

comendo
Årsrapport for 2011



INDHOLDSFORTEGNELSE

ÅRET I HOVEDTRÆK	3
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN.....	4
SELSKABSOPLYSNINGER.....	5
IDEGRUNDLAG OG MÅL.....	6
LEDELSESBERETNING.....	7
UDVIKLINGEN I ÅRET.....	7
FORVENTNINGER TIL 2012.....	13
BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN.....	13
REGNSKABSBERETNING	14
AKTIONÆRINFORMATION.....	16
CORPORATE GOVERNANCE	19
LEDELSESFORHOLD.....	24
KONCERNOVERSIGT.....	26
LEDELSESPÅTEGNING.....	27
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	28
KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011.....	30
RESULTATOPGØRELSE.....	30
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	31
BALANCE.....	32
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	34
PENGESTRØMSOPGØRELSE.....	35
NOTEOVERSIGT.....	36
MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011.....	77
RESULTATOPGØRELSE.....	78
BALANCE.....	79
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	81
NOTEOVERSIGT.....	82

Turbulent år med tilfredsstillende resultat

- Omsætningen udgør 118,4 mio. kr. mod 62,2 mio. i 2010 (6 mdr.).
- Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) udgør 9,3 mio. kr. mod 7,2 mio. kr. i 2010 (6 mdr.).
- Primært driftsresultat (EBIT) andrager 1,2 mio. kr. mod minus 11,5 mio. kr. i 2010 (6 mdr.). Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør heraf 8,0 mio. kr.
- Årets pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 10,0 mio. kr. og den samlede pengestrøm, blev negativ med 1,4 mio. kr.
- Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2011 i alt 80,7 mio. kr. mod 82,3 mio. kr. pr. 31. december 2010.

Af væsentlige begivenheder i regnskabsåret og efter regnskabsårets udløb kan nævnes:

- Salg af Telecoms privatkundesegment til service provider
- Flot vækst i Securitys salg af egenudviklede FENCE-produkter
- Øjeblikkelig ophør af samarbejdet med det amerikanske datterselskabs CEO og COO
- Beslutning om terminering af aktiviteterne i det amerikanske datterselskab Comendo USA Inc.
- Primære kredsløbsleverandørs konkurs håndteret professionelt af Network uden væsentlig kundeafgang
- Network vinder DSB udbud på WAN-kredsløb (marts 2012)
- Ansættelse af ny adm. direktør Gert Rieder pr. 26. marts 2012

Forventninger til 2012:

- For 2012 forventes EBITDA at udgøre 15 mio. kr. svarende til en vækst på ca. 60% i forhold til 2011.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (mio.kr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)	2008/09 (12 mdr.)	2007/08 (12 mdr.)
Omsætning	118,4	62,2	124,3	112,4	84,9
Bruttoresultat	70,5	36,5	70,4	66,6	54,6
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	9,3	7,2	8,7	-0,2	-4,9
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	1,2	-11,5	-14,4	-110	-50,7
Resultat af finansielle poster	-0,7	0,0	-0,1	-2,2	-0,4
Årets resultat	-1,1	-12,5	-13,5	-106,1	-46,4

Langfristede aktiver	100,4	103,2	122,1	143,3	87,1
Kortfristede aktiver	37,2	38,8	32,5	29,7	44,6
Aktiver i alt	137,6	142,0	154,6	173,0	131,7
Aktiekapital	39,5	37,9	37,9	37,9	23,3
Egenkapital	80,7	82,3	94,6	108,8	70,4
Langfristede forpligtelser	9,8	7,9	8,6	16,8	19,4
Kortfristede forpligtelser	47,1	51,8	51,4	47,4	41,9

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

Nøgletal

Bruttomargin, %	59,5%	58,7%	56,6%	59,2%	64,4%
Overskudsgrad, %	1,0%	-18,5%	-11,6%	-97,8%	-59,7%
Aktiver/egenkapital	1,7	1,8	1,6	1,6	1,9
Egenkapitalforrentning, %	1,3%	-14,1%	-13,3%	-118,4%	-60,1%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,0	-0,3	-0,4	-3,1	-2,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,0	-0,3	-0,3	-3,0	-2,1

Gennemsnitligt antal ansatte	77	76	75	83	85
------------------------------	----	----	----	----	----

Hoved- og nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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

Bruttoresultat i 2011, 2010, 2009/10 og 2008/09 er beregnet ud fra den artsopdelte resultatopgørelse. 2007/08 er beregnet ud fra den funktionsopdelte resultatopgørelse.

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

Comendo A/S
Sydvestvej 21
2600 Glostrup

Telefon: 70 25 22 23
Telefax: 70 25 02 23
Hjemmeside: www.comendo.dk
E-mail: salg@comendo.dk
CVR-nr.: 26 68 56 21
Stiftet: 3. juli 2002
Hjemsted: Glostrup
Regnskabsår: 1. januar – 31. december (10. regnskabsår)

Bestyrelse

Michael Dickerson (formand)
Troels Tuxen (næstformand)
Torben Aagaard

Direktion

Gert Rieder, adm. direktør
Christian Lastrup, finansdirektør
Lærke Hesselholt

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Pengeinstitut

Danske Bank
Lyngby Hovedgade 25
2800 Kgs. Lyngby

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 24. april 2012, kl. 11.00 på Sydvestvej 21,
2600 Glostrup

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24.
april 2012 på selskabets adresse

Dirigent

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

UDVIKLINGEN I ÅRET

Ved indgangen til 2011 stod Comendo koncernen overfor en lang række spændende forretningsmuligheder og hovedmålet i 2011 var at udnytte disse forretningsmuligheder til sikring af langsigtet værditilvækst i Security, Telecom og Network. Endvidere var det en målsætning, at Securitys store markedsandel i Danmark, indenfor hosted security, skulle fastholdes.

For Security og Network lå mulighederne udenfor landets grænser. Security havde nogle interessante muligheder i Mellemøsten og USA, mens Networks muligheder lå i internationale kredsløb til danske virksomheder. For Network lå der endvidere en række muligheder for udvidelse af samarbejdet med flere af de større eksisterende kunder. I Telecom var målsætningen, at den i 2010 iværksatte vækstplan for hosted IP-telefoni skulle efterleves.

Forventningerne til 2011 var oprindelig store og ledelsen forventede et EBITDA på 12-18 mio. kr. Med et realiseret EBITDA for 2011 på 9,3 mio. kr. blev de økonomiske forventninger til året ikke indfriet fuldt ud, men er dog i overensstemmelse med seneste udmeldte forventninger. Ledelsen er overordnet tilfredse med årets resultat – specielt med årets negative begivenheder in mente. Begivenheder som stillede ekstraordinære store krav til ledelse og medarbejdere.

I foråret 2011 måtte Telecom tilpasse omkostningerne, idet resultaterne for det direkte erhvervssalg ikke levede op til forventningerne i vækstplanen og i juni gik Networks primære kredsløbsleverandør, butlernetworks A/S, konkurs. Network måtte således, sammen med flere af butlernetworks øvrige kunder, indgå aftale frem til 31. august 2011 med butlernetworks konkursbo for at kunne opretholde kunders kredsløb og nødberedskab. I denne periode lykkedes det Network at flytte de fleste kundekredsløb til andre leverandører omend dette forløb havde en væsentlig negativ effekt på 3. kvartals nysalg i Network.

Ultimo oktober valgte den administrerende direktør i Comendo A/S at fratæde sin stilling og primo november så bestyrelsen sig nødsaget til, med øjeblikkelig virkning, at ophæve ansættelsesforholdene med både CEO Martin Sundahl (bestyrelsesmedlem i Comendo A/S og tidligere administrerende direktør for Comendo A/S) og dennes COO i det amerikanske datterselskab Comendo USA Inc. Baggrunden for bestyrelsens beslutning var primært, at Martin Sundahl og (givet) dennes COO havde disponeret over det amerikanske selskabs midler således, at der blev indkøbt biler i størrelsesorden DKK 1 mio. Imidlertid blev disse biler erhvervet og indregistreret i Martin Sundahl og dennes COO's navn således, at det amerikanske datterselskabs ejendomsret til bilerne – uden at den øvrige bestyrelse blev orienteret herom – ikke blev sikret. Foranlediget heraf anmodede bestyrelsen Deloitte om at foretage en uvildig undersøgelse af en række forhold. Deloitte konkluderede på det foreliggende grundlag, at der burde foretages en juridisk vurdering af, om der kunne fremsættes et erstatningskrav mod Martin Sundahl. Disse forhold er yderligere beskrevet nedenfor i afsnittet "Comendo USA Inc."

Som konsekvens af nævnte begivenheder i det amerikanske datterselskab har bestyrelsen medio januar 2012 besluttet ikke at fortsætte aktiviteterne i datterselskabet Comendo USA Inc.

På trods af det meget turbulente 2011 hæfter ledelsen sig ved et for året positivt EBITDA på 9,3 mio. kr., en meget flot vækst i 2011 i den fakturerede omsætning for Security's egenudviklede FENCE produkter, en kraftig vækst i Networks nysalg for 4. kvartal ligesom ledelsen med stor tilfredshed kan konstatere, at Network i marts 2012 har vundet DSB's udbud omfattende WAN-kredsløb. Kontrakten dækker en 4-årig periode og har en samlet kontraktværdi på knap 30 mio. kr.

Likviditetsberedskab

Koncernen har i perioden 1. januar – 31. december 2011 en positiv pengestrøm fra driftsaktivitet på 10,0 mio. kr.

UDVIKLINGEN I ÅRET

Pengestrømme til investeringer udgør -8,5 mio. kr. og pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør -2,9 mio. kr. Årets samlede pengestrømme udgør -1,4 mio. kr. Pr. 31. december 2011 har koncernen et positivt likvidt nettoindestående.

Det eksisterende likviditetsberedskab (kassekredit på 5,0 mio. kr.) har i regnskabsåret været tilstrækkeligt. I forhold til nuværende aktivitetsniveau samt forventningerne til 2012 vurderes beredskabet at være tilstrækkeligt.

Forretningssegmenter

HOSTING	NETWORK	SECURITY	TELECOM
Comendo Hosting ApS Denmark 100% ownership	Comendo Network A/S Denmark 100% ownership	Comendo Security A/S Denmark 100% ownership	Comendo Telecom A/S Denmark 100% ownership
Comendo Remote Backup A/S Denmark 100% ownership		Comendo Consisto A/S Denmark 100% ownership	
		Virus112 AB Sweden 100% ownership	
		Comendo Norge AS Norway 100% ownership	
		Comendo USA Inc. USA 100% ownership	
		Comendo FZ LLC Dubai 90% ownership	

Hovedforretningsområder

Comendo Network

Comendo Network sælger WAN Netværk og VaaS (Video as a Service) til virksomheder.

Omsætningen steg til 48,6 mio. kr. svarende til en stigning på 11% i forhold til kalenderåret 2010. EBITDA er øget fra 8,8 mio. kr. i kalenderåret 2010 til 9,1 mio. kr. i 2011. Som nævnt tidligere gik Networks primære kredsløbsleverandør, butlernetwoks A/S, konkurs i juni. Det er lykkedes Network, at få flyttet de fleste kundekredsløb til andre leverandører. Konsekvensen heraf har dog været væsentligt reduceret nysalg i 2. halvår, da Network var nødsaget til at allokere alle salgsressourcer til kundeforvaltning ifm. flytning af kredsløb. Network realiserer dog 70% af det forventede nysalg i 2011 og ledelsen hæfter sig ved 2 flotte nysalgsmåneder i december 2011 og januar 2012. Endvidere har DSB ultimo marts 2012 meddelt Network, at Network har vundet udbuddet omfattende WAN-kredsløb. Kontrakten omfatter en 4-årig periode og har en samlet kontraktværdi på knap 30 mio. kr. At DSB har valgt at fortsætte samarbejdet med Network, er et signifikant signal til markedet om, at Networks koncept er stærkt og vil

UDVIKLINGEN I ÅRET

blive opfattet af både kunder, leverandører og konkurrenter med respekt.

Network realiserede derudover 2 hovedmålsætninger for 2011 – væsentlig vækst i salget af udenlandske kredsløb og større udnyttelse af potentialet på eksisterende kunder. Omsætningen fra internationale kredsløb blev næsten tredoblet og 75% af det samlede nysalg kom fra eksisterende kunder.

I 2012 forventes omsætningen øget til 50 mio. kr. og EBITDA forventes øget til 10 mio. kr.

Comendo Telecom

Comendo Telecom udvikler og sælger IP-PBX telefonløsninger samt mobiltelefoni.

Telecom realiserede et positivt EBITDA på i alt 1,4 mio. kr. - et fald på 0,2 mio. kr. i forhold til kalenderåret 2010. EBITDA er positivt påvirket af salget af privatkundesegmentet i februar 2011 til tidligere service-provider for 2,6 mio. kr. Salget af privatkunderne, som i øvrigt er i overensstemmelse med den lagte strategi, hvor Telecom skulle fokusere på erhvervssegmentet, er medtaget i posten "Andre driftsindtægter". Telecom var i 1. kvartal ekstraordinært belastet af en fraud-sag. Det vurderes, at fraud-sagen har belastet EBITDA negativt med 1,2-1,4 mio. kr.

Omsætningen faldt fra 34,7 mio. kr. i kalenderåret 2010 til 22,9 mio. kr. i 2011. Et fald i omsætningen var forventet, idet frasalg af privatkundesegmentet fik økonomisk effekt fra starten af 2011. Det var dog ledelsens forventning, at den påbegyndte vækstplan ville udligne størstedelen af den mistede privatkundeomsætning. Ledelsen måtte i løbet af 2. kvartal 2011 konstatere, at profitabiliteten for direkte salg i erhvervskundesegmentet ikke havde været opnåeligt, hvorfor omkostningerne i Telecom blev tilpasset og fokus skulle fremover i højere grad være på vækst gennem partnersalg. I løbet af 3. kvartal startede Telecom samarbejde med 2 nye større partnere. Samarbejdet er startet tilfredsstillende og Telecom forventer en fortsat positiv udvikling i samarbejdet i 2012.

