



Årsrapport 2012

comendo

Comendo A/S · Sydvestvej 21 · 2600 Glostrup · Denmark
www.comendo.com · nasdaq omx: COM

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 2013.....	11
BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN.....	11
REGNSKABSBERETNING	12
AKTIONÆRINFORMATION.....	14
CORPORATE GOVERNANCE	18
LEDELSESFORHOLD.....	22
KONCERNOVERSIGT.....	24
LEDELSESPÅTEGNING.....	25
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	26
KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012.....	28
RESULTATOPGØRELSE.....	28
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	29
BALANCE.....	30
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	32
PENGESTRØMSOPGØRELSE.....	33
NOTEOVERSIGT.....	34
MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012.....	75
RESULTATOPGØRELSE.....	76
BALANCE.....	77
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	79
NOTEOVERSIGT.....	80

Succesfuldt frasalg af Network og Telecom

- Omsætningen fra fortsættende aktiviteter udgør 50,1 mio. kr. mod 47,8 mio. i 2011.
- Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) for fortsættende aktiviteter udgør 1,9 mio. kr. (2011: -1,6 mio. kr.).
- Primært driftsresultat før særlige poster for fortsættende aktiviteter andrager -1,2 mio. kr. (2011: -5,6 mio. kr.). Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør heraf 3,1 mio. kr.
- Resultat af ophørende aktiviteter udgør -23,0 mio. kr. (2011: 5,6 mio. kr.). Resultatet indeholder tab ved afhændelse af aktiviteter på 30,9 mio. kr.
- Årets resultat udviser et underskud på 26,3 mio. kr. (2011: -1,1).
- Årets pengestrøm fra driftsaktivitet udgør 15,5 mio. kr. og den samlede pengestrøm, blev positiv med 16,9 mio. kr.
- Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2012 i alt 53,7 mio. kr. mod 80,7 mio. kr. pr. 31. december 2011.

Af væsentlige begivenheder i regnskabsåret:

- Frasalg af aktiviteterne i Comendo Telecom A/S
- Salg af datterselskabet Comendo Network A/S
- Ny administrerende direktør Gert Rieder tiltræder
- Aktiviteterne i datterselskabet Comendo USA Inc. afvikles
- SikkerMail – nyt hosted krypteringsprodukt introduceres med succes
- Network vinder DSB udbud på WAN-kredsløb

Af væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb kan nævnes:

- Beslutning om at finde en investor der sammen med Comendo kan realisere potentialet i Security
- Aktietilbagekøbsprogram

Forventninger til 2013:

- For 2013 forventes EBITDA at udgøre 3 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Hovedtal (mio.kr.)	2012 (12 mdr.)	2011 (12 mdr.)	2010 (6 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)	2008/09 (12 mdr.)
Omsætning	50,1	47,8	62,2	124,3	112,4
Bruttoresultat	40,1	37,8	36,5	70,4	66,6
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	1,9	-1,6	7,2	8,7	-0,2
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	-1,2	-5,6	-11,5	-14,4	-110,0
Resultat af finansielle poster	-0,1	-0,8	0,0	-0,1	-2,2
Årets resultat ophørende aktiviteter	-23,0	5,6	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-26,3	-1,1	-12,5	-13,5	-106,1

Langfristede aktiver	22,7	100,4	103,2	122,1	143,3
Kortfristede aktiver	71,2	37,2	38,8	32,5	29,7
Heraf aktiver tilknyttet ophørende aktiviteter	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiver i alt	93,9	137,6	142,0	154,6	173,0
Aktiekapital	39,5	39,5	37,9	37,9	37,9
Egenkapital	53,7	80,7	82,3	94,6	108,8
Langfristede forpligtelser	10,9	9,8	7,9	8,6	16,8
Kortfristede forpligtelser	40,3	47,1	51,8	51,4	47,4
Heraf forpligt. tilknyt. ophørende aktiviteter	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0

Pengestrøm fra driften	15,5	10,0	2,4	6,4	11,8
Pengestrøm til investering, netto	4,8	-8,5	-0,8	-1,7	-22,8
Heraf til investering i materielle aktiver	-3,0	-2,3	-0,2	-1,5	-6,8
Pengestrøm fra finansiering	-3,1	-2,9	-1,7	-4,2	8,1
Pengestrøm i alt	16,9	-1,4	-0,1	0,5	-2,9
Pengestrømme fortsættende aktiviteter	1,3	-11,3	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme ophørende aktiviteter	15,6	9,9	0,0	0,0	0,0

