Moderselskab</b>		
	<b>2006/07</b>		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	400	1.000	480
	<b>2005/06</b>		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	0	700	0

Af- og nedskrivning

	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Afskrivninger immaterielle aktiver	822	0	160	0
Afskrivninger materielle aktiver	3.826	3.514	3.315	2.843
	<b>4.648</b>	<b>3.514</b>	<b>3.475</b>	<b>2.843</b>
Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:				
Produktionsomkostninger	3.705	3.384	3.427	2.793
Distributionsomkostninger	705	0	0	0
Administrationsomkostninger	238	130	48	50
	<b>4.648</b>	<b>3.514</b>	<b>3.475</b>	<b>2.843</b>

**5 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2006/07</b>	<b>2005/06</b>	<b>2006/07</b>	<b>2005/06</b>
Revision	200	168	100	110



## 6 - KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

T.kr.	Moderselskab	
	2006/07	2005/06
Kostpris 1. juli 2006	4.730	500
Årets tilgang	46.476	4.230
Årets afgang	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. juni 2007	51.206	4.730
Nedskrivninger 1. juli 2006	0	0
Nedskrivninger	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 30. juni 2007	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2007</b>	<b>51.206</b>	<b>4.730</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Virus 112 A/S	København, Danmark	100%
Virus 112 AS	Norge	100%
Virus 112 AB	Sverige	100%
Consisto A/S	København, Danmark	100%
Telsome ApS	København, Danmark	100%
Telsome Spain S.L	Spanien	90%
Comendo Spain S.L.	Spanien	90%
Hosting 2 ApS	København, Danmark	100%

Ved overtagelse af Telsome ApS er der betinget earn-out betaling op til 5 mio. kr. Ledelsen forventer ikke at earn-out betalingen effektueres hvorfor beløbet ikke er indregnet som en forpligtelse henholdsvis kostpris i Telsome ApS.

**7 - FINANSIELLE INDTÆGTER**

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	26
Udbytte fra datter	0	0	2.728	0
Øvrige renteindtægter	34	81	4	29
	<b>34</b>	<b>81</b>	<b>2.732</b>	<b>55</b>

**8 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER**

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	198	375
Øvrige renteomkostninger	830	925	401	919
	<b>830</b>	<b>925</b>	<b>599</b>	<b>1.294</b>

## NOTER

### 9 - SKAT

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Aktuel skat	0	243	-207	-627
Regulering	51	0	0	0
Udskudt skat	196	1.054	436	1.054
Årets skat i alt	<b>247</b>	<b>1.297</b>	<b>229</b>	<b>427</b>

Skat af årets resultat forklares således:

	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Beregnet 25% (28%) skat af resultat før skat	91	1346	1048	403
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	0	0	-841	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	156	49	22	24
	<b>247</b>	<b>1.297</b>	<b>229</b>	<b>427</b>
Effektiv skatteprocent	67,9%	27,0%	5,5%	29,6%

10 - IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

	Goodwill	Kunde- kontrakter	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
<b>T.kr.</b>					
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
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2007</b>	<b>59.984</b>	<b>6.478</b>	<b>1.050</b>	<b>5.712</b>	<b>73.224</b>
<b>Afskrives over</b>		<b>3-8 år</b>		<b>3-5 år</b>	
<b>T.kr.</b>					
Kostpris 1. juli 2005	10.000	0	2.483	0	12.483
Tilgang	3.015	0	2.188	0	5.203
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 30. juni 2006	13.015	0	4.671	0	17.686
Ned- og afskrivninger 1. juli 2005	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni 2006	0	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2006</b>	<b>13.015</b>	<b>0</b>	<b>4.671</b>	<b>0</b>	<b>17.686</b>

**MODERSELSKAB**

T.kr.	Goodwill	Kunde- kontrakter	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
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
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2007</b>	<b>11.442</b>	<b>0</b>	<b>1.050</b>	<b>4.307</b>	<b>16.799</b>