Udviklingsmæssigt vil fokus i 2012 være på TMI (Telecom Management Interface). Comendo Telecom skal og vil udviklingsmæssigt være i front og ved implementering af TMI tager Telecom et stort featuremæssigt spring fremad. Telecom kommer til at tilbyde en endnu mere brugervenlig, driftssikker, fleksibel og integrerbar platform, hvorigennem alle Telecom's ydelser tilbydes. TMI har sin relevans fordi telefoni ikke blot handler om at tale, men om at kommunikere mest effektivt, udnytte tiden bedst muligt og give kunderne den bedste oplevelse.

For 2012 forventes en omsætning på 20,8 mio. kr., mens EBITDA forventes at udgøre 1,0 mio. kr. Korrigeret for særlige forhold i 2011 svarer det til en forbedring af EBITDA med 1,0-1,2 mio. kr.

Comendo Security

Comendo Security udvikler og sælger løsninger indenfor hosted security (SaaS – Security as a Service).

Den fakturerede omsætning af egenudviklede FENCE-produkter i Skandinavien steg med 6% i forhold til kalenderåret 2010 og udgjorde i alt 34,2 mio. kr. Væksten i den fakturerede omsætning afspejler sig ikke i den regnskabsmæssige omsætning. Årsagen her til er yderst positiv, da det skyldes at varigheden på indgåede kontrakter gennemsnitligt er øget. Omsætningen i partnerkanalen har ikke levet op til forventningerne, men ledelsen kan, udover væksten i FENCE-produkterne, med stor tilfredshed notere sig en flot vækst i nysalg til offentlige kunder ligesom gentegningsraten på eksisterende kunder ligger på over 70% beregnet ud fra gentegningsværdi. Security lancerede i 2011 DNS-fence, et egenudviklet webfilter. Det nye skud på FENCE-stammen bidrog med ca. 0,5 mio. kr. I 2012 forventer Comendo at lancere mailcontinuity samt kryptering i produktpaletten.

UDVIKLINGEN I ÅRET

3. parts produkterne Trend, Scansafe og F-Secure levede ikke op til forventningerne, men den samlede 3. parts omsætning var tæt på omsætningsniveauet i kalenderåret 2010, hvor samarbejdet med PANDA ophørte.

Det svenske FENCE-salg oversteg forventningerne med 27% og udgjorde ca. 4% af den samlede FENCE-omsætning.

I Norge steg den samlede fakturerede omsætning med 13%. Omsætningsstigningen kan primært henføres til 3. partsprodukterne, idet FENCE-produkterne holdt niveauet fra kalenderåret 2010.

Datterselskabet Comendo FZ LLC indfrie ikke forventningerne for 2011 og omsætningen har været skuffende. Det har vist sig vanskeligere end forventet at komme ind på markedet i Mellemøsten og dette på trods af lokal management i selskabet. I 3. og 4. kvartal har fokus i højere grad været på etablering af en partnerkanal og ca. 8 partnere er blevet signet. Ledelsen evaluerer løbende på udviklingen i selskabet, som man følger meget tæt.

EBITDA for 2011 for hele Security-området udgjorde 5,1 mio. kr. Dette skal dog ses i lyset af opstart af salgskontorer i USA og Dubai, hvilket har reduceret EBITDA med 4,0-4,5 mio. kr.

For 2012 forventes omsætningen øget med 2,9 mio. kr. til 43,6 mio. kr. og EBITDA forventes øget til 12 mio. kr.

Comendo Hosting

Comendo Hosting sælger co-location, hosted exchange og webhotel samt remote backup løsninger fra ASIGRA Inc.

Omsætningen faldt fra 11,7 mio. i kalenderåret 2010 til 10,4 mio. kr. i 2011, hvilket var forventet (budget 2011 10,0 mio. kr.). Omsætningsfaldet kan primært henføres til udløb af kundelejeaftale på hardware. EBITDA udgjorde 1,9 mio. kr. - i alt 13% bedre end forventet.

For 2012 forventes en omsætning på 10,0 mio. kr. og EBITDA på 1,1 mio. kr.

Comendo USA Inc.

I februar 2011 blev næste skridt taget til internationaliseringen af Comendo Security, da det blev besluttet at etablere et salgskontor i USA. Etableringen af salgskontoret blev fuldendt ultimo juli 2011. Primo november så bestyrelsen sig nødsaget til, med øjeblikkelig virkning, at ophæve ansættelsesforholdene med både den administrerede direktør i datterselskabet Comendo USA Inc., Martin Sundahl (på dette tidspunkt også bestyrelsesmedlem i Comendo A/S) og det amerikanske datterselskabs COO. Baggrunden herfor var primært, at Martin Sundahl og (givet) dennes COO havde disponeret over det amerikanske selskabs midler således, at der blev indkøbt biler i størrelsesorden DKK 1 mio. (to biler af mærket Mercedes Benz S65 og mærket Porsche Cabriolet). Imidlertid blev disse biler erhvervet og indregistreret i Martin Sundahls og dennes COO's navn, således at det amerikanske datterselskabs ejendomsret til bilerne – uden at den øvrige bestyrelse blev orienteret herom – ikke blev sikret. Hverken Martin Sundahl eller dennes COO har trods påkrav tilbagebetalt de udgifter som det amerikanske datterselskab har afholdt til bilerne.

Som en konsekvens af nævnte begivenheder i det amerikanske selskab har bestyrelsen besluttet ikke at fortsætte aktiviteterne i datterselskabet Comendo USA Inc., da det i den givne situation ikke vil være økonomisk ansvarligt at søge at gennemføre den oprindelige beslutning om at etablere sig på det amerikanske marked, inden for de, af bestyrelsen ved etableringen af datterselskabet, fastsatte udgiftsrammer.

UDVIKLINGEN I ÅRET

Endvidere har bestyrelsen anmodet Deloitte om at foretage en uvildig undersøgelse på grund af et for den nuværende bestyrelse uoplyst forhold om ejerskabet til/og forudsætningerne for aftaler om betaling for en "spam-engine". Nævnte forhold angår alene Martin Sundahl. Deloitte konkluderede på det foreliggende grundlag, at der burde foretages en juridisk vurdering af, om der kunne fremsættes et erstatningskrav mod Martin Sundahl. De anbefalede vurderinger foretages pt. Det skal understreges, at Martin Sundahl ikke er enig i, at han har handlet erstatningspådragende.

Comendo A/S har efterfølgende modtaget et klageskrift indeholdende et krav på 9,3 mio. kr. fra den tidligere direktør i Comendo USA Inc. Martin Sundahl for uberettiget bortvisning. Comendo USA Inc. fastholder bortvisningen og vil rejse et krav på 0,5 mio. kr. overfor den tidligere direktør vedrørende køb af privat bil for selskabets midler.

Comendo A/S har ligeledes modtaget stævning indeholdende et krav på 3,8 mio. kr. fra den tidligere COO i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning. Comendo USA Inc. fastholder bortvisningen og har stævnet den tidligere COO i Comendo USA Inc. indeholdende et krav på 0,5 mio. kr. vedrørende dennes anskaffelse af bil for det amerikanske selskabs midler.

Det er ledelsens holdning, at de 2 rejste krav mod Comendo A/S er rejst mod den forkerte juridiske enhed. Kravene burde i stedet være rejst over for det amerikanske datterselskab Comendo USA Inc. Det er endvidere ledelsens vurdering, at moderselskabet Comendo A/S ikke hæfter for det amerikanske datterselskab f.s.v.a. de rejste krav.

I koncernregnskabet er hensat netto 0,7 mio. kr. vedrørende de rejste krav. Hensættelsen er foretaget i det amerikanske datterselskab Comendo USA Inc. og vedrører primært sagsomkostninger. Koncernen og dens juridiske rådgivere anser som tidligere nævnt kravene for uberettigede og skønner ikke, at koncernen vil blive påført yderligere omkostninger end hensat pr. 31. december 2012, jf. note 25.

Fondbrådets undersøgelse

Som nævnt i ledelsesberetningen for 2010 modtog selskabet den 1. marts 2011 et udkast til den indstilling, som sekretariatet har udarbejdet til brug for forelæggelsen for Fondbrådet.

Den 11 april 2011 traf Fondbrådet sin endelige afgørelse. Afgørelsen var i overensstemmelse med det modtagne udkast af 1. marts 2011, som var indarbejdet i årsrapporten for 2010.

Ændringer i direktionen

CTO Martin Sundahl udtrådte af direktionen i februar 2011 og blev erstattet af advokat Lærke Hesselholt.

Administrerende direktør André Smith-Nielsen fratrådte sin stilling ultimo oktober 2011. CFO Christian Lastrup blev konstitueret som administrerende direktør.

Gert Rieder tiltrådte som ny administrerende direktør d. 26. marts 2012.

Udvidelse af aktiekapitalen

Som følge af udløb af udnyttelsesperiode for medarbejderes warrantprogram er 1.553.750 warrants blevet udnyttet ved kontant tegning d. 4. marts 2011. Selskabets aktiekapital udgør herefter 39.477.015 kr. Der henvises i øvrigt til Fondsbørsmeddelelse nr. 115 af 7. marts 2011. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2011 i alt 80,7 mio. kr.

UDVIKLINGEN I ÅRET

Udvikling

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

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.

FORVENTNINGER TIL 2012

Ledelsens forventninger til regnskabsåret 2012 er, at koncernen opnår et EBITDA på 15 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Gert Rieder tiltrådte som ny administrerende direktør d. 26. marts 2012.

Network har i marts 2012 vundet DSB's udbud omfattende WAN-kredsløb. Kontrakten dækker en 4-årig periode og har en samlet kontraktværdi på knap 30 mio. kr.

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

REGNSKABSBERETNING

Generelt

Koncernregnskabet for Comendo A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Moderselskabets årsregnskab er aflagt efter årsregnskabsloven.

Omlægning af regnskabsår i 2010 medfører at sammenligningstal omfatter perioden 1. juli – 31. december 2010.

Omsætning og bruttoreultat

Koncernens omsætning udgør 118,4 mio. kr. for 2011. De initiale forventninger til året var en omsætning på 140 mio. kr., hvilket efterfølgende i Fondsbørsmeddelelse nr. 113 af 16. november 2011 blev reguleret til 120 mio. kr. Omsætningsniveauet ligger således på niveau med de senest udmeldte forventninger. Koncernens bruttomargin stiger fra 58,7% til 59,5%.

Den største omsætningsfremgang er opnået i Network segmentet. Omsætningen stiger fra 43,4 mio. i kalenderåret 2010 kr. til 48,3 mio. kr. svarende til 11%. Bruttomarginen falder en anelse fra 42,4% til 41,8%.

I Telecom falder omsætningen fra 34,2 mio. kr. i kalenderåret 2010 til 22,4 mio. kr. Omsætningsfaldet var forventet, da 2 service providere opsagde samarbejdet i løbet af regnskabsåret 2009/10. Bruttomarginen forbedres fra 50,7% i kalenderåret 2010 til 54,0% i 2011. Stigningen i bruttomargin-niveauet kan primært henføres til de forbedrede leverandøraftaler på hardware, trafik og abonnement, som Telecom opnåede i løbet af 2010. 2011 indeholder således helårseffekten af de forbedrede aftaler.

Security-omsætningen stiger med 2,4 mio. kr. til 40,7 mio. kr. i forhold til kalenderåret 2010. Stigningen kan primært henføres til norske remote backup kunder. Stigningen i faktureret omsætning på FENCE-produkterne, slår ikke fuldt igennem i den regnskabsmæssige (periodiserede) omsætning. Årsagen her til er forøgelse af varigheden i indgåede kontrakter. Sammenfattende er udviklingen i Security tilfredsstillende set i lyset af stigningen på 6% i den fakturerede omsætning af egenudviklede FENCE-produkter i Danmark.

Omsætningen i Hosting falder med 3,0 mio. kr. til 7,0 mio. kr. Årsagen er primært udløb af større lejeaftale på hardware. Bruttomarginen stiger fra 40,2% til 46,7%. Stigningen kan primært henføres til forbedrede kostpriser på remote backup software. Udløb af kundes hardwarelejekontrakt har ligeledes påvirket bruttomarginen i positiv retning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger er steget med 2,1 mio. kr. i forhold til kalenderåret 2010. Omkostningsudviklingen sammensætter sig i hovedtræk således:

- | | |
|-------------------------------|-----------|
| • Lokaler | -0,9 mio. |
| • Salg og marketing | 0,2 mio. |
| • Autodrift | 0,1 mio. |
| • Øvr. kapacitetsomkostninger | 0,1 mio. |
| • Tab på debitorer | -1,6 mio. |

Stigningen i tab på debitorer skyldes hensættelse vedr. fraud-sag.

REGNSKABSBERETNING

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne øges med 0,7 mio. kr. til 45,8 mio. kr. i forhold til kalenderåret 2010. Stigningen kan primært henføres til afskedigede medarbejdere i Telecom i 1. halvår 2011. Disse blev ansat i Q3 og Q4 2010.

Finansielle poster

Finansielle nettoomkostninger er øget med -0,8 mio. kr. i forhold til kalenderåret 2010. Forøgelsen kan henføres til faldende renteindtægter samt hensættelse af tab på pengefordring.

Årets resultat

Årets resultat udviser et underskud på 1,1 mio. kr., hvoraf afskrivninger udgør 8,0 mio. kr.

Af de samlede afskrivninger udgør afskrivning på kundekontrakter 3,7 mio. kr. og øvrige afskrivninger 4,3 mio. kr.

Balance

De immaterielle aktiver består af goodwill med 79,5 mio. kr., patenter, licenser og software med 2,7 mio. kr., kundekontrakter med 1,4 mio. kr. og aktiverede udviklingsprojekter med 1,4 mio. kr. I 2011 er der aktiveret udviklingsomkostninger for 0,8 mio. kr. Der er i perioden anskaffet immaterielle anlægsaktiver for 4,5 mio. kr. og materielle anlægsaktiver for 2,3 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgør i alt 37,2 mio. kr. Posten indeholder primært tilgodehavender fra salg på 27,0 mio. kr. og likvide beholdninger på 4,2 mio. kr.