Nøgletal

Bruttomargin, %	80,0%	79,1%	58,7%	56,6%	59,2%
Overskudsgrad, %	-2,5%	-11,7%	-18,5%	-11,6%	-97,8%
Aktiver/egenkapital	1,8	1,7	1,8	1,6	1,6
Egenkapitalforrentning, %	-39,2%	-1,3%	-14,1%	-13,3%	-118,4%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-0,7	0,0	-0,3	-0,4	-3,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,7	0,0	-0,3	-0,3	-3,0

Gennemsnitligt antal ansatte	66	77	76	75	83
------------------------------	----	----	----	----	----

Hoved- og nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Bruttoresultat i 2012, 2011, 2010, 2009/10 og 2008/09 er beregnet ud fra den artsopdelte resultatopgørelse.

I 2012 sælges datterselskabet Comendo Network A/S samt aktiviteterne i Comendo Telecom A/S. Disse selskaber er for 2012 og 2011 medtaget som ophørende aktiviteter.

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 (11. regnskabsår)

Bestyrelse

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

Direktion

Gert Rieder, adm. direktør
Christian Lastrup, finansdirektør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Pengeinstitut

Danske Bank
Lyngby Hovedgade 25
2800 Kgs. Lyngby

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 23. april 2013, kl. 11.00 på Sydvestvej 21,
2600 Glostrup

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23.
april 2013 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

Comendo frasolgte i 4. kvartal aktierne i datterselskabet Comendo Network A/S og aktiviteterne i datterselskabet Comendo Telecom A/S. Salg af aktierne i Comendo Network A/S skete til Interoute Communications Ltd. leverandør af WAN-kredsløb til Comendo Network. Salgssummen udgør op til 7,0 mio. EUR (52,2 mio. DKK) og består af et kontant vederlag på 4,5 mio. EUR (33,5 mio. DKK) fordelt over 3 rater samt af en earn out, der såfremt betingelserne for denne opfyldes, forfalder til betaling ultimo 1. kvartal 2014. Vederlaget for Telecom afregnes kontant, hvor den resterende del af vederlaget forfalder i november 2013.

Med disse frasalg kan Comendo A/S nu fokusere endnu mere på at fremme udviklingen og markedspositioneringen af Comendo Security – både i Danmark såvel som internationalt. Comendo A/S har derfor medio januar 2013 indgået aftale med AHV Associates om bistand med henblik på at finde en investor, der sammen med Comendo A/S, kan realisere potentialet indenfor forretningsområdet hosted Security. Bestyrelsen har samtidig valgt at forlænge aftalen med bestyrelsesformand Michael Dickerson's arbejdsgiver om, at denne yder bistand i processen om at finde en investor.

I januar 2012 besluttede bestyrelsen at terminere aktiviteterne i datterselskabet Comendo USA Inc. Bestyrelsen har indgået forlig med det amerikanske selskabs CEO og COO og på den baggrund har begge parter trukket deres krav tilbage. Selskabet blev endeligt afviklet i december 2012. Med hensyn til baggrunden for afviklingen af aktiviteterne henvises til side 7-11 i ledelsesberetningen i årsrapporten for 2011.

Forventningerne til 2012 var et EBITDA på 15 mio. kr. Grundet frasalgene nævnt ovenfor er resultatopgørelsen, i overensstemmelse med IFRS, opdelt i fortsættende og ophørende aktiviteter, hvorfor en direkte sammenligning af det forventede EBITDA med EBITDA i resultatopgørelsen ikke er muligt. Tillægges EBITDA fra ophørende aktiviteter med fortsættende aktiviteter realiseredes der i 2012 et EBITDA på i alt 14,5 mio. kr., hvilket er på niveau med de udmeldte forventninger.

Ledelsen hæfter sig ved, at det lykkedes at realisere en vækst i det samlede EBITDA for fortsættende og ophørende aktiviteter fra 9,3 mio. til 14,5 mio. kr. svarende til en stigning på 56%. Endvidere er ledelsen tilfreds med frasalgene af Network og Telecom, herunder de opnåede salgsvederlag.