Afskrives over

3-5 år

T.kr.	Goodwill	Kunde- kontrakter	Udviklings- projekter under udførelse	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. juli 2005	10.000	0	1.561	0	11.561
Tilgang	0	0	1.656	0	1.656
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 30. juni 2006	10.000	0	3.217	0	13.217
Ned- og afskrivninger 1. juli 2005	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni 2006	0	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2006</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>3.217</b>	<b>0</b>	<b>13.217</b>

**GOODWILL**

Ledelsen har pr. 30. juni 2007 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	39.993
Consisto A/S	5.534
Virus 112 A/S	11.442
Hosting 2 ApS	3.015
	<u>59.984</u>

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2007/08 - 2011/12 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 10%.

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den gennemsnitlige dækningsgrad for selskabet i 2006/07. Ledelsen forventer en uændret dækningsgrad de kommende 5 år.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2011/12 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.

11 - MATERIELLE AKTIVER

**KONCERN**

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
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2007</b>	<b>105</b>	<b>12.019</b>	<b>12.124</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	4.127	4.127
Afskrives over	3-10 år	3-5 år	
T.kr.	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2005	248	10.151	10.399
Tilgang	156	3.022	3.178
Afgang	0	-552	-552
Kostpris 30. juni 2006	404	12.621	13.025
Ned- og afskrivninger 1. juli 2005	109	2.502	2.611
Afskrivninger	131	3.383	3.514
Afgang	0	-110	-110
Ned- og afskrivninger 30. juni 2006	240	5.775	6.015
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2006</b>	<b>164</b>	<b>6.846</b>	<b>7.010</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0



**MODERSELSKAB**

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
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2007</b>	<b>40</b>	<b>8.537</b>	<b>8.577</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	2.911	2.911
Afskrives over	3-10 år	2-5 år	
<b>T.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. juli 2005	248	10.151	10.399
Tilgang	0	2.198	2.198
Afgang	0	-552	-552
Kostpris 30. juni 2006	248	11.797	12.045
Ned- og afskrivninger 1. juli 2005	109	2.502	2.611
Afskrivninger	50	2.793	2.843
Afgang	0	-110	-110
Ned- og afskrivninger 30. juni 2006	159	5.185	5.344
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2006</b>	<b>89</b>	<b>6.612</b>	<b>6.701</b>
Afskrives over	3-10 år	2-5 år	

**12 - DEPOSITA**

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2007/06	2005/06
Kostpris 1. juli	91	69	72	67
Tilgang	397	22	49	5
Afgang	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni</b>	<b>488</b>	<b>91</b>	<b>121</b>	<b>72</b>

### 13 - VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger består udelukkende af handelsvarer.

14 - HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

T.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Udskudt skat 1. juli	1.808	647	1.484	430
Regulering ved virksomhedskøb	0	107	0	0
Årets udskudte skat	196	1.054	436	1.054
<b>Udskudt skat 30. juni</b>	<b>2.004</b>	<b>1.808</b>	<b>1.920</b>	<b>1.484</b>

Udskudt skat specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Skatteeffekt af:				
Immaterielle anlægsaktiver	2.673	1.635	2.322	1.635
Materielle anlægsaktiver	-301	214	-302	-151
Underskudsfræmførsel	-267	0	-79	0
Tilgodehavender	-101	-41	-21	0
	2.004	1.808	1.920	1.484

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

	2006/07	2005/06
Midlertidige forskelle	-230	0
Skattemæssige underskud	5.109	0
<b>Udskudt skat 30. juni</b>	<b>4.879</b>	<b>0</b>

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

**15 - FINANSIEL LEASING**

Forpligtelser vedrørende Finansielt leasede aktiver indgår således i balancen.