Egenkapitalen er siden 31. december 2010 reduceret med 1,6 mio. til 80,7 mio. kr. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Restgæld på finansielle leasingkontrakter er nedbragt til 0,7 mio. kr. pr. 31. december 2011. Gældsbreve udgør 2,5 mio. kr. og forventes endeligt afviklet i løbet af 2013.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev på 10,0 mio. kr. Årets samlede pengestrøm er negativ med 1,4 mio. kr. Koncernen har egenfinansieret køb af materielle aktiver med i alt 2,3 mio. kr. Af anskaffede immaterielle anlægsaktiver er 3,7 mio. kr. finansieret ved gældsbev. Der er i 2011 afviklet leasinggæld, gældsbreve og bankgæld med i alt 8,4 mio. kr.

Koncernens likvide beholdninger udgør 4,2 mio. kr. mod 5,5 mio. kr. pr. 31. december 2010. Koncernen har desuden ultimo 2011 en kortfristet bankgæld på 0,9 mio. kr.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Vedrørende regnskabsposter, hvor der er væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, henvises til regnskabsnote 2.

AKTIONÆRINFORMATION

Selskabets aktiestruktur

Comendo A/S' aktier er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S under fondskode DK0060055515 og symbol COM. 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.

Udbytte

Ledelsen indstiller ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Politik for egne aktier

Selskabet er bemyndiget af generalforsamlingen til at erhverve egne aktier med op til 20% af selskabets aktiekapital. Selskabets beholdning af egne aktier pr. 31. december 2011 udgør 746.707 stk.

Bestyrelsen var indtil 25. oktober 2011 bemyndiget til at udstede op til 15.665.389 aktier á nominelt DKK 1 i forbindelse med opkøb af virksomheder. Bestyrelsen vil anmode generalforsamlingen om forlængelse af denne bemyndigelse dog således at bemyndigelsen omfatter op til 15.750.000 aktier á nominelt DKK 1.

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 regnskabsår.

Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen ved bekendtgørelse indrykket i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens it-system via selskabets hjemmeside www.comendo.com samt email til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 39.477 t.kr. består af 39.477.015 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætning	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Como Group ApS (tidl. Netinnovation Invest ApS), København Ø	7.729.890	19,6%
Synerco ApS u. konkurs, Virum	6.592.317	16,7%
Futurevest ApS, København S	5.450.942	13,8%
Cm-Networks ApS, Albertslund	5.218.767	13,2%
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK 14, Irland	4.472.482	11,3%
Medarbejdere	551.707	1,4%
Egne aktier	746.707	1,9%
Øvrige navnenoterede aktionærer under 5%	7.480.515	19,0%
Ikke navnenoterede aktionærer	1.233.688	3,1%
	39.477.015	100,00%

AKTIONÆRINFORMATION

Fondsbørsmeddelelser

Selskabet har siden offentliggørelse af årsrapport 2011 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

23. marts 2012	Meddelelse 142	Tildeling af DSB it infrastruktur WAN
21. marts 2012	Meddelelse 141	Ny adm. direktør
15. januar 2012	Meddelelse 140	Comendo USA Inc.
14. december 2011	Meddelelse 139	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
09. december 2011	Meddelelse 138	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
09. december 2011	Meddelelse 137	Ekstraordinær generalforsamling – konstituering af bestyrelsen
30. november 2011	Meddelelse 136	Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 30. september 2011
22. november 2011	Meddelelse 135	Comendo Network A/S
17. november 2011	Meddelelse 134	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
16. november 2011	Meddelelse 133	Nedjustering af forventninger til 2011
04. november 2011	Meddelelse 132	Comendo USA Inc.
26. oktober 2011	Meddelelse 131	Justering af finanskalender
26. oktober 2011	Meddelelse 130	Købstilbud på Network og adm. direktør fratræder
31. august 2011	Meddelelse 129	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011
23. maj 2011	Meddelelse 128	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
04. maj 2011	Meddelelse 127	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
29. april 2011	Meddelelse 126	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011
27. april 2011	Meddelelse 125	Ordinær generalforsamling – konstituering af bestyrelsen
19. april 2011	Meddelelse 124	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
15. april 2011	Meddelelse 123	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
15. april 2011	Meddelelse 122	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
15. april 2011	Meddelelse 121	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
05. april 2011	Meddelelse 120	Indkaldelse til ordinær generalforsamling

Finanskalender for regnskabsåret 2012

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

AKTIONÆRINFORMATION

Forslag til generalforsamlingen

På selskabets hjemmeside www.comendo.com offentliggøres indkaldelse til generalforsamling. Indkomne forslag fremgår af indkaldelsens pkt. 5. Ordinær generalforsamling forventes afholdt d. 24. april 2012.

Kontaktperson - Investor Relations

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

Advokat Lærke Hesselholt

Telefon: 70 25 22 23

Telefax: 70 25 02 23

E-mail: laerke.hesselholt@comendo.dk

CORPORATE GOVERNANCE

Virksomhedsledelse

Komitéen for god Selskabsledelse har i august 2011 ajourført anbefalingerne for god selskabsledelse, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar"-princippet. Det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres af Comendo A/S' ledelse. Redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b kan findes på selskabets hjemmeside https://www.comendo.com/images/ir/pdf/god_selskabsledelse_skema.pdf.

Koncernen opfylder ikke på alle områder udvalgets anbefalinger, og har på følgende områder valgt anden praksis:

Anbefaling	Forklaring
2.1.2. Det anbefales , at det centrale ledelsesorgan vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder investorerne, og sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.	Selskabet tilstræber gode relationer og åben dialog med selskabets forskellige interessenter. Selskabet har dog ikke formuleret en egentlig politik på området. Direktionen forestår kontakten til selskabets interessenter som led i den daglige ledelse af selskabet.
5.4.1. Det anbefales , at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte ledelsesmedlemmer er uafhængige, således at det øverste ledelsesorgan kan handle uafhængigt af særinteresser.	Selskabets bestyrelsesmedlemmer har hidtil været uafhængige, men i oktober 2010 har generalforsamlingen valgt, at bestyrelsen skal varetages af hovedaktionærernes repræsentanter. Alene en ud af tre medlemmer kan anses at være uafhængige. Bestyrelsesmedlemmerne oplyser i årsrapporten stilling, direktions- og bestyrelsesposter i andre selskaber.
5.8.1. Det anbefales , at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af det øverste ledelsesorgan, og at årsrapporten indeholder oplysninger om aldersgrænsen og om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer.	Selskabets vedtægter indeholder ikke en bestemmelse om aldersgrænse. Bestyrelsesmedlemmernes alder fremgår dels af selskabets hjemmeside og dels i nærværende årsrapport i afsnittet Aktionærinformation.
5.10.1. Det anbefales , at selskabet i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside offentliggør: <ul style="list-style-type: none"> ● ledelsesudvalgenes kommissorier, ● udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt ● navnene på medlemmerne i det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer og, hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer. 	Som følge af Selskabets størrelse har Bestyrelsen vurderet, at der for nuværende ikke er behov for et ledelsesudvalg.
5.10.6 Det anbefales , at revisionsudvalget: <ul style="list-style-type: none"> ● årligt vurderer behovet for en intern revision, og i givet fald, ● fremkommer med anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision og den interne revisions budget, og overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.	Som følge af Selskabets størrelse har Bestyrelsen vurderet, at der for nuværende ikke er behov for intern revision.
5.10.7. Det anbefales , at det øverste ledelsesorgan nedsætter et <u>nomineringsudvalg</u> .	Som følge af Selskabets størrelse har Bestyrelsen vurderet, at der for nuværende ikke er behov for et nomineringsudvalg.

CORPORATE GOVERNANCE

Anbefaling	Forklaring
<p>5.10.8. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et vederlagsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● indstille vederlagspolitikken (herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning) for det øverste ledelsesorgan og direktionen til det øverste ledelsesorgans godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse, ● fremkomme med forslag til det øverste ledelsesorgan om vederlag til medlemmer af det øverste ledelsesorgan og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, medlemmer af det øverste ledelsesorgan og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen, og ● overvåge, at oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til det øverste ledelsesorgan og direktionen er korrekt, retvisende og fyldestgørende. 	<p>Som følge af selskabets størrelse har bestyrelsen vurderet, at der for nuværende ikke er behov for et vederlagsudvalg..</p>
<p>8.2.1. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.</p>	<p>Bestyrelsen har for nuværende besluttet ikke at etablere en whistleblower-ordning.</p>
<p>9.2.1. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan mindst en gang årligt på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget beslutter, hvorvidt der skal etableres en intern revision til understøttelse og kontrol af selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer, samt begrunder beslutningen i ledelsesberetningen i årsrapporten.</p>	<p>På baggrund af selskabets størrelse har bestyrelsen vurderet, at der ikke er behov for at etablere intern revision.</p>

Investor relations (IR)

Selskabet har som målsætning, at aktionærerne let kan opnå omkostningsfri information om Selskabets udvikling via Selskabets hjemmeside, e-mailnyhedsbreve, kvart- og 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.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse. Det skal her til bemærkes, at bestyrelsesformanden ikke er medlem af direktionen ligesom selskabet i 2008/09, 2009/10, 1. juli – 31. december 2010 og i 2011 ikke overskrider to af følgende størrelser:

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

Selskabets bestyrelsesformand anses for uafhængig. Indgåelse af konsulentaftale med bestyrelsesformandens arbejdsgiver Xichlo FZ LLC, jf. note 29 "Nærtstående parter", betragtes for nuværende som uvæsentlig.

CORPORATE GOVERNANCE

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 har i perioden 1. januar – 31. december 2011 afholdt 15 bestyrelsesmøder. Bestyrelsen følger ligeledes den økonomiske udvikling i Selskabet. Der er budgetplanlægningsmøde hvert år og Direktionen udarbejder månedsregnskaber, der fremsendes til bestyrelsen. Comendo har besluttet, i henhold til EU's 8. direktiv om etablering af revisionskomité, at lade den samlede bestyrelse agere revisionskomite, og har integreret årsplanen for revisionen og finansafdelingen i planlægningen af den (pro-)aktive overvågning og vurdering af regnskabsafslæggelsesprocessen samt vurdering af de informationer, der offentliggøres.

Forretningsmæssigt samarbejde og interessekonflikter

Der er, på nær forholdene nævnt i note 29 "Nærtstående parter", ikke noget forretningsmæssigt samarbejde mellem Selskabet og Direktionen eller mellem Selskabet og de enkelt medlemmer af Bestyrelsen eller de virksomheder, de i andre sammenhænge repræsenterer. 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.

Uanset hvad der fremgår af regnskabsnote 29 har Comendo ikke med aftalepartnere, ledelse og øvrige medarbejdere indgået væsentlige aftaler, som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med Selskabet ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud.

Vederlag

Bestyrelsen er i regnskabsåret honoreret med 692.934 kr. som følger:

Nuværende bestyrelse	Honorar (kr.)
Michael Dickerson (formand)	250.000
Troels Tuxen (næstformand)	150.000
Torben Aagaard	150.000
Forhenværende bestyrelse	
Martin Sundahl (udtrådt pr. 9. december 2011)	142.934
I alt	692.934

Direktionen er i regnskabsåret 1. januar til 31. december 2011 aflønnet med 5.081 t.kr. For regnskabsåret 2012 forventes Direktionen aflønnet med 3,6 mio. kr. Martin Sundahl er udtrådt af direktionen i februar 2011. Samtidig er Lærke Hesselholt indtrådt i direktionen (se fondsbørsmeddelelse nr. 114 af 7. februar 2011). Adm. direktør André Smith-Nielsen fratrådte sin stilling pr. 25. oktober 2011 og i forbindelse hermed blev CFO Christian Lastrup konstitueret som adm. direktør (se fondsbørsmeddelelse nr. 130 af 26. oktober 2011). Selskabet har betalt billeje til tidligere CTO Martin Sundahls holdingselskab med 106 t.kr.

Direktionen er i regnskabsåret ikke tildelt warrants.

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede EBITDA, hvilket er i overensstemmelse med de af generalforsamlingen vedtagne retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelsen og direktionen.

CORPORATE GOVERNANCE

Direktørkontrakten med ny CEO og CFO kan opsiges med 3 måneders varsel af Direktøren og 6 måneders varsel af Selskabet. Såfremt CFO opsiges uden selv at have givet anledning hertil, udbetales optjente warrants samt fratrædelsesgodtgørelse svarende til 6 måneders løn. Der er ikke aftalt anden honorering end nævnt her i forbindelse med aftrædelse for Direktion og Bestyrelse.

Der er ikke særlige fratrædelsesbestemmelser med Direktionen i forbindelse med en overtagelse af selskabet herunder at selskabet fusioneres eller på anden måde sammenlægges med et eller flere selskaber udenfor Comendo.

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.

Udskiftning og udpegning af medlemmer til ledelsen

Som dansk selskab har Comendo A/S en to-strengt ledelsesstruktur med en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen vælges som udgangspunkt på den ordinære generalforsamling for et år ad gangen. Bestyrelsen ansætter direktionen.

Ændring af vedtægter

Generalforsamlingen er Selskabets øverste myndighed. Beslutninger træffes med simpel stemmeflerhed, med mindre andet følger af lovgivningen eller vedtægterne. I henhold til årsregnskabslovens § 107a stk. 1 nr. 3 skal vi anføre følgende krav til eventuelle ændringer af vedtægterne:

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

Kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Comendo A/S arbejder løbende på at identificere, analysere og styre alle væsentlige risici for at optimere koncernen til gavn for interessenterne. For beskrivelse af risici henvises til note 3 – Styring af risici.