Som konsekvens af frasalgene vil ledelsen i 2013 tilpasse koncernens kapacitetsomkostninger til den nye ændrede koncernstruktur. Tilpasningen vil primært ske ved reduktion af stabsfunktioner og lejemål. Helårsværdien af disse omkostningstilpasninger vurderes at ligge i niveauet 4,0-4,5 mio. kr. Den økonomiske effekt af tilpasningerne vil ske successivt i løbet af 2013.

Likviditetsberedskab

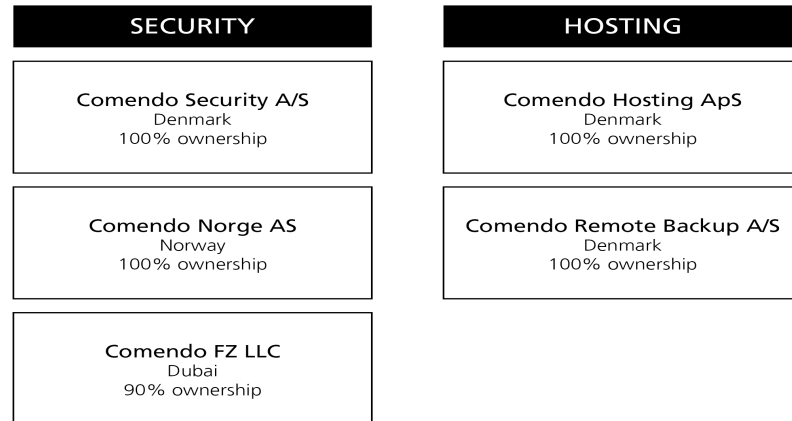
Koncernen har i perioden 1. januar – 31. december 2012 positive pengestrømme fra driftsaktivitet på 15,2 mio. kr.

Pengestrømme til investeringer udgør netto 4,8 mio. kr. og pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgør -3,1 mio. kr. Årets samlede pengestrømme udgør 16,9 mio. kr. Pr. 31. december 2012 har koncernen et positivt likvidt nettoindestående på 21,0 mio. kr.

Det eksisterende likviditetsberedskab (kassekredit med trækingsret på 5,0 mio. kr.) har i regnskabsåret ikke været anvendt. I forhold til det nuværende aktivitetsniveau samt forventningerne til 2013 vurderes beredskabet at være tilstrækkeligt.

UDVIKLINGEN I ÅRET

Forretningssegmenter fortsættende



Hovedforretningsområder

Comendo Security

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

Den samlede fakturerede omsætning af egenudviklede ydelser/produkter i Skandinavien steg med 4% til 35,5 mio. kr. i forhold til 2011. På det danske marked steg den fakturerede omsætning med ca. 1,5%. Security har oplevet en flot vækst på FENCE-produkter på det norske og svenske marked, der øger omsætningen i forhold til 2011 med henholdsvis 13% og 8%.

Det nye krypteringsprodukt SikkerMail blev som forventet introduceret i 2. kvartal 2012. SikkerMail er et nyt hosted sikkerhedsprodukt indenfor kryptering. Comendo er den eneste udbyder i Danmark, der nu tilbyder mailfiltrering, signering og kryptering i en og samme løsning. Løsningen kan integreres med Comendo Security's øvrige e-mail sikkerhedsløsninger, herunder arkivering- og kontinuitetsløsninger, ligesom den er integreret til NemSMS, Digital Post og e-boks. Med en omsætning på 1,0 mio. kr. i lanceringsåret og et yderst konkurrencedygtigt produkt, har Security store forventninger til SikkerMail i 2013, specielt under hensyntagen til de øgede krav fra myndighedernes side.

Den fakturerede omsætning i Dubai for 4. kvartal 2012 levede ikke op til forventningerne. Ledelsens besluttede derfor i løbet af 4. kvartal af eksekvere en relaunch plan for denne region. Med ansættelse af Kasper Holst Wochner som Sales Director i november 2012 har ledelsen positive forventninger til relaunchen. Kasper Holst Wochner har stor international erfaring med etablering af footprints på nye markeder.