T.kr.	Koncern					
	2006/07			2005/06		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	1.788	171	1.617	0	0	0
1-5 år	3.052	373	2.679	0	0	0
>5 år	0	0	0	0	0	0
	<u>4.840</u>	<u>544</u>	<u>4.296</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

T.kr.	Moterselskab					
	2006/07			2005/06		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	1.295	153	1.142	0	0	0
1-5 år	1.905	120	1.785	0	0	0
>5 år	0	0	0	0	0	0
	<u>3.200</u>	<u>273</u>	<u>2.927</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 16 - SELSKABSSKAT

	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Skyldig selskabsskat 1. juli	300	354	243	297
Korrektion primo	23	0	-144	0
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	0	243	0	243
Betalt selskabsskat i året	-17	-297	0	-297
<b>Skyldig selskabsskat 30. juni</b>	<b>306</b>	<b>300</b>	<b>99</b>	<b>243</b>

17 - EVENTUALFORPLIGTELSER

**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 2007.

**Eventualforpligtelser og ikke indregnede kontraktlige forpligtelser**

	Koncern		Moderselskab	
	2006/2007	2005/2006	2006/2007	2005/2006
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årets ydelse	969	109	90	109
Ydelser 1-5 år	1.081	108	18	108
Samlet restleasingydelse	2.050	217	108	217
Heraf forfald efter 5 år	0	0	0	0
Kautions for dattervirksomheder	1.900	0	1.900	0

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

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

Moderselskabet har indgået uopsiglig lejeforpligtelser på T.kr. 4.618

Koncernen har indgået opsigelige lejeforpligtelser på T.kr. 5.074

Der er udstedt ejerpantebreve på 200 T.kr. i 2 biler med en regnskabsmæssig værdi på 180 T.kr. til sikkerhed for bankgæld.

**18 - ÆNDRING I DRIFTKAPITAL**

<b>T.kr.</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2006/07</b>	<b>2005/06</b>	<b>2006/07</b>	<b>2005/06</b>
Ændring i tilgodehavender mm.	-16.564	-1.050	-17.938	-676
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	25.790	2.947	12.564	5.677
	<b>9.226</b>	<b>1.897</b>	<b>-5.374</b>	<b>5.001</b>



19 - BESTYRELSE OG DIREKTION

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv 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 A/S
	Bestyrelsesmedlem	Dixi Ejendomsudvikling A/S
	Bestyrelsesmedlem	Ejendomsselskabet Nørrebrogade 98 ApS
	Bestyrelsesmedlem	Ejendomsselskabet Vitus A/S
	Bestyrelsesmedlem	Ergo-Group A/S
	Bestyrelsesmedlem	Spotlight A/S
	Bestyrelsesmedlem	Casa Nova A/S
	Bestyrelsesmedlem	Casa Nova Projekt- og Ejendomsudvikling A/S
	Direktør	Rasturik Ejendomme ApS
Pia Thim Jensen	Bestyrelsesmedlem	Bigom Grafisk A/S
	Direktør	Thim Leadership Consulting ApS
Martin Sundahl	Direktør	CM Networks ApS
	Direktør	MS 2001 ApS

### 20 - EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Comendo A/S har efter regnskabsårets udløb indgået en hensigtserklæring om køb af ComX A/S. Der pågår pt. due dilligence som forventes afsluttet inden udgangen af 2007.

ELRO Erhverv A/S har efterfølgende indbetalt de aftalte 18. mio. kr. i kapitalforhøjelse rettidigt d. 3. juli 2007. Beløbet indgår under andre tilgodehavender i balancen pr. 30. juni 2007.

Den 9. juli 2007 offentliggjorde selskabet prospekt omhandlende rettet emission og udstedelse af nye aktier til optagelse på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