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE

Miljøforhold

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

Samfundsansvar

Comendo A/S har på nuværende tidspunkt ikke en egentlig politik vedrørende samfundsansvar. For nærværende indeholder Comendos redegørelse for samfundsansvar derfor ikke oplysninger om, hvilke standarder der følges, hvordan Comendo omsætter dem til handling, en vurdering af hvad der er opnået samt forventningerne til det fremtidige arbejde.

LEDELSESFORHOLD

	Indtrådt	Udløb af valgperiode	Født	Aktiebesiddelse (nom. t.kr.)	Uafhængighed
Bestyrelse					
Michael Dickerson	2010	2012	1966	0	Ja
Troels Tuxen	2010	2012	1961	0	Kurator i Synerco A/S u. konkurs (storaktionær)
Torben Aagaard	2010	2012	1962	4	storaktionær (1)
(1) Torben Aagaard er hovedaktionær i COMO Group ApS, som ejer i alt 7.729.890 stk. aktier (Ingen bevægelser siden 1. januar 2011)					
Direktion					
			Ansæt	Født	Aktiebesiddelse (nom. t.kr.)
Christian Laustrup			2008	1969	205
Lærke Hesselholdt			2010	1967	0

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende selskaber bortset fra 100 %-ejede dattervirksomheder:

Bestyrelse/direktion	Hverv	Selskab
Michael Dickerson	Bestyrelsesformand	Actimizer A/S
	Bestyrelsesformand	Actimizer Holding ApS
	Bestyrelsesformand	MCD Holding ApS
	Bestyrelsesformand	Mi-Pay Ltd. UK
Troels Tuxen	Bestyrelsesformand	Harald V. Lassen A/S
	Bestyrelsesformand	HVL Funding A/S
	Bestyrelsesformand	Oxymat A/S
	Bestyrelsesmedlem	Aage & Viggo Quistgaard Pedersen Familielegat
	Bestyrelsesmedlem	Dansk Bygningskontrol A/S
	Bestyrelsesmedlem og direktør	Puget-Vergie A/S

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelse/direktion	Hverv	Selskab
Torben Aagaard	Bestyrelsesmedlem	Medicsport A/S
	Bestyrelsesmedlem	Livingsport A/S
	Direktør	Aagaard Management ApS
	Direktør	Jestor ApS
	Direktør	COMO Group ApS
	Direktør	Netinnovation A/S
	Direktør	Red Star Alliance A/S
	Direktør	JUSTbike ApS
Christian Lastrup	Ingen	Ingen
Lærke Hesselholt	Bestyrelsesformand	MLS Medical A/S
	Bestyrelsesformand	Alex Sushi Copenhagen ApS

KONCERNOVERSIGT

HOSTING	NETWORK	SECURITY	TELECOM
<p>Comendo Hosting ApS Denmark 100% ownership</p>	<p>Comendo Network A/S Denmark 100% ownership</p>	<p>Comendo Security A/S Denmark 100% ownership</p>	<p>Comendo Telecom A/S Denmark 100% ownership</p>
<p>Comendo Remote Backup A/S Denmark 100% ownership</p>		<p>Comendo Consisto A/S Denmark 100% ownership</p>	
		<p>Virus112 AB Sweden 100% ownership</p>	
		<p>Comendo Norge AS Norway 100% ownership</p>	
		<p>Comendo USA Inc. USA 100% ownership</p>	
		<p>Comendo FZ LLC Dubai 90% ownership</p>	

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2011 for Comendo A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Endvidere udarbejdes koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af henholdsvis koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 30. marts 2012

Direktion:

Gert Rieder
Adm. direktør

Christian Lastrup
Finansdirektør

Lærke Hesselholt

Bestyrelse:

Michael Dickerson (formand)

Troels Tuxen (næstformand)

Torben Aagaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Comendo A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Comendo A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab for moderselskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 30. marts 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bo Schou-Jacobsen
statsautoriseret revisor

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

RESULTATOPGØRELSE

<u>Note</u>	<u>2011</u> <u>(12 mdr.)</u>	<u>2010</u> <u>(6 mdr.)</u>
(T. kr.)		
5 Omsætning	118.377	62.242
Råvarer og hjælpematerialer	-47.841	-25.759
Bruttoresultat	70.536	36.483
Andre driftsindtægter	2.600	0
Andre eksterne omkostninger	-18.032	-7.127
6 Personaleomkostninger	-45.848	-22.147
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	9.256	7.209
9,14,16 Af- og nedskrivninger	-4.330	-1.730
9,14 Afskrivninger af kundekontrakter	-3.708	-2.913
9,14,15 Nedskrivning af goodwill	0	-14.065
Resultat af primær drift (EBIT)	1.218	-11.499
11 Finansielle indtægter	532	312
12 Finansielle omkostninger	-1.268	-316
Resultat før skat	482	-11.503
13 Skat af årets resultat	-1.580	-1.039
Årets resultat	-1.098	-12.542
Fordeles således:		
Aktionærene i Comendo A/S	-950	-12.272
Minoritetsinteresser	-148	-270
	-1.098	-12.542
32 Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie (EPS) kr.	0,0	-0,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) kr.	0,0	-0,3

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

<u>Note</u>	<u>2011</u> <u>(12 mdr.)</u>	<u>2010</u> <u>(6 mdr.)</u>
(T. kr.)		
Periodens resultat	-1.098	-12.542
Anden totalindkomst		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-323	-148
Anden totalindkomst efter skat	-323	-148
Totalindkomst i alt	-1.421	-12.690
Fordeles således:		
Aktionærene i Comendo A/S	-1.273	-12.420
Minoritetsinteresser	-148	-270
	-1.421	-12.690

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

BALANCE

AKTIVER

Note	2011	2010
(T. kr.)		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Goodwill	79.500	79.500
Patenter, licenser og software	2.713	24
Kundekontrakter	1.381	5.089
Udviklingsprojekter under udførelse	94	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.287	1.283
14,15 Immaterielle aktiver i alt	84.975	85.896
Materielle aktiver		
Indretning af lejede lokaler	457	491
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.293	3.862
16 Materielle aktiver i alt	3.750	4.353
Andre langfristede aktiver		
22 Udskudt skatteaktiv	10.024	11.604
17 Deposita	1.666	1.406
Andre langfristede aktiver i alt	11.690	13.010
Langfristede aktiver i alt	100.415	103.259
Kortfristede aktiver		
18 Varebeholdninger	228	184
Periodeafgrænsningsposter	3.441	1.960
19 Tilgodehavender fra salg	27.026	29.767
20 Tilgodehavender hos aktionærer	0	0
19 Andre tilgodehavender	2.336	1.328
Likvide beholdninger	4.162	5.519
Kortfristede aktiver i alt	37.193	38.758
AKTIVER I ALT	137.608	142.017

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

BALANCE

PASSIVER

Note	2011	2010
(T. kr.)		
Egenkapital		
Aktiekapital	39.477	37.923
Andre reserver	152.540	154.306
Overført resultat	-111.172	-110.000
Foreslået udbytte	0	0
Aktionærene i Comendo A/S' andel	80.845	82.229
Minoritetsinteresser	-134	104
Egenkapital i alt	80.711	82.333
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Forudbetalinger fra kunder (forfalder mellem 1-5 år)	8.249	6.927
23 Finansiell leasing	273	688
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	929	294
25 Hensatte forpligtelser	339	0
Langfristede forpligtelser i alt	9.790	7.909
Kortfristede forpligtelser		
Gæld til pengeinstitutter	889	5.014
Forudbetalinger fra kunder	25.706	24.309
23 Finansiell leasing	410	1.311
Gældsbreve	1.545	1.427
Leverandørgæld	6.001	8.455
Anden gæld	11.852	11.259
25 Hensatte forpligtelser	704	0
Kortfristede forpligtelser i alt	47.107	51.775
Forpligtelser i alt	56.897	59.684
PASSIVER I ALT	137.608	142.017

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

EGENKAPITALOPGØRELSE

(T. kr.)	Andre reserver							Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for valutakursregulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritetsinteresser	
Egenkapital 1. juli 2010	37.923	154.568	-114	0	-97.728	0	0	94.649
Totalindkomst 2010 (6 mdr.)								
Årets resultat	0	0	0	0	-12.272	0	-270	-12.542
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-148	0	0	0	0	-148
Anden totalindkomst i alt	0	0	-148	0	-12.272	0	-270	-12.690
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-148	0	-12.272	0	0	-12.690
Transaktioner med ejere								
Kapitalindskud minoritet	0	0	0	0	0	0	374	374
Egenkapital 31. december 2010	37.923	154.568	-262	0	-110.000	0	104	82.333
Egenkapital 1. januar 2011	37.923	154.568	-262	0	-110.000	0	104	82.333
Totalindkomst 2011								
Årets resultat	0	0	0	0	-950	0	-148	-1.098
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-316	0	0	0	-7	-323
Anden totalindkomst i alt	0	0	-316	0	0	0	-7	-323
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-316	0	-950	0	-155	-1.421
Transaktioner med ejere								
Kapitaludvidelse	1.554	497	0	0	0	0	0	2.051
Køb af egne aktier	0	0	0	-1.947	0	0	0	-1.947
Køb af minoritet, netto	0	0	0	0	-222	0	-83	-305
Transaktioner med ejere i alt	1.554	497	0	-1.947	-222	0	-83	-201
Egenkapital 31. december 2011	39.477	155.065	-578	-1.947	-111.172	0	-134	80.711

Der henvises til note 31 for reserver disponible for udbytte.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(T. kr.)	2011	2010
Note	(12 mdr.)	(6 mdr.)
Resultat af primær drift	1.218	-11.499
Regulering for ikke-likvide driftsposter:		
Af- og nedskrivning	8.038	18.709
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-323	-148
Hensatte forpligtelser	1.043	0
27 Ændring af driftskapital	809	-4.667
Pengestrøm fra primær drift	10.785	2.395
Renteindtægter, betalt	532	312
Renteomkostninger, betalt	-1.268	-316
Pengestrøm fra ordinær drift	10.049	2.391
Betalt selskabsskat	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10.049	2.391
Køb af immaterielle aktiver	-4.506	-660
Køb af materielle aktiver	-2.336	-182
Salg af materielle aktiver	329	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-6.513	-842
Afdrag på leasinggæld	-1.316	-1.088
Afdrag på gældsbreve	-2.946	-1.027
Afdrag af gæld hos kreditinstitutter	-4.126	0
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	0	55
Optagelse af gældsbev	3.700	0
Kapitaludvidelse	2.051	0
Køb/salg af minoritetsinteresser	-309	374
Køb af egne aktier	-1.947	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4.893	-1.686
Årets Pengestrøm	-1.357	-137
Likvider primo	5.519	5.656
Likvider Ultimo	4.162	5.519

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

OVERSIGT OVER NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Note		Note	
1	Anvendt regnskabspraksis	17	Deposita
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	18	Varebeholdninger
3	Styring af risici	19	Tilgodehavender
4	Segmentoplysninger	20	Tilgodehavender hos aktionærer
5	Omsætning	21	Aktiekapital
6	Personaleomkostninger	22	Udskudt skatteaktiv/Hensættelse til udskudt skat
7	Aktiebaseret vederlæggelse	23	Finansiel leasing
8	Udviklingsomkostninger	24	Selskabsskat
9	Af- og nedskrivninger	25	Hensatte forpligtelser
10	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	26	Eventualaktiver og -forpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser
11	Finansielle indtægter	27	Ændring i driftskapital
12	Finansielle omkostninger	28	Likviditetsrisiko
13	Skat	29	Nærtstående parter
14	Immaterielle aktiver	30	Begivenheder efter balancedagen
15	Nedskrivningstest	31	Udbytte
16	Materielle aktiver	32	Indtjening pr. aktie (EPS)

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Comendo A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark og er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S. Årsrapporten omfatter både koncernregnskab for Comendo A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Comendo A/S for 2011 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Nasdaq OMX Copenhagen A/S oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

Omlægning af regnskabsår i 2010 medfører at sammenligningstal omfatter perioden 1. juli – 31. december 2010.

Grundlag for udarbejdelse

Selskabets funktionelle valuta er DKK, og 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 måles til dagsværdi.
- Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Comendo A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Dette omfatter følgende regnskabsstandarder:

-

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- IFRIC 14 og IAS 19 Ændringen fjerner inkonsekvensen i ydelsesbaserede pensionsordninger med krav om indbetaling i de tilfælde, hvor der forudbetales et bidrag.
- IAS 24 Ændringer vedrører en lempelse af oplysningskrav for statskontrollerede virksomheder samt en forenkling af definitionen på nærtstående parter.
- De årlige forbedringer til gældende IFRS (Annual Improvements 2010)

Implementeringen af disse har ikke påvirket tallene i regnskabsåret eller i sammenligningsåret.