Comendo Security har intensiveret videreudviklingen af den eksisterende produktportefølje og ikke mindst udviklingen af nye produkter til release i 2013. Et Product Board er blevet etableret indeholdende såvel tekniske som kommercielle spidskompetencer. Det er Security's forventning, at et opdateret Product Roadmap præsenteres i Q1 2013 med lancering af det første nye produkt i april 2013.

UDVIKLINGEN I ÅRET

3. parts produkterne Trend, Scansafe og F-Secure har samlet set haft et forrygende 2012 med en vækst på i alt 52% i forhold til 2011. Den flotte vækstrate kan primært henføres til Trend og Scansafe.

EBITDA for hele Security-området udgjorde i 2012 i alt 8,6 mio. kr. (2011: 4,8 mio. kr.).

For 2012 forventedes en omsætning på 41,5 mio. kr. og et EBITDA på 11,6 mio. kr. Med en omsætning på i alt 41,8 mio. kr. blev den forventede omsætning realiseret, mens det realiserede EBITDA blev 3,0 mio. kr. mindre end forventet. Årsagen til det reducerede EBITDA skal primært findes i øgede omkostninger på Dubai-kontoret samt ændring af produktmix i Comendo Security Partner.

Comendo Hosting

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

Den samlede bruttoomsætning steg fra 12,8 mio. kr. i 2011 til 13,5 mio. kr. i 2012, mens den koncerneliminerede omsætning faldt til 8,9 mio. kr. (2011: 9,4 mio. kr.). Remote Backup løsningen i Norge har vist en flot omsætningsvækst på 60% fra 1,2 mio. kr. NOK til 1,9 mio. NOK. Der forventes fortsat vækst i dette segment i Norge.

For 2012 forventedes en elimineret omsætning på 8,5 mio. kr. og EBITDA på 1,5 mio. kr. Med en elimineret omsætning på 8,9 mio. og et EBITDA på 1,9 mio. kr. blev forventningerne indfriet.

Comendo Network (ophørende aktivitet)

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

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 149 af 26. november 2012 har Comendo A/S indgået aftale om salg af aktierne i Comendo Network A/S til Interoute Communications Ltd. Comendo Network A/S er derfor medtaget som ophørende aktiviteter. Der henvises til note 29, hvor ophørende aktiviteter er præsenteret.

Comendo Network har haft et godt 2012 frem til overdragelsesdatoen d. 5. december 2012. I marts 2012 meddelte DSB, at Network havde vundet udbuddet omfattende WAN-kredsløb. Kontrakten omfatter en 4-årig periode og har en samlet kontraktværdi på knap 30 mio. kr. Derudover var Networks ordretilgang i 2012 målt på ACV (Annual Contract Value) væsentlig højere end i 2011.

For 2012 forventedes omsætningen øget til 49,6 mio. kr. og EBITDA øget til 10,0 mio. kr. For perioden frem til 5. december 2012 realiseres en omsætning 49,1 mio. kr. og et EBITDA på 12,1 mio. kr. På EBITDA-niveau således en markant forbedring i forhold til forventningerne.

Som konsekvens af frasalget af Comendo Network A/S realiseres et tab på afhændelsen på i alt 19,3 mio. kr.

Comendo Telecom (ophørende aktivitet)

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

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 148 af 16. november 2012 har Comendo Telecom A/S frasolgt sine aktiviteter til IP Vision A/S. Comendo Telecom A/S er derfor medtaget som ophørende aktiviteter. Der henvises til

UDVIKLINGEN I ÅRET

note 29, hvor ophørende aktiviteter er sammenstillet. Frem til overdragelsesdatoen d. 30. november 2012 realiserede Telecom en omsætning på 15,1 mio. kr. og et EBITDA på 0,2 mio. kr. Dette skal ses i relation til en forventet omsætning for hele 2012 på 20,8 mio. kr. og et forventet EBITDA på 1,0 mio. kr.

Som konsekvens af frasalget af aktiviteterne i Telecom realiseres et tab på afhændelsen på i alt 11,5 mio. kr.

Ændringer i direktionen

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

Lærke Hesselholt udtrådte af direktionen d. 1. oktober 2012.