## 21 - KØB AF TILKNYTTET VIRKSOMHEDER

T.kr.	Koncernen		
	Regnskabsmæssig værdi før overtagelse	Reguleringer	Dagsværdi på overtagelses tidspunkt
Immaterielle anlægsaktiver	420	6.593	7.013
Materielle anlægsaktiver	2.381	0	2.381
Varebeholdninger	346	0	346
Tilgodehavender	4.492	0	4.492
Likvide beholdninger	1.160	0	1.160
Udskudt skat	161	0	161
Hensatte forpligtelser	0	0	0
Realkredit	0	0	0
Bankgæld	-1.564	0	-1.564
Leverandørgæld	-4.324	0	-4.324
Anden gæld	-8.716	0	-8.716
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>-5.644</b>	<b>6.593</b>	<b>949</b>
Goodwill	0	0	45.051
Transaktionsomkostninger	0	0	476
<b>Anskaffelsessum</b>	<b>-5.644</b>	<b>6.593</b>	<b>46.476</b>
Heraf likvid beholdning	0	0	-1.160
Vederlag i form af aktier	0	0	-43.000
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>-5.644</b>	<b>6.593</b>	<b>2.316</b>

Ved overtagelse af Telsome ApS er der betinget earn-out betaling op til 5 mio. kr. Ledelsen forventer ikke at earn-out betalingen effektueres hvorfor beløbet ikke er indregnet som en forpligtelse henholdsvis kostpris i Telsome ApS.

**22 - FONDSBØRSMEDDELELSER**

Selskabet har siden 1. juli 2006 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

28. september 2007      Meddelelse 35  
Resumé: ComX og Comendo afslutter due diligence-perioden.
20. september 2007      Meddelelse 34  
Resumé: Årsregnskabmeddelelse: Comendo leverer stærk vækst.
6. september 2007        Meddelelse 33  
Resumé: Meddelelse om ejerskab med henvisning til §29 i bekendtgørelse om storaktionærer.
10. august 2007         Meddelelse 32  
Resumé: Comendo A/S har i forbindelse med en rettet emission øget aktiekapitalen med DKK 1.374.046 ved kontant indskud på DKK 18 millioner fra ELRO Energi A/S. Aktierne, der knyttes til denne emission, er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 29. juni 2007. Comendo A/S ansøger aktierne optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S og skal med henvisning til Håndbog for udstedere, Kapitel 4, Afsnit 2, §3 hermed oplyse nedenstående.
25. juli 2007            Meddelelse 31  
Resumé: Ledelserne i ComX og Comendo har i dag underskrevet et 'Letter of Intent'. Hensigtserklæringen fastslår, at efter en due diligence-periode vil en endelig købsaftale være nært forestående og slutresultatet forventes at blive en sammenlægning.
25. juli 2007            Meddelelse 30  
Resumé: Comendo A/S' nuværende vedtægter (klik) samt bilag hertil (klik).
25. juli 2007            Meddelelse 29  
Resumé: Comendo A/S tildeler medarbejderoptioner.
09. juli 2007            Meddelelse 28  
Resumé: Comendo A/S, som er en af Nordens førende totalleverandører af services indenfor it-sikkerhed har offentliggjort prospekt i forbindelse med en rettet emission, jf. meddelelse nr. 27. Prospektet kan downloades HER.
06. juli 2007            Meddelelse 27  
Resumé: Comendo A/S offentliggør den 9. juli 2007 prospekt i forbindelse med en rettet emission (apportindskud) og udstedelse af nye aktier i Selskabet til optagelse på OMX Den Nordiske Børs København A/S.
02. juli 2007            Meddelelse 26  
Resumé: Comendo A/S' vedtægter.
29. juni 2007            Meddelelse 25  
Resumé: Comendo A/S afholder ekstraordinær generalforsamling.
21. juni 2007            Meddelelse 24  
Resumé: Comendo A/S indkalder til ekstraordinær generalforsamling.
21. juni 2007            Meddelelse 23  
Resumé: Elro Energi A/S investerer DKK 18 mio. i Comendo A/S.
11. juni 2007            Meddelelse 22  
Resumé: Betinget køb af Telsome gennemført.
06. juni 2007            Meddelelse 21  
Resumé: De udstedte medarbejder warrents tilbagekaldes.