Vedtagne men ikke ikrafttrådte nye regnskabsstandarder (IAS/IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

Nye standarder og fortolkningsbidrag eller ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft for regnskabsåret, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

IASB har udstedt følgende nye standarder, ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der vurderes at kunne have relevans for Comendo A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 9, Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to - "amortiseret kostpris" og "dagsværdi". Klassifikation afgøres ud fra henholdsvis art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Ledelsen vurderer, at den nye IFRS 9 vil medføre en anden præsentation i moderselskabets totalindkomstopgørelse af værdireguleringer og nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Den nye standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men skal vurderes nærmere.
- IFRS 7, "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation". Standarden medfører ændrede oplysningskrav vedrørende overførsel af finansielle aktiver og forventes ikke at få væsentlig indflydelse. Ændringen træder i kraft den 1. juli 2011 og Comendo implementerer ændringen for regnskabsåret 2012.
- IFRS 10, Definitionen på kontrol over en anden virksomhed præciseres. Kontrol foreligger, når følgende forhold er opfyldt: bestemmende indflydelse over virksomheden, risiko forbundet med eller ret til variable afkast og evne til at anvende bestemmende indflydelse på virksomheden til at påvirke afkast. Den nye standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men skal vurderes nærmere.
- IFRS 11 Fællesledede arrangementer, der ikke er struktureret via selvstændige juridiske enheder, er fælleskontrollerede aktiviteter. Hver part indregner sin del af aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Arrangementer, der er struktureret via selvstændige juridiske enheder, som giver parterne direkte adgang til aktiverne, og gør dem direkte ansvarlige for forpligtelserne, er fælleskontrollerede aktiviteter. Hvis dette ikke er tilfældet, klassificeres de som fælleskontrollerede virksomheder, der indregnes efter indre værdis metode, jf. IAS 28. Den nye standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men skal vurderes nærmere.
- IFRS 12 Oplysningskrav vedr. ejerandele i andre enheder, herunder datterselskaber, fælleskontrollerede aktiviteter, fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures) og associerede virksomheder. Den nye standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men skal vurderes nærmere.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- IFRS 13 Generel standard om opgørelsen af dagsværdi. Det grundlæggende princip er, at aktivet måles til dagsværdi, hvorimod forpligtelsen måles til det beløb, som en tredjepart kræver som betaling for at påtage sig forpligtelsen. Den nye standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men skal vurderes nærmere.
- Ændring af IAS 27 anfører, at vejledning vedr. moderselskabsregnskaber fra den nuværende IAS 27 bevares. Vejledning vedrørende konsolidering erstattes af IFRS 10. Den nye standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men skal vurderes nærmere.
- Ændring af IAS 28 omfatter fællesledede arrangementer klassificeret som joint ventures. I henhold til IFRS 11 indregnes fællesledede arrangementer i henhold til standardens equity-metode. SIC 13 vejledning vedr. ikke-monetære bidrag fra virksomheder er skrevet ind i standarden. Den nye standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men skal vurderes nærmere.
- IAS 1 Ændringen medfører krav om præsentation af poster i anden totalindkomst, som skal recirkuleres til resultatopgørelsen adskilt fra poster, som ikke skal recirkuleres. Den nye standard træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Implementeringen forventes på nuværende tidspunkt ikke at få væsentlig indflydelse, men skal vurderes nærmere.

Comendo A/S forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske.

Derudover har IASB udsendt ændringer til IAS 12, IAS 19, IFRIC 20 som vurderes at være irrelevante for Comendo. Ændringerne er endnu ikke godkendt af EU.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 og indregnes på handelsdagen. 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

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

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Comendo A/S samt dattervirksomheder, hvori Comendo A/S har kontrol på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Kontrol 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 betydende, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder. Betydende 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 kontrol eller betydende indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

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

En koncernoversigt fremgår på side 26.

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

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 kontrol over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser 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.

Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. 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 præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelse af virksomheder vælger ledelsen fra overtagelse til overtagelse om goodwill indregnes med værdi for hele selskabet (inklusive minoritetsinteresser), eller om goodwill alene indregnes med en forholdsmæssigt andel svarende til ejerandelen af den overtagne virksomhed.

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, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser 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.

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.

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.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Nettoomsætning består også af salg af abonnementer indeholdende en installationsdel og en abonnementsdel. Installation indtægtsføres på leveringstidspunktet, hvis det skønnes, at Comendo ikke har yderligere forpligtelser vedrørende installationen, og abonnementer indtægtsføres over kontraktperioden.

Råvarer og hjælpematerialer

Omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Lønninger, bidrag til social sikring, betalt fravær og sygefravær, bonusser og ikke betalte monetære ydelser indregnes i det regnskabsår, hvor koncernens ansatte har udført den tilknyttede arbejdsydelse. Omkostninger vedrørende koncernens langfristede personaleydelse periodiseres, så de følger arbejdsydelse udført af de pågældende ansatte.

Andre indtægter

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Udviklingsomkostninger m.v.

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

Øvrige udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen.

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

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

Patenter, licenser og software

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

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kundekontraktporteføljer

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. Kapitalværdi beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed som aktivet er en del af.

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

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

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes i overført resultat på egenkapitalen.

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.

Aktieafløkning

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

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Leasing

Leasingforpligtelse opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, hvor der ikke er væsentlige begrænsninger i rådigheden.

Segmentoplysninger

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

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

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

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

NOTER

2 – VÆSENTLIGE 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.

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

Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen. Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af tilgodehavender. Tilgodehavender er nærmere beskrevet i note 19 til koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender udgør 27,0 mio. kr. pr. 31. december 2011 (2010: 29,8 mio. kr.)

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. Der er blandt andet usikkerhed på skønnet over tilgangen af nye kunder til forretningen. Usikkerheden er så vidt muligt indregnet i de forventede pengestrømme frem for i diskonteringsfaktoren. Nedskrivningstesten er nærmere beskrevet i note 15 til koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi udgør 79,5 mio. kr. pr. 31. december 2011 (2010: 79,5 mio. kr.).

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som forventes at blive anvendt ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Ledelsen foretager derfor skøn over fremtidig indtjening i forbindelse med vurdering af, om udskudte skatteaktiver vil blive anvendt. Udskudte skatteaktiver er nærmere beskrevet i note 23 til koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver udgør 10,0 mio. kr. pr. 31. december 2011.

Eventualaktiver- og forpligtelser

Oplysninger om eventualaktiver og -forpligtelser, samt hvornår der skal ske indregning som aktiv henholdsvis forpligtelse, er baseret på vurderinger af det forventede udfald af de enkelte sager. Vurderingerne foretages på grundlag af juridiske vurderinger af de indgåede aftaler, som i væsentlige sager også omfatter vurderinger indhentet af eksterne rådgivere, der blandt andet omfatter advokater.

Aktiver indregnes, når det er så godt som sikkert, at sagen vil få et positivt udfald for koncernen. En forpligtelse indregnes, hvis det er sandsynligt, at sagen vil få et negativt resultat, og beløbet er estimérbart. Er dette ikke tilfældet, oplyses forholdet i regnskabsnoterne. Afgørelser i tilknytning til sådanne forhold kan i kommende regnskabsperioder medføre realiserede gevinster eller tab, der kan afvige væsentligt fra de indregnede beløb eller oplysninger. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til oplysningerne og de indregnede beløb, anses for at være væsentligt forøget grundet de nuværende økonomiske konjunkturer.

NOTER

2 – VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Indregning af omsætning

Omsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til kunden har fundet sted. Omsætning er i nogle tilfælde opdeles i en installationsdel og en abonnementsdel. Ledelsen anvender derfor skøn ved vurderingen af, hvornår de enkelte elementer skal indregnes som omsætning.

NOTER

3 – STYRING AF RISICI

Fokus på risikostyring er central for selskabet i forhold til sikring af stabil indtjening og værdiskabelse. Bestyrelsen og direktionen har identificeret de væsentligste kommercielle og finansielle risici. Risikovurdering foretages løbende således, at direktionen rapporterer og redegøre herfor på bestyrelsesmøderne.

Kommercielle risici

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

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

Valutarisiko

Under 2% af alle indkøb er i amerikanske dollars. Selskabet vurderer, at der ikke er en reel valutarisiko overfor USD. I Comendo Network har 6,8 mio. kr. af varekøbet i perioden 1. januar – 31. december 2011 været foretaget i EUR. Selskabet vurderer, at risikoen ved handel i EUR er lille, da den danske krone er tæt knyttet til EUR.

I Norge og Sverige sælges i lokal valuta. Selskabet vurderer, at der kun er en beskedent valutarisiko over for den svenske og norske krone, idet selskabet samtidig har en del af sine salgsomkostninger i norske kroner. Salgsomkostningerne i NOK forventes at udgøre ca. 40% af omsætningen i NOK. I indeværende regnskabsår har ca. 6-7% af omsætningen været i norske eller svenske kroner. Dette indebærer, at såfremt den norske og svenske krone ændrer sig 10%, vil dette ændre omsætningen i Selskabet med ca. 0,6-0,7%.

Renterisici

Renterisikoen kan hovedsageligt henføres til rentebærende gæld og likvide beholdninger. Selskabet har ingen væsentlig renterisici, da selskabet ikke har udnyttet kreditfaciliteter i væsentlig grad. Der har i 2011 været tilgang af et nyt gældsbev. Gældsbev. er fast forrentet og forventes afviklet endeligt i 2013. 1%-point i rentestigning har ingen væsentlig påvirkning for selskabet.

Kreditrisici

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er en bank med god kredit rating. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Den væsentligste del af koncernens kunder består af erhvervs kunder, hvoraf en ikke uvæsentlig del kan henføres til segmentet offentlige og halvoffentlige institutioner. Koncernens tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages kreditvurdering af nye kunder, inden en opgave påbegyndes i det omfang det vurderes hensigtsmæssigt. Derudover foretager selskabet løbende vurderinger af sine tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt.

NOTER

3 – STYRING AF RISICI

Størstedelen af koncernens omsætning faktureres forud.

Selskabet vurderer, at man ikke har væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere. Det skal dog nævnes, at en enkeltkunde i Comendo Network A/S udgør i alt 23,1 mio. kr. (2010: 11,7 mio. kr.) af koncernens samlede omsætning på 118,4 mio. kr. (2010: 62,2 mio. kr.).

Likviditetsrisiko

Størstedelen af koncernens omsætning hidrører fra indgåede kontrakter og gættning af hostede løsninger. En væsentlig del af den fremtidige positive pengestrøm kan således kortlægges med rimelig sikkerhed. Selskabet vurderer løbende det finansielle beredskab i forhold til forventninger og prognoser for fremtidige perioders resultater.

Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte datterselskaber vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

4 - SEGMENTOPLYSNINGER

(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Elimi- nering	I alt
Primære segment 2011 (12 mdr.)							
Omsætning	41,0	48,6	10,4	22,9	10,9	-15,4	118,4
Heraf intern omsætning med andre segmenter	-0,3	-0,3	-3,4	-0,5	-10,9	15,4	0,0
Ekstern omsætning	40,7	48,3	7,0	22,4	0,0	0,0	118,4
EBITDA	5,1	9,1	1,8	1,4	-8,1		9,3
Afskrivninger	-3,7	-3,8	-0,8	-0,3	-2,4	2,9	-8,1
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	1,4	5,3	1,0	1,1	-10,5	2,9	1,2
Resultat før skat (EBT)	0,9	6,5	1,4	1,0	-9,3		0,5
Langfristede aktiver	5,0	58,8	9,2	15,4	75,1	-63,1	100,4
Kortfristede aktiver	31,2	47,3	11,2	5,7	-0,1	-58,1	37,2
Segment aktiver	36,2	106,1	20,4	21,1	75,0	-121,2	137,6
Anlægsinvesteringer, brutto	4,3	0,2	1,0	0,5	0,8		6,8
Forpligtelser	46,7	18,6	2,2	8,6	50,7	-69,9	56,9
Segment nettoaktiver	-10,5	87,5	18,2	12,5	24,3	-51,3	80,7
Medarbejdere	27	8	3	10	29		77
Primære segment 2010 (6 mdr.)							
(Mio. kr.)	Security	Network	Hosting	Telecom	Ikke fordelt	Elimi- nering	I alt
Omsætning	17,8	23,3	5,7	16,9	5,5	-7,0	62,2
Heraf intern omsætning med andre segmenter	-0,2	-0,1	-0,9	-0,3	-5,5	7,0	0,0
Ekstern omsætning	17,6	23,2	4,8	16,6	0,0	0,0	62,2
EBITDA	3,5	5,3	0,9	1,2	-3,7		7,2
Afskrivninger	-1,1	-2,6	-0,4	-1,8	-1,1	2,4	-4,6
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-14,1	0,0	0,0	-14,1
Resultat af primær drift (EBIT)	2,4	2,7	0,5	-14,7	-4,8	2,4	-11,5
Resultat før skat (EBT)	3,4	3,2	0,5	-13,4	-5,2		-11,5
Langfristede aktiver	6,9	62,2	9,0	15,2	105,1	-95,2	103,2
Kortfristede aktiver	22,0	34,9	8,8	7,2	12,4	-46,5	38,8
Segment aktiver	28,9	97,1	17,8	22,4	117,5	-141,7	142,0
Anlægsinvesteringer, brutto	0,0	0,0	0,1	0,5	0,2	0,0	0,8
Forpligtelser	31,5	15,7	0,8	11,5	43,7	-43,5	59,7
Segment nettoaktiver	-2,6	81,4	17,0	10,9	73,8	-98,2	82,3
Medarbejdere	25	6	2	16	27		76

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

4 – SEGMENTOPLYSNINGER

Comendo Security udvikler og sælger løsninger indenfor hosted security (SaaS – Security as a Service).

Comendo Network sælger WAN Netværk til virksomheder.

Comendo Telecom udvikler og sælger IP-PBX telefoniløsninger samt mobiltelefoni.

Comendo Hosting sælger co-location, hosted exchange og webhotel samt remote backup løsninger fra ASIGRA Inc.

Endvidere henvises til selskabets hjemmeside www.comendo.com.

Ca. 92-95 % af koncernens omsætning og aktiver hidrører fra Danmark. Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Væsentlige kunder

Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde i Network udgør i alt 23,1 mio. kr. (2010: 11,7 mio. kr.) af koncernens samlede omsætning på 118,4 mio. kr. (2010: 62,2 mio. kr.).

5 – Omsætning

T.kr.	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Salg af varer	2.139	1.710
Salg af tjenesteydelser	120.769	62.028
Lejeindtægter	87	155
Royalty	10.782	5.317
Eliminering	-15.400	-6.968
	118.377	62.242

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

6 – PERSONALEOMKOSTNINGER

	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Løn og vederlag	43.751	21.300
Pension, arbejdsgiverandel	686	354
Sociale omkostninger mv.	1.411	493
	45.848	22.147
Gennemsnitligt antal medarbejdere	77	76

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2011 (12 mdr.)			2010 (6 mdr.)		
	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gæder og lønninger	693	5.007	4.050	375	3.068	2.173
Pension	0	74	81	0	50	35
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	0	0	0
	693	5.081	4.131	375	3.118	2.208

Selskabet har betalt billeje til tidligere CTO Martin Sundahls holdingselskab med 106 t.kr.

Direktionen og en række andre ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger. Direktionens bonusordninger er baseret på koncernens EBITDA.