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 koncernens målsætning, at de udviklede og anvendte teknologier skal være skalérbare i forhold til yderligere ekspansion, ligesom markedets øgede krav til transaktionsmængde og hastighed skal imødekommes.

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 2013

Ledelsens forventninger til regnskabsåret 2013 er, at koncernen opnår et EBITDA på 3 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

D.14. Januar 2013 indgik Comendo A/S aftale med AHV Associates LLP om bistand med henblik på at finde en investor, der sammen med Comendo A/S kan realisere potentialet indenfor forretningsområdet Security i Norden og andre internationale markeder (Se fondsbørsmeddelelse nr. 158).

D. 15. januar 2013 offentliggjorde Comendo A/S et aktietilbagekøbsprogram med en beløbsramme på op til 4,0 mio. kr. og en handelsperiode løbende til d. 30. april 2013 (se fondsbørsmeddelelse nr. 159).

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

REGNSKABSBERETNING

Generelt

Koncernregnskabet for Comendo A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Moderselskabets årsregnskab er aflagt efter årsregnskabsloven.

Omsætning og bruttoreultat (fortsættende aktiviteter)

Koncernens omsætning udgør 50,1 mio. kr. for 2012 (2011: 47,8) svarende til en vækst på 4,8%. Koncernens bruttomargin stiger fra 79,1% til 80,0%.

Security-omsætningen stiger med 3,5 mio. kr. til 41,8 mio. kr. (2011: 38,3 mio. kr.). Stigningen kan henføres til egenudviklede produkter men i særdeleshed til 3. parts produkter. Sammenfattende er udviklingen i Security tilfredsstillende set i lyset af stigningen på 10% i den fakturerede omsætning af både egenudviklede og 3. parts produkter i Skandinavien.

Omsætningen i Hosting falder med 0,5 mio. kr. til 8,9 mio. kr., hvilket var forventet grundet udløb af kundekontrakter.

Andre eksterne omkostninger (fortsættende aktiviteter)

Andre eksterne omkostninger er steget med 0,1 mio. kr. i forhold til 2011. Omkostningsudviklingen sammensætter sig i hovedtræk således:

• Lokaler	-0,7 mio.
• Salg og marketing	-0,3 mio.
• Autodrift	-0,2 mio.
• Øvr. kapacitetsomkostninger	1,2 mio.
• Tab på debitorer	-0,1 mio.

Personaleomkostninger (fortsættende aktiviteter)

Personaleomkostningerne falder med 1,2 mio. kr. til 26,9 mio. kr. (2011: 28,1 mio. kr.). Faldet skyldes primært lukning af USA-kontoret.

Særlige poster

Koncernen besluttede primo 2012 at terminere aktiviteterne i datterselskabet USA Inc. (se fondsbørsmeddelelse nr. 140 af 14. januar. 2012). Nedlukningsomkostninger i forbindelse hermed er medtaget som særlige poster – se i øvrigt note 11.

Finansielle poster (fortsættende aktiviteter)

Finansielle nettoomkostninger falder med -0,7 mio kr. i forhold til 2011. Faldet skyldes primært positive valutakursreguleringer, indfrielse af bankgæld og finansielle leasingkontrakter samt reforhandling af gældsbev.

REGNSKABSBERETNING

Årets resultat af fortsættende aktiviteter

Årets resultat af fortsættende aktiviteter udviser et underskud på 3,3 mio. kr., hvoraf afskrivninger udgør 3,1 mio. kr.

Årets resultat af ophørende aktiviteter

Årets resultat af ophørende aktiviteter hidrører fra Comendo Telecom og Comendo Network. Som det fremgår af ledelsesberetningen udgør tab på afhændelse af aktiviteter i alt 30,8 mio. kr. En specifikation af resultatet for ophørende aktiviteter findes i note 29.

Balance

De immaterielle aktiver består af goodwill med 7,9 mio. kr., patenter, licenser og software med 1,1 mio. kr. og aktiverede udviklingsprojekter med 0,8 mio. kr. I 2012 er der aktiveret udviklingsomkostninger for 0,9 mio. kr. Der er i perioden anskaffet immaterielle anlægsaktiver for 0,6 mio. kr. og materielle anlægsaktiver for 4,0 mio. kr.