27. apr. 2007 Meddelelse 20  
Resumé: Virus112 indgår rammeaftale med Anthon B. Nilsen.
23. apr. 2007 Meddelelse 19  
Resumé: Mere end 250.000 mailbrugere på FORUM.DK bliver fremover beskyttet mod spam af it-sikkerhedskoncernen Comendo A/S.
3. apr. 2007 Meddelelse 18  
Resumé: Opdateret Telsome ApS information.
2. apr. 2007 Meddelelse 17  
Resumé: Comendo A/S køber Telsome ApS.
16. mar. 2007 Meddelelse 16  
Resumé: Comendo A/S vedtægter.
15. mar. 2007 Meddelelse 15  
Resumé: Comendo Ændringer i aktiekapital og stemmer Comendo A/S har i forbindelsen erhvervelsen af Lindhardt Datasikkerhed A/S erlagt en del af købesummen ved apportemission.
13. mar. 2007 Meddelelse 14  
Resumé: Comendo tildeler medarbejderoptioner.
7. mar. 2007 Meddelelse 13  
Resumé: Comendo modtager ordre i millionklassen.
6. mar. 2007 Meddelelse 12  
Resumé: Comendo A/S erhverver Lindhardt Datasikkerhed A/S
26. feb. 2007 Meddelelse 11  
Resumé: Comendo Insideres handler Ledende medarbejder køber aktier.
23. feb. 2007 Meddelelse 10  
Resumé: Comendo Insideres handler Ledende medarbejder køber aktier.
20. feb. 2007 Meddelelse 9  
Resumé: Tilfredsstillende resultat efter regnskabsårets første 6 måneder for Comendo A/S.
12. feb. 2007 Meddelelse 8  
Resumé: Comendo A/S som er en af Nordens førende totalleverandører af services indenfor it-sikkerhed styrker sin position væsentligt ved at købe Lindhardt Datasikkerhed A/S, en førende leverandør af antivirus software.
20. dec. 2006 Meddelelse 7  
Resumé: Comendo A/S vedtægter.
20. dec. 2006 Meddelelse 6  
Resumé: Comendo A/S offentliggør finanskalender for 2007.
20. dec. 2006 Meddelelse 5  
Resumé: Comendo A/S som er en af Nordens førende totalleverandører af services indenfor itsikkerhed er indenfor introduktionsdagens første ti minutter steget med mere end 100% på København Fondsbørs.
11. dec. 2006 Meddelelse 4  
Resumé: Emissionen af aktier i Comendo A/S er blevet mødt af en meget stor interesse og er overtegnet kraftigt. Dermed er tegningen i Comendo A/S lukket kl. 16.00 den 11. december.

11. dec. 2006            Meddelelse 3  
Resumé: Aktier i Comendo A/S udsolgt på under 30 minutter. Interessen for at købe aktier i it-sikkerhedsvirksomheden Comendo A/S har været så stor, at samtlige udbudte 2.000.000 aktier blev overtegnet på under 30 minutter. Tegningen er således fuldttegnet.
30. nov. 2006            Meddelelse 2  
Resumé: Comendo A/S, som er en af Nordens førende totalleverandører af services indenfor it-sikkerhed har offentliggjort børsprospekt. Børsprospektet kan downloades fra selskabets hjemmeside [www.comendo.dk](http://www.comendo.dk) og fra [www.capitrader.dk](http://www.capitrader.dk).
29. nov. 2006            Meddelelse 1  
Resumé: Comendo A/S, som er en af Nordens førende totalleverandører af services indenfor it-sikkerhed vil den 30. november offentliggøre børsprospekt med henblik på en børsnotering på Københavns Fondsbørs, og i den forbindelse udbydes nye aktier for dkk 15.000.000. Udbudsperioden starter d. 11 december og vil ophøre, når samtlige udbudte aktier er tegnet, dog senest d. 13. december 2006.

Selskabet forventes at udsende følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2007/08:

17. okt. 2007            Ordinær generalforsamling
21. feb. 2008            Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2007/08
18. sep. 2008            Årsregnskabsmeddelelse for 2007/08