Adm. direktør André Smith-Nielsen fratrådte sin stilling pr. 25. oktober 2011 og i forbindelse hermed blev CFO Christian Lastrup konstitueret som adm. direktør (se fondsbørsmeddelelse nr. 130 af 26. oktober 2011).

Direktørkontrakten med ny CEO og CFO kan opsiges med 3 måneders varsel af Direktøren og 6 måneders varsel af Selskabet. Såfremt CFO opsiges uden selv at have givet anledning hertil, udbetales optjente warrants samt fratrædelsesgodtgørelse svarende til 6 måneders løn. Der er ikke aftalt anden honorering end nævnt her i forbindelse med aftrædelse for Direktion og Bestyrelse.

Der er ikke særlige fratrædelsesbestemmelser med Direktionen i forbindelse med en overtagelse af selskabet herunder at selskabet fusioneres eller på anden måde sammenlægges med et eller flere selskaber udenfor Comendo.

I forhold til regnskabsåret 2010 er CTO Martin Sundahl udtrådt af direktionen og erstattet med advokat Lærke Hesselholt.

Der henvises i øvrigt til note 7 vedrørende aktiebaseret vederlæggelse og note 29 vedrørende nærtstående parter.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

7 – AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Aktiebaseret vederlæggelse

Comendo koncernen har i 2009 etableret et warrantsprogram, hvor alle medarbejdere, nøglemedarbejdere og direktion har fået tildelt warrants. Warrantsprogrammet omfatter i alt 2.250.000 stk. tegningsretter. Hver tegningsret giver optionsejeren ret til at købe én nyudstedt aktie á nom. 1 kr. i Comendo A/S. De udestående tegningsretter svarer til 5,9 % af aktiekapitalen, hvis samtlige tegningsretter udnyttes. De tildelte warrants kunne udnyttes i perioden frem til 5. marts 2011 og kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter. Warrants kunne udelukkende afregnes i aktier.

Warrants er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til 85% af markedskursen for selskabets aktier dagen før tildelingstidspunktet (kurs 1,32). Udnyttelse af warrants er betinget af, at warrantsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Medarbejdere, der er blevet opsagt af Comendo A/S, er dog ikke underlagt denne betingelse. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Der er pr. 5. marts 2011 udnyttet i alt 1.553.750 stk. warrants til kurs 1,32, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 115 af 7. marts 2011. De resterende warrants er herefter bortfaldet. Der er ikke tildelt warrants i 2011.

	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt
Udestående 1. januar 2011	800.000	460.000	453.500	99.750	1.813.250
Tildelt	0	0	0	0	0
Udnyttet	-400.000	-855.750	-282.250	-15.750	-1.553.750
Bortfaldet	0	-4.250	-150.250	-105.000	-259.500
Overført ny medarb. kategori	-400.000	400.000	-21.000	21.000	0
Udestående 31. december 2011	0	0	0	0	0

	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	Fratrådte medarbejdere	I alt
Udestående 1. juli 2010	800.000	460.000	485.000	99.750	1.844.750
Tildelt	0	0	0	0	0
Udnyttet	0	0	0	0	0
Bortfaldet	0	0	0	-31.500	-31.500
Overført ny medarb. kategori	0	0	-31.500	31.500	0
Udestående 31. december 2010	800.000	460.000	453.500	99.750	1.813.250

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

8 – UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Afholdte udviklingsomkostninger	4.633	2.585
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-807	-660
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	709	226
Indregnet i resultatopgørelsen	4.535	2.151

9 – AF- OG NEDSKRIVNINGER

	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Af- og nedskrivning immaterielle aktiver	5.428	17.253
Af- og nedskrivning materielle aktiver	2.610	1.455
	8.038	18.708

Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Afskrivning på materielle og øvrige immaterielle aktiver	4.330	1.730
Afskrivning på kundekontrakter	3.708	2.913
Nedskrivning på goodwill	0	14.065
	8.038	18.708

10 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Lovpligtig revision, PricewaterhouseCoopers	778	495
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19	0
Honorar for skatterådgivning	39	0
Andre ydelser	521	40
	1.357	535

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

11 - FINANSIELLE INDTÆGTER

(T. kr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Valutakursreguleringer	315	148
Øvrige renteindtægter	217	164
	532	312

12 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(T. kr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Valutakursreguleringer	47	30
Øvrige renteomkostninger	1.221	286
	1.268	316

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

13 - SKAT

(T. kr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Aktuel skat	0	0
Udskudt skat	1.580	1.039
Årets skat i alt	1.580	1.039

Skat af årets resultat forklares således:

	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Beregnet 25% skat af resultat før skat	121	-2.876
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter (netto)	0	0
Ikke-indregnede skatteaktiver, udenlandske selskaber	1.191	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt (netto)	268	3.915
	1.580	1.039

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

14 – IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Kunde- kontrakter	Patenter, licenser og software	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
(T. kr.)						
Kostpris 1. januar 2011	216.602	35.487	525	4.946	0	257.560
Tilgang	0	0	3.700	713	94	4.507
Afgang	0	0	-525	0	0	-525
Kostpris 31. december 2011	216.602	35.487	3.700	5.659	94	261.542
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	-137.102	-30.398	-501	-3.663	0	-171.664
Afskrivninger	0	-3.708	-1.011	-709	0	-5.428
Afskrivninger årets afgang	0	0	525	0	0	525
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	-137.102	-34.106	-987	-4.372	0	-176.567
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	79.500	1.381	2.713	1.287	94	84.975
Resterende afskrivningsperiode		1 år	3 år	1-3 år		
	Goodwill	Kunde- kontrakter	Patenter, licenser og software	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
(T. kr.)						
Kostpris 1. juli 2010	216.602	35.487	525	4.146	0	256.760
Flytning aktiver fra materielle anlæg	0	0	0	140	0	140
Tilgang	0	0	0	660	0	660
Kostpris 31. december 2010	216.602	35.487	525	4.946	0	257.560
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	-123.037	-27.485	-452	-3.417	0	-154.391
Flytning aktiver fra materielle anlæg	0	0	0	-20	0	-20
Afskrivninger	0	-2.913	-49	-226	0	-3.188
Afskrivninger årets afgang	-14.065	0	0	0	0	-14.065
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	-137.102	-30.398	-501	-3.663	0	-171.664
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	79.500	5.089	24	1.283	0	85.896

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

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

14 - IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

T.kr.	2011	2010
Comendo Telecom A/S	14.500	14.500
Comendo Hosting ApS	3.015	3.015
Comendo Remote Backup A/S	4.903	4.903
Comendo Network A/S	57.082	57.082
	79.500	79.500

KUNDEKONTRAKTER M.V.

Kundekontrakter kan specificeres således:

T.kr.	2011	2010
Comendo Network A/S	1.381	5.089

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

NOTER

15 – NEDSKRIVNINGSTEST

Ledelsen har pr. 31 december 2011 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill værdierne i Comendo Telecom A/S, Comendo Hosting ApS, Comendo Remote Backup A/S og Comendo Network A/S. Der foretages nedskrivning, hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien i årets test er baseret på kapitalværdien af de forventede pengestrømme ud fra budgetter og prognoser for fremtiden.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret på historiske driftsomkostninger, forventet fremtidig afsætning og afregningspriser, besluttede investeringer til opretholdelse af nuværende aktivitet samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er udvikling, opførelse og drift af IT underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici er omtalt i note 3.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede netto-pengestrømme på basis af budget for 2012 og prognoser for årene 2013 – 2016 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 11% (2010: 11%).

Dækningsgraden for budget- og prognoseperioden er skønnet, baseret på den gennemsnitlige dækningsgrad for selskabet i 2011 samt forventede ændringer i produktmix og kontraktportefølje.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2016 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder.

Comendo Networks budget for 2012 og prognoser for 2013-2016 tager udgangspunkt i den eksisterende kontraktportefølje og en gentegningsrate på 70% heraf. DSB er dog indregnet særskilt iht. udbud. Endvidere er der henset til den historiske udvikling i omsætningen samt evnen til generering af nysalg. Vækstraten på omsætningen har de seneste år været tocifret. Det er ledelsens forventning, at Network kan realisere en vækstrate på EBITDA på 10% de kommende år.

Comendo Telecoms budget for 2012 og prognoser for 2013-2016 tager udgangspunkt i den eksisterende kundeportefølje samt den dokumenterede churn. Den planlagte udvidelse af sælgerstaben i 2012 er på plads ved udgangen af marts 2012. Nysalget er fastsat på baggrund af historiske nøgletal for sælgerstaben. Dækningsgraden forventes faldende fra 55% i 2012 til 44% i 2016. I prognosen for 2013 forventes EBITDA øget væsentligt grundet helårseffekt af nyttilkomne salgsressourcer i 2012. EBITDA forventes øget fra 1,0 mio. kr. i 2012 til 2,4 mio. kr. i 2013. EBITDA for 2014 og 2015 forventes på niveau med 2013, hvorimod EBITDA i 2016 forventes reduceret til 1,6 mio. kr.

Comendo Hostings budget for 2012 og prognoser for 2013-2016 tager udgangspunkt i den eksisterende kundeportefølje. Der har i 2010 og 2011 været udløb af ekstraordinært store kontrakter. Fra 2012-2016 forventes som følge heraf en væsentlig lavere churn ligesom nysalget er prognosticeret ud fra niveauet i 2011. EBITDA forventes at udgøre -0,2 mio. t.kr. i 2012 stigende til 0,6 mio. i 2016.

Comendo Remote Backups budget for 2012 og prognoser for 2013-2016 tager udgangspunkt i den eksisterende kundeportefølje samt den historisk konstaterede organiske vækst på eksisterende kunder. Ledelsen forventer et fortsat prispres på ydelserne i dette segment. Frem til 2016 forventes en vækstrate på EBITDA på 2% årligt.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

15 – NEDSKRIVNINGSTEST

Følsomhedsanalyser

Der er foretaget supplerende følsomhedsanalyser af de anvendte diskonteringsfaktorer, der – alt andet lige – viser følgende nedskrivningsfølsomhed:

Forøgelse af diskonteringsfaktor	Nedskrivningsbehov	Fordelt på selskaber	Mio. kr.
1%	8%	Comendo Telecom A/S	1,1
	17%	Comendo Hosting ApS	0,5
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
	0%	Comendo Network A/S	0,0
2%	15%	Comendo Telecom A/S	2,2
	27%	Comendo Hosting ApS	0,8
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
	0%	Comendo Network A/S	0,0
3%	21%	Comendo Telecom A/S	3,1
	37%	Comendo Hosting ApS	1,1
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
	0%	Comendo Network A/S	0,0

Tilsvarende er der foretaget følsomhedsanalyser af væksten i terminalværdien, der – alt andet lige – viser følgende nedskrivningsfølsomhed:

Reduktion af væksten i terminalværdiperioden	Nedskrivningsbehov	Fordelt på selskaber	Mio. kr.
0,5%	1%	Comendo Telecom A/S	0,2
	10%	Comendo Hosting ApS	0,3
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
	0%	Comendo Network A/S	0,0
1,0%	4%	Comendo Telecom A/S	0,6
	13%	Comendo Hosting ApS	0,4
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
	0%	Comendo Network A/S	0,0
1,5%	7%	Comendo Telecom A/S	1,0
	17%	Comendo Hosting ApS	0,5
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
	0%	Comendo Network A/S	0,0

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

16 - MATERIELLE AKTIVER

(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2011	1.651	33.659	35.310
Tilgang	194	2.142	2.336
Afgang	-421	-16.464	-16.885
Kostpris 31. december 2011	1.424	19.337	20.761
Ned- og afskrivninger 1. januar 2011	-1.160	-29.797	-30.957
Afskrivninger	-228	-2.382	-2.610
Afgang	421	16.135	16.556
Ned- og afskrivninger 31. december 2011	-967	-16.044	-17.011
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	457	3.293	3.750
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.051	1.051
Afskrives over	2-5 år	1-3 år	

Der er ikke pantsat materielle aktiver udover finansielt leasede aktiver specificeret ovenfor.

(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2010	1.651	33.669	35.320
Flytning aktiver til immaterielle anlægsaktiver	0	-140	-140
Tilgang	0	182	182
Afgang	0	-52	-52
Kostpris 31. december 2010	1.651	33.659	35.310
Ned- og afskrivninger 1. juli 2010	1.044	28.529	29.573
Flytning aktiver til immaterielle anlægsaktiver	0	-20	-20
Afskrivninger	116	1.340	1.456
Afgang	0	-52	-52
Ned- og afskrivninger 31. december 2010	1.160	29.797	30.957
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	491	3.862	4.353
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.862	1.862

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

17 – DEPOSITA

(T. kr.)	2011	2010
Kostpris 1. juli	1.406	1.332
Tilgang	314	74
Afgang	-54	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.666	1.406

18 – VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger består udelukkende af handelsvarer.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

19 – TILGODEHAVENDER

(T. kr.)	2011	2010
Tilgodehavender fra salg	29.190	30.849
Nedskrivning til dækning af tab	-2.164	-1.082
	27.026	29.767
Andre tilgodehavender	2.336	1.328
	29.362	31.095
Udviklingen i nedskrivninger på tilgodehavender:		
Saldo 1. juli	-1.082	-2.195
Hensættelser netto i perioden	-1.778	615
Realiseret i perioden	696	498
Saldo 31. december	-2.164	-1.082
Tilgodehavender, hvorpå der er foretaget nedskrivninger til dækning af tab	2.705	1.266
Dagsværdien svarer i al væsentlighed til regnskabsmæssige værdi.		
Forfaldne tilgodehavender, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning til dækning af tab:		
Forfaldne under 30 dage	3.195	4.465
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	1.491	1.247
Forfaldne over 90 dage	1.083	1.271
	5.769	6.983
Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender er fordelt på følgende valutaer:		
DKK	23.980	24.872
EUR	2.765	3.802
NOK	2.422	2.033
SEK	195	388
	29.362	31.095

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

20 – TILGODEHAVENDER HOS AKTIONÆRER

Koncernen har et tilgodehavende hos storaktionær Martin Sundahl tidl. CEO i Comendo USA Inc. og hos tidl. COO i Comendo USA Inc.