Kortfristede aktiver udgør i alt 71,2 mio. kr. hvoraf 1,3 mio. kr. er aktiver tilknyttet ophørende aktiviteter. Posten indeholder primært tilgodehavender fra salg på 12,8 mio. kr., likvide beholdninger på 21,0 mio. kr. samt tilgodehavende salgssum på 32,0 mio. kr.

Egenkapitalen er siden 31. december 2011 reduceret med 27,0 mio. kr. til 53,7 mio. kr. Udviklingen er specificeret i egenkapitalopgørelsen.

Restgæld på finansielle leasingkontrakter er øget til 2,0 mio. kr. pr. 31. december 2012 (Pr. 31/12 2011: 0,7 mio. kr.). Gældsbreve udgør 0,5 mio. kr. og forventes endeligt afviklet i løbet af 2013.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteten blev på 15,5 mio. kr. Årets samlede pengestrøm er positiv med 16,9 mio. kr. Koncernen har egenfinansieret køb af materielle aktiver med i alt 2,0 mio. kr. Der er i 2012 afviklet leasinggæld, gældsbreve og bankgæld med i alt 2,6 mio. kr.

Koncernens likvide beholdninger udgør 21,0 mio. kr. mod 4,2 mio. kr. pr. 31. december 2011.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Vedrørende regnskabsposter, hvor der er væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, henvises til regnskabets note 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 aktieklasse og ingen ejer- eller stemmeretsbegrænsninger af nogen art, hvilket vurderes at være den bedste måde at sikre alle aktionærer lige rettigheder.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbetale udbytte på 10% for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 svarende til 3.947.702 kr.

Det er Selskabets udbyttepolitik, at aktionæerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigninger og udbytte. 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 2012 udgør 1.096.696 stk. Selskabet har anskaffet egne aktier i regnskabsåret for 504 t.kr. (se note 21).

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 15.750.000 aktier á nominelt DKK 1 i forbindelse med opkøb af virksomheder. Bemyndigelsen gælder ind til 24. april 2017.

Bestyrelsen er bemyndiget til frem til den 23. oktober 2013 at udstede 400.000 warrants á DKK 1 ad en eller flere gange samt til at gennemføre den dertilhørende kapitalforhøjelse i forbindelse med en senere udnyttelse af warrants. Warrants skal udstedes til kommende eller nuværende nøglemedarbejdere.

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 3.750.000 tegningsoptioner á DKK 1 pr. stk., der skal give ret til at tegne nominelt 3.750.000 aktier á DKK 1 pr. stk. ad en eller flere gange samt til at gennemføre den dertilhørende kapitalforhøjelse i forbindelse med senere udnyttelse af tegningsoptionerne. Udstedelsen skal anvendes til incitamentsordninger i Comendo A/S. Bemyndigelsen gælder ind til den 26. april 2016.

Bestyrelsen har ikke gjort brug af de 3 sidstnævnte bemyndigelser i 2012.

Generalforsamlingen

For at give aktionæerne 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 Erhvervsstyrelsens it-system via selskabets hjemmeside www.comendo.com samt email til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

AKTIONÆRINFORMATION

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	3.977.782	10,1%
Futurevest ApS, København S	5.450.942	13,8%
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK 14, Irland	4.472.482	11,3%
Cm-Networks ApS, Albertslund	2.726.301	6,9%
Or Invest A/S, Humlebæk	4.400.000	11,1%
Medarbejdere	472.927	1,2%
Egne aktier	2.756.964	7,0%
Øvrige navnenoterede aktionærer under 5%	6.211.911	15,8%
Ikke navnenoterede aktionærer	1.277.816	3,2%
	39.477.015	100,00%

AKTIONÆRINFORMATION

Fondsbørsmeddelelser

Selskabet har siden offentliggørelse af årsrapport 2011 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