Martin Sundahl og den tidl. COO har disponeret over det amerikanske datterselskabs midler til anskaffelse af biler indregistreret i Martin Sundahl og den tidl. COO's navn. Beløbene andrager henholdsvis 558 t.kr. (97.000 USD) og 513 t.kr. (89.159 USD).

Tilgodehavendet er dels overført til modregning i hensatte omkostninger med 562 t.kr. og dels hensat til tab med 509 t.kr., da debitorers betalingsevne er uafklaret.

I øvrigt henvises til ledelsesberetningen samt note 25 Hensatte forpligtelser.

21 – AKTIEKAPITAL

Beholdning af egne aktier i stk.	2011	2010
Egne aktier 1. januar	0	0
Tilgang	746.707	0
Afgang	0	0
Beholdning af egne aktier pr. 31. december	746.707	0

Forholdsmæssig andel af egne aktier	2011	2010
Beholdning af egne aktier udgør følgende andel af samlet antal udstedte aktier	1,89%	0

Pris for køb af egne aktier	2011	2010
Gennemsnitlig stykpris for egne aktier	2,61	0

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

Selskabet er bemyndiget af generalforsamlingen til at erhverve egne aktier med op til 20% af selskabets aktiekapital. Selskabets beholdning af egne aktier pr. 31. december 2011 udgør 746.707 stk.

Erhvervelsen af egne aktier er med baggrund i warrantprogrammet – se note 7.

	2011	2010
Antal udstedte aktier	39.477.015	37.923.265
Egne aktier	-746.707	0
Udestående aktier	38.730.308	37.923.265

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

22 – UDSKUDT SKATTEAKTIV/HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

(T. kr.)	2011	2010
Udskudt skat 1. januar (aktiv)	-11.604	-12.643
Årets udskudte skat	1.580	1.039
Udskudt skat 31. december (aktiv)	-10.024	-11.604

Udskudt skat specificeres således:

	2011	2010
Skatteeffekt af:		
Immaterielle anlægsaktiver	-4.509	-5.044
Materielle anlægsaktiver	-842	-1.132
Underskudsfrørførelse	-4.201	-5.246
Tilgodehavender	-472	-182
	-10.024	-11.604

Udskudt skatteaktiv indregnes, da det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække (3-4 år) realiseres skattemæssige overskud, hvori skatteaktivet kan modregnes. I den forbindelse skal det bemærkes, at EBITDA i udenlandske datterselskaber i 2011 udgør minus 4,7 mio. kr., mens EBITDA i danske selskaber udgør 14,0 mio. kr. Skatteaktivet vedrørende underskudsfrørførelse omfatter kun danske selskaber, da skattemæssige underskud vedrørende udenlandske selskaber ikke er aktiveret.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

23 – FINANSIEL LEASING

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i balancen.

T.kr.	2011			2010		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	440	30	410	1.392	81	1.311
1-5 år	281	9	273	726	38	688
>5 år	0	0	0	0	0	0
	721	39	683	2.118	119	1.999

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede leasingydelser. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 16. Dagsværdien af finansielle leasingforpligtelser forudsættes i al væsentlighed at svare til den regnskabsmæssige værdi.

24 - SELSKABSSKAT

	2011	2010
Skyldig selskabsskat 1. januar	0	0
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	0	0
Betalt selskabsskat i året	0	0
Skyldig selskabsskat 31. december	0	0

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

25 – HENSATTE FORPLIGTELSER

	Andre hensatte forpligtelser	
	2011	2010
Hensatte forpligtelser 1. januar 2011	0	0
Hensat i året	1.043	0
Hensættelser anvendt i året	0	0
Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser	0	0
Hensatte forpligtelser 31. december 2011	1.043	0
Der fordeler sig således:		
Langfristede forpligtelser	339	0
Kortfristede forpligtelser	704	0
	1.043	0

Tvist vedrørende tidligere medarbejdere

Hensættelsen vedrører i alt væsentlighed omkostninger i forbindelse med klageskrift og stævning fra bortviste medarbejdere i Comendo USA Inc. Der henvises ledelsesberetningen og til note 26 for yderligere beskrivelser.

I koncernregnskabet er hensat netto 0,7 mio.kr. vedrørende de rejste krav. Hensættelsen er foretaget i det amerikanske datterselskab Comendo USA Inc.

Det er besluttet ikke at fortsætte aktiviteterne i det amerikanske datterselskab Comendo USA Inc. (se Fondsbørsmeddelelse nr. 140 af 15. januar 2012). Comendo USA Inc. har indgået en lejeaftale vedrørende kontorlokaler frem til 31. december 2013. Der er hensat 0,3 mio. til imødegåelse af denne forpligtelse, da der i marts 2012 er indgået aftale med udlejer om terminering af lejekontrakt.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

26 – EVENTUALAKTIVER- OG FORPLIGTELSE, PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Eventualposter m.v.

Comendo A/S har modtaget klageskrift indeholdende et krav på 9,3 mio. kr. fra den tidligere direktør i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning. Comendo USA Inc. fastholder bortvisningen og vil rejse et krav på 0,5 mio. kr. overfor den tidligere direktør vedrørende køb af privat bil for selskabets midler. Det vurderes pt. hvorvidt der skal rejses et erstatningskrav mod den tidligere direktør i Comendo USA Inc.

Comendo A/S har modtaget stævning indeholdende et krav på 3,8 mio. kr. fra den tidligere COO i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning. Comendo USA Inc. fastholder bortvisningen og har stævnet den tidligere COO i Comendo USA Inc. indeholdende et krav på 0,5 mio. kr. vedrørende dennes anskaffelse af bil for det amerikanske selskabs midler.

Koncernen og dens juridiske rådgivere anser kravene for uberettigede og skønner ikke, at koncernen vil blive påført yderligere omkostninger, end den foretagne nettohensættelse på 0,7 mio. kr., som følge af erstatningssagerne.

Koncernen er herudover løbende involveret i mindre sager, der ikke har nogen væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2011.

	2011	2010
Huslejeforpligtelse		
Ydelser 0-1 år	1.558	2.564
Ydelser 1-5 år	576	553
Ydelser efter 5 år	188	0
	<u>2.322</u>	<u>3.117</u>

Koncernens huslejekontrakter er uopsigelige som følger:

	Uopsigelig til:
Sydvestvej, hovedkontor	29-02-12
Poppelgårdsvej, datacenter	01-04-18
Smedeholmen, datacenter	01-01-12

For 1. januar – 31. december 2011 er der i resultatopgørelsen indregnet 2.453 t.kr. (2010: 1.282 t.kr.) for koncernen vedrørende huslejeforpligtelse.

Andre økonomiske forpligtelser (operationel leasing)

	2011	2010
Ydelser 0-1 år	881	492
Ydelser 1-5 år	1.430	646
Ydelser efter 5 år	0	0
	<u>2.311</u>	<u>1.138</u>

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

26 – EVENTUALAKTIVER- OG FORPLIGTELSE, PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

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

For 1. januar – 31. december 2011 er der i resultatopgørelsen indregnet 1.022 t.kr. (2010: 431 t.kr.) for koncernen vedrørende operationel leasing.

Kautioner i mio. kr.	2011	2010
Selvskyldnerkaution for Comendo Telecom vedr. Nordea	0,0	0,8
Sikringskonto til sikkerhed for mellemværendet med Telogic A/S (leveandør af mobiltrafik til Comendo Telecom A/S)	0,0	0,5
Selvskyldnerkaution for Comendo Telecom vedr. ethvert mellemværende med Telenor A/S	0,2	0,0
Garanti Butlernetworks A/S under konkurs	2,0	0,0
Selvskyldnerkaution for Comendo Hosting, Comendo Telecom og Comendo Network vedr. ethvert mellemværende med TDC A/S	0,3	1,5
	2,5	2,8

Pantsætninger

Til sikkerhed for finansiel leasinggæld med en bogført restgæld på 683 t.kr. er pantsat aktiver til en bogført værdi på 1.051 t.kr.

Der er i forbindelse med garanti til butlernetworks A/S under konkurs tilbudt sikkerhedsstillelse til Danske Bank i form af virksomhedspant på 2,0 mio. kr. i simple fordringer i Comendo Network A/S.

Comendo A/S har afgivet ubegrænset moderselskabsgaranti for Comendo Network A/S's forpligtelser overfor DSB.

27 – ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

T.kr.	2011	2010
Ændring i tilgodehavender mm.	-47	-5.766
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	856	1.099
	809	-4.667

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

28 – LIKVIDITETSRISIKO

Udløbsprofilen for finansielle aktiver og forpligtelser oplyses efter kategori og klasse fordelt på forfaldsperiode. Alle pengestrømme er ikke-diskonterede.

2011	Løbetid Inden for 1 år	Løbetid Mellem 1-3 år	Løbetid Efter 3 år	I alt	Regnskabs- mæssige værdi
Udlån og tilgodehavender					
Likvide beholdninger	4.162			4.162	4.162
Tilgodehavender fra salg	27.026			27.026	27.026
Andre tilgodehavender	2.336			2.336	2.336
Andre tilgodehavender (deposita)	172		1.494	1.666	1.666
Udlån og tilgodehavender i alt	33.696	0	1.494	35.190	35.190
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris					
Finansiell leasing, fast forrentet	-440	-281		-721	-683
Gældsbreve, fast forrentet	-1.676	-959		-2.635	-2.474
Bankgæld, variabel forrentet	-889			-889	-889
Leverandører	-6.001			-6.001	-6.001
Anden gæld	-11.852			-11.852	-11.852
Finansielle forpligtelser i alt	-20.858	-1.240	0	-22.098	-21.899
2010	Løbetid Inden for 1 år	Løbetid Mellem 1-3 år	Løbetid Efter 3 år	I alt	Regnskabs- mæssige værdi
Udlån og tilgodehavender					
Likvide beholdninger	5.519			5.519	5.519
Tilgodehavender fra salg	29.767			29.767	29.767
Andre tilgodehavender	1.328			1.328	1.328
Andre tilgodehavender (deposita)			1.406	1.406	1.406
Udlån og tilgodehavender i alt	36.614	0	1.406	38.020	38.020
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris					
Finansiell leasing, fast forrentet	-1.392	-726		-2.118	-1.999
Gældsbreve, fast forrentet	-1.496	-296		-1.792	-1.721
Bankgæld, variabel forrentet	-5.265			-5.265	-5.014
Leverandører	-8.455			-8.455	-8.455
Anden gæld	-11.259			-11.259	-11.259
Finansielle forpligtelser i alt	-27.867	-1.022	0	-28.889	-28.448

NOTER

29 – NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen har ingen nærtstående parter som har kontrol over Comendo A/S.

Dattervirksomheder fremgår af note 9 i moderselskabets regnskab. Comendo-koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers nært relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Bestyrelsens, direktionens og andre ledende medarbejders aflønning og aktiebaserede vederlæggelser fremgår af noterne 6 og 7.

Selskabet har betalt billeje til tidl. bestyrelsesmedlem og CTO Martin Sundahls holdningselskab med 106 t.kr.

Comendo A/S' datterselskab Comendo Hosting ApS har i 2011 solgt hostingydelser til Red Star Group A/S for i alt 246 t.kr. (2010: 238 t.kr.), hvori bestyrelsesmedlem Torben Aagaard er hovedaktionær. Pr. 31. december 2011 har Comendo Hosting ApS et forfaldent tilgodehavende hos Red Star Group A/S på 234 t.kr. (197 t.kr. pr. 31. december 2010) Der er aftalt en afvikling af tilgodehavendet.

Comendo A/S' datterselskab Comendo Hosting har i perioden 21. marts – 31. december 2011 solgt hostingydelser til Xichlo Mobile FZ LLC for i alt 85 t.kr. (2010: 0 kr.), hvori bestyrelsesformand Michael Dickerson er ansat.

Comendo A/S' datterselskab Comendo Telecom har i perioden 1. september til 31. december 2011 solgt telefoni til Actimizer A/S for i alt 105 t.kr. (2010: 0 kr.), hvori bestyrelsesformand Michael Dickerson er aktionær og bestyrelsesmedlem.

Comendo A/S' bestyrelse har indgået aftale med bestyrelsesformand Michael Dickersons arbejdsgiver Xichlo Mobile FZ LLC om at Michael Dickerson yder bistand og sparring til den konstituerede administrerende direktør Christian Lastrup (se Fondsbørsmeddelelse nr. 140 af 15. januar 2012).

Advokatfirmaet Bech-Bruun, hvori Troels Tuxen er ansat, har ydet bistand for i alt 244 t.kr. i 2011 (2010: 0 kr.).

Samhandelen med nærtstående parter er driftsrelateret og er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Comendo A/S' køb af aktier blev tilbudt til alle Comendo A/S' medarbejdere i forbindelse med udnyttelse af warrantsordning (se note 7). Comendo A/S køber d. 14. april 2011 202.299 stk. aktier til kurs 2,61 af CFO Christian Lastrup, 202.299 stk. aktier til kurs 2,61 af tidligere CTO Martin Sundahl (og aktionær i CM Networks ApS) og 202.299 stk. aktier til kurs 2,61 af adm. direktør i Comendo Network A/S og aktionær i Netinnovation Invest ApS Jesper Aagaard. Comendo A/S køber i alt 139.810 stk. aktier til kurs 2,61 af øvrige medarbejdere. Handelskursen er gennemsnitskursen på alle handler i perioden mandag d. 4. april til fredag d. 8. april 2011.

I forbindelse med etableringen af datterselskabet Comendo FZ LLC i 2010 erhvervede bestyrelsesformand Michael Dickerson en ejerandel på 39%. Michael Dickerson var på etableringstidspunktet ikke i Comendo A/S' bestyrelse eller i øvrigt nærtstående part med Comendo A/S. Michael Dickersons ejerandel er i 2011 blevet tilbageført til Comendo A/S, da juridiske teknikaliteter har gjort, at Comendo A/S ikke kan indfri den oprindelige aftale der lå til grund for Michael Dickersons erhvervelse.

Herudover har der ikke været gennemført væsentlige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

30 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Gert Rieder tiltrådte som ny administrerende direktør d. 26. marts 2012.

Network har i marts 2012 vundet DSB's udbud omfattende WAN-kredsløb. Kontrakten dækker en 4-årig periode og har en samlet kontraktværdi på på knap 30 mio. kr.

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

31 - UDBYTTE

Beløbet til disposition udgør:

Andre reserver (overskurs ved emission)	152.540
Overført resultat	-111.172
Til disposition	41.368

For regnskabsåret 1. juli – 31. december 2010 blev der ikke udbetalt udbytte, og for regnskabsåret for 2011 har bestyrelsen indstillet, at der ikke udbetales udbytte.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

32 – INDTJENING PR. AKTIE (EPS)

	2011	2010
	(12 mdr.)	(6 mdr.)
Basis:		
Årets resultat til aktionærene i Comendo A/S	-950	-12.272
Vejet, gennemsnitligt antal aktier (tusind)	39.218	37.923
Indtjening pr. aktie	0,0	-0,3

	2011	2010
	(12 mdr.)	(6 mdr.)
Udvandet:		
Vejet, gennemsnitligt antal aktier (tusind)	39.218	37.923
Regulering for aktieoptioner (tusind)	0	1.829
Vejet, gennemsnitlig antal aktier for udvandet indtjening pr. aktie (tusind)	39.218	39.752
Indtjening pr. aktie	0,0	-0,3

ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKABET COMENDO A/S
FOR PERIODEN
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011
10. REGNSKABSÅR

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

RESULTATOPGØRELSE

<u>Not</u>	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
(T. kr.)		
Omsætning	10.873	5.472
Råvarer og hjælpematerialer	-1.577	-1.584
Bruttoresultat	9.296	3.888
Andre eksterne omkostninger	-3.740	-1.205
2 Personaleomkostninger	-6.145	-2.898
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	-589	-215
3 Af- og nedskrivninger	-3.126	-1.160
3 Nedskrivning af kapitalandele	-695	-34.065
Resultat af primær drift (EBIT)	-4.410	-35.440
4 Finansielle indtægter	584	206
5 Finansielle omkostninger	-4.708	-2.470
Resultat før skat	-8.534	-37.704
6 Skat af årets resultat	1.338	481
Årets resultat	-7.196	-37.223
Forslag til resultatdisponering		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	-7.196	-37.223
	-7.196	-37.223

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

BALANCE

AKTIVER

Note	2011	2010
(T. kr.)		
Immaterielle anlægsaktiver		
Patenter, licenser og software	2.713	0
Udviklingsprojekter under udførelse	94	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	509	700
7 Immaterielle anlægsaktiver i alt	3.316	700
Materielle anlægsaktiver		
Indretning af lejede lokaler	192	321
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.840	2.903
8 Materielle anlægsaktiver i alt	2.032	3.224
Finansielle anlægsaktiver		
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	122.665	123.055
Deposita	1.261	1.233
Finansielle anlægsaktiver i alt	123.926	124.288
Anlægsaktiver i alt	129.274	128.212
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender fra salg	21	10
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.862	5.247
Andre tilgodehavender	159	32
10 Udskudt skatteaktiv	3.611	4.592
Periodeafgrænsningsposter	1.433	625
Likvide beholdninger	139	627
Omsætningsaktiver i alt	11.225	11.133
AKTIVER I ALT	140.499	139.345

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

BALANCE

PASSIVER

<u>Note</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(T. kr.)		
Egenkapital		
Aktiekapital	39.477	37.923
Andre reserver	153.118	154.568
Overført overskud	-108.052	-100.856
Foreslået udbytte	0	0
	<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt	84.543	91.635
	<hr/>	<hr/>
Forpligtelser		
Langfristede gældsforpligtelser		
Finansiell leasing (forfalder mellem 1-2 år)	273	688
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	929	294
	<hr/>	<hr/>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.202	982
	<hr/>	<hr/>
Kortfristede gældsforpligtelser		
Gæld til pengeinstitutter	889	5.014
Forudbetalinger fra kunder	6.176	6.198
Finansiell leasing	410	1.200
Gældsbreve	1.545	1.427
Leverandørgæld	2.664	3.054
Gæld tilknyttede selskaber	37.609	22.902
Anden gæld	5.461	6.933
	<hr/>	<hr/>
Kortfristet gældsforpligtelser alt	54.754	46.728
	<hr/>	<hr/>
Gældsforpligtelser i alt	55.956	47.710
	<hr/>	<hr/>
PASSIVER I ALT	140.499	139.345
	<hr/>	<hr/>

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

EGENKAPITALOPGØRELSE

(T. kr.)	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	37.923	154.568	0	-100.856	0	91.635
Årets resultat	0	0	0	-7.196	0	-7.196
Kapitaludvidelse	1.554	497	0	0	0	2.051
Køb af egne aktier	0	0	-1.947	0	0	-1.947
Egenkapital 31. december 2011	39.477	155.065	-1.947	-108.052	0	84.543

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2011	2010	2009	2008	2007
Selskabskapital 1. januar	37.923.265	37.923.265	37.923.265	21.135.569	16.464.658
Kapitalforhøjelse	1.553.750	0	0	16.787.696	4.670.911
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	39.477.015	37.923.265	37.923.265	37.923.265	21.135.569

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

OVERSIGT OVER NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note		Note	
1	Anvendt regnskabspraksis	8	Materielle anlægsaktiver
2	Personaleomkostninger	9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
3	Af- og nedskrivninger	10	Udskudt skatteaktiv/Hensættelse til udskudt skat
4	Finansielle indtægter	11	Eventualaktiver og -forpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser
5	Finansielle omkostninger	12	Nærtstående parter
6	Skat	13	Begivenheder efter balancedagen
7	Immaterielle anlægsaktiver		

NOTER

1 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Comendo A/S aflægger moderselskabsregnskabet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelse (ÅRL) bestemmelser for klasse D virksomheder, og de krav NASDAQ OMX Copenhagen A/S stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Omlægning af regnskabsår i 2010 medfører at sammenligningstal omfatter perioden 1. juli – 31. december 2010.

Resultatopgørelse og balance

Resultatandele af kapitalandele i dattervirksomheder

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Øvrig regnskabspraksis

Med henvisning til ÅRL's bestemmelser har selskabet i moderselskabsregnskabet undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse samt at præsentere segmentoplysninger og oplysninger om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor. Der henvises til koncernregnskabet for Comendo A/S.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

2 – PERSONALEOMKOSTNINGER

	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Løn og vederlag	39.292	19.162
Pension, arbejdsgiverandel	673	339
Sociale omkostninger mv.	1.321	794
Viderefaktureret til datterselskaber	-35.141	-17.397
	6.145	2.898
Gennemsnitligt antal medarbejdere	72	71

For vederlag til direktionen og bestyrelsen henvises til note 6 i koncernregnskabet. Der henvises i øvrigt til note 7 i koncernregnskabet, hvor aktiebaseret vederlæggelse er omtalt.

3 – AF- OG NEDSKRIVNINGER

	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Afskrivning immaterielle anlægsaktiver	1.452	199
Afskrivning materielle anlægsaktiver	1.674	961
Nedskrivning på finansielle anlægsaktiver	695	34.065
	3.821	35.225

Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Afskrivninger	3.128	1.160
Tab/avance ved salg af anlægsaktiver	-2	0
	3.126	1.160
Nedskrivning på kapitalandele	695	34.065
	3.821	35.225

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

4 - FINANSIELLE INDTÆGTER

(T. kr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	575	206
Valutakursreguleringer	8	0
Øvrige renteindtægter	1	0
	584	206

5 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(T. kr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.662	541
Nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.447	1.700
Valutakursreguleringer	0	1
Øvrige renteomkostninger	599	228
	4.708	2.470

6 – SKAT

(T. kr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)
Aktuel skat	-2.319	-1.012
Udskudt skat	981	531
Årets skat i alt	-1.338	-481

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

7 – IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

T.kr.	Goodwill	Patenter, licenser og software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2011	11.442	0	4.316	0	15.758
Tilgang	0	3.700	274	94	4.068
Kostpris 31. december 2011	11.442	3.700	4.590	94	19.826
Ned- og afskrivninger 1. januar 2011	-11.442	0	-3.616	0	-15.058
Afskrivninger	0	-987	-465	0	-1.452
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	-11.442	-987	-4.081	0	-16.510
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011	0	2.713	509	94	3.316
Resterende afskrivningsperiode		4 år	1-3 år		
T.kr.	Goodwill	Patenter, licenser og software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juli 2010	11.442	0	4.146	0	15.588
Tilgang	0	0	170	0	170
Kostpris 31. december 2010	11.442	0	4.316	0	15.758
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	-11.442	0	-3.417	0	-14.859
Afskrivninger	0	0	-199	0	-199
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	-11.442	0	-3.616	0	-15.058
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010	0	0	700	0	700

For nedskrivningstest henvises til note 15 i koncernregnskabet.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

8 – MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

T.kr.	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2011	880	24.746	25.626
Tilgang	0	813	813
Afgang	-248	-14.396	-14.644
Kostpris 31. december 2011	632	11.163	11.795
Ned- og afskrivninger 1. januar 2011	-559	-21.843	-22.402
Afskrivninger	-129	-1.547	-1.676
Afgang	248	14.067	14.315
Ned- og afskrivninger 31. december 2011	-440	-9.323	-9.763

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2011

	192	1.840	2.032
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.051	1.051
Afskrives over	2-5 år	3 år	

T.kr.	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. juli 2010	880	24.710	25.590
Tilgang	0	36	36
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2010	880	24.746	25.626
Ned- og afskrivninger 1. januar 2010	-486	-20.955	-21.441
Afskrivninger	-73	-888	-961
Afgang	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2010	-559	-21.843	-22.402

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010

	321	2.903	3.224
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.862	1.862

Finansielt leasede aktiver ligger til sikkerhed for den modsvarende leasinggæld.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

9 – KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER

T.kr.	2011	2010
Kostpris 1. januar 2011	263.441	263.051
Årets tilgang	305	390
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december 2011	263.746	263.441
Nedskrivninger 1. januar 2011	140.386	106.321
Årets nedskrivninger	695	34.065
Nedskrivninger årets afgang	0	0
Nedskrivninger 31. december 2011	141.081	140.386
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	122.665	123.055

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Comendo Security A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Consisto A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Telecom A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Hosting ApS	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Network A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Remote Backup A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo FZ-LLC	Dubai, FAE	90%
Comendo Norge AS	Norge	100%
Virus 112 AB	Sverige	100%
Comendo USA Inc.	USA	100%

For nedskrivningstest henvises til note 15 i koncernregnskabet.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

10 – UDSKUDT SKATTEAKTIV/HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

(T. kr.)	2011	2010
Udskudt skat 1. januar (aktiv)	-4.592	-5.123
Årets udskudte skat	981	531
Udskudt skat 31. december (aktiv)	-3.611	-4.592

Udskudt skat specificeres således:

	2011	2010
Skatteeffekt af:		
Immaterielle anlægsaktiver	-216	-390
Materielle anlægsaktiver	-582	-825
Underskudsfrørførsel	-2.813	-3.376
Tilgodehavender	0	-1
	-3.611	-4.592

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

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

11 – EVENTUALAKTIVER- OG FORPLIGTELSE, PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE

Comendo A/S har modtaget klageskrift indeholdende et krav på 9,3 mio. kr. fra den tidligere direktør i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning, ligesom Comendo A/S har modtaget stævning indeholdende et krav på 3,8 mio. kr. fra den tidligere COO i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning.

Det er ledelsens holdning, at de 2 rejste krav mod Comendo A/S er rejst mod den forkerte juridiske enhed. Kravene burde i stedet være rejst over for det amerikanske datterselskab Comendo USA Inc. Det er endvidere ledelsens vurdering, at moderselskabet Comendo A/S ikke hæfter for det amerikanske datterselskab f.s.v.a. de rejste krav.

T.kr.	2011	2010
Huslejeforpligtelse		
Ydelser 0-1 år	1.558	2.564
Ydelser 1-5 år	576	553
Ydelser efter 5 år	188	0
	<u>2.322</u>	<u>3.117</u>

Andre økonomiske forpligtelser (operationel leasing)	2011	2010
Ydelser 0-1 år	881	492
Ydelser 1-5 år	1.430	646
Ydelser efter 5 år	0	0
	<u>2.311</u>	<u>1.138</u>

Kautionser i mio. kr.	2011	2010
Selvskyldnerkaution for Comendo Telecom vedr. Nordea	0,0	0,8
Sikringskonto til sikkerhed for mellemværendet med Telogic A/S (leveandør af mobiltrafik til Comendo Telecom A/S)	0,0	0,5
Selvskyldnerkaution for Comendo Telecom vedr. ethvert mellemværende med Telenor A/S	0,2	0,0
Garanti Butlernetworks A/S under konkurs	2,0	0,0
Selvskyldnerkaution for Comendo Hosting, Comendo Telecom og Comendo Network vedr. ethvert mellemværende med TDC A/S	0,3	1,5
	<u>2,5</u>	<u>2,8</u>

Pantsætninger

Til sikkerhed for finansiel leasinggæld med en bogført restgæld på 683 t.kr. er pantsat aktiver til en bogført værdi på 1.051 t.kr.

Der er i forbindelse med garanti til butlernetworks A/S under konkurs tilbudt sikkerhedsstillelse til Danske Bank i form af virksomhedspant på 2,0 mio. kr. i simple fordringer i Comendo Network A/S.

Comendo A/S har afgivet ubegrænset moderselskabsgaranti for Comendo Network A/S's forpligtelser overfor DSB.

NOTER

12 – NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til koncernregnskabets note 29.

13 – BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der henvises til ledelsesberetningen side 13.

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)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$