20. februar 2013	Meddelelse 162	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §29
13. februar 2013	Meddelelse 161	Storaktionærmeddelelse vedr. beholdning af egne aktier
15. januar 2013	Meddelelse 160	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §29
15. januar 2013	Meddelelse 159	Aktietilbagekøb
14. januar 2013	Meddelelse 158	Comendo udpeger eksterne advisor
09. januar 2013	Meddelelse 157	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §29
09. januar 2013	Meddelelse 156	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §29
09. januar 2013	Meddelelse 155	Indberetning i henhold til Værdipapirhandelslovens §28a
09. januar 2013	Meddelelse 154	Comendo vil realisere vækst med ekstern equity partner
09. januar 2013	Meddelelse 153	Comendo A/S klar med udbytte og aktietilbagekøb
04. december 2012	Meddelelse 152	Closing af handel vedrørende Comendo Network A/S
03. december 2012	Meddelelse 151	Closing af handel vedrørende Comendo Network A/S
30. november 2012	Meddelelse 150	Regnskabsmeddelelse for 1. jan. til 30. sep. 2012
26. november 2012	Meddelelse 149	Comendo sælger Comendo Network A/S
16. november 2012	Meddelelse 148	Comendo sælger sin Telecom aktivitet til IP Vision A/S
27. september 2012 A/S	Meddelelse 147	Comendo indleder forhandling om salg af Comendo Network
31. august 2012	Meddelelse 146	Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 30. juni 2012
31. maj 2012	Meddelelse 145	Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 31. marts 2012
24. april 2012	Meddelelse 144	Ordinær generalforsamling – konstituering af bestyrelsen

Finanskalender for regnskabsåret 2013

29. november 2013	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2013
30. august 2013	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2013
31. maj 2013	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2013
23. april 2013	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. 23. april 2013.

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:

CFO Christian Lastrup

Telefon: 70 25 22 23

Telefax: 70 25 02 23

E-mail: christian.lastrup@comendo.com

CORPORATE GOVERNANCE

Virksomhedsledelse

Komitéen for god Selskabsledelse har i 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 <http://www.comendo.com/da/images/ir/docs/god-selskabsledelse-2013.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. To af de tre medlemmer kan ikke anses at være uafhængige grundet aktiebesiddelser. Bestyrelsesformanden anses ikke at være uafhængig grundet indgåelse af en ikke uvæsentlig konsulentaftale med dennes arbejdsgiver. 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, idet Selskabet iht. lovgivningen 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.

Det skal her til bemærkes, at bestyrelsesformanden ikke er medlem af direktionen, ligesom bestyrelsen ikke for nuværende anses for at være uafhængig.

Der er i 2012 afholdt 2 revisionskomitemøder.

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 2012 afholdt 13 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 30 "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 tilgodeses sig selv.

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

Vederlag

Bestyrelsen er i regnskabsåret honoreret med 550.000 kr. som følger:

Nuværende bestyrelse	Honorar (kr.)
Michael Dickerson (formand)	250.000
Troels Tuxen (næstformand)	150.000
Torben Aagaard	150.000
I alt	550.000

Direktionen er i regnskabsåret 1. januar til 31. december 2012 aflønnet med 4.861 t.kr. hvoraf engangsbonus ifm. frasalg af aktiviteter udgjorde 1,2 mio. kr. For regnskabsåret 2013 forventes Direktionen aflønnet med 2,9 mio. kr. Gert Rieder er indtrådt i direktionen som administrerende direktør d. 26. marts 2012 (se fondsårsmeddelelse nr. 141 af 21. marts 2012). Lærke Hesselholt udtrådte af direktionen pr. d. 1. oktober 2012.

Direktionen er i regnskabsåret ikke tildelt warrants.

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

CORPORATE GOVERNANCE

Direktørkontrakten med CEO kan opsiges med 3 måneders varsel af CEO'en og 6 måneders varsel af Selskabet. CFO kan opsiges med 1 måneders varsel af CFO'en og 6 måneders varsel af Selskabet. Såfremt CFO opsiges uden selv at have givet anledning hertil, udbetales eventuelle 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.

Selskabets retningslinjer for incitamentsaflønning fremgår af vedtægternes bilag 1 (<http://www.comendo.com/da/images/ir/docs/overordnede-retningslinier-for-incitamentsprogram.pdf>).

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.

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.

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	2013	1966	0	Nej
Troels Tuxen	2010	2013	1961	0	Kurator i Synerco A/S u. konkurs (storaktionær)
Torben Aagaard	2010	2013	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.)
Gert Rieder, CEO			2012	1962	0
Christian Lastrup, CFO			2008	1969	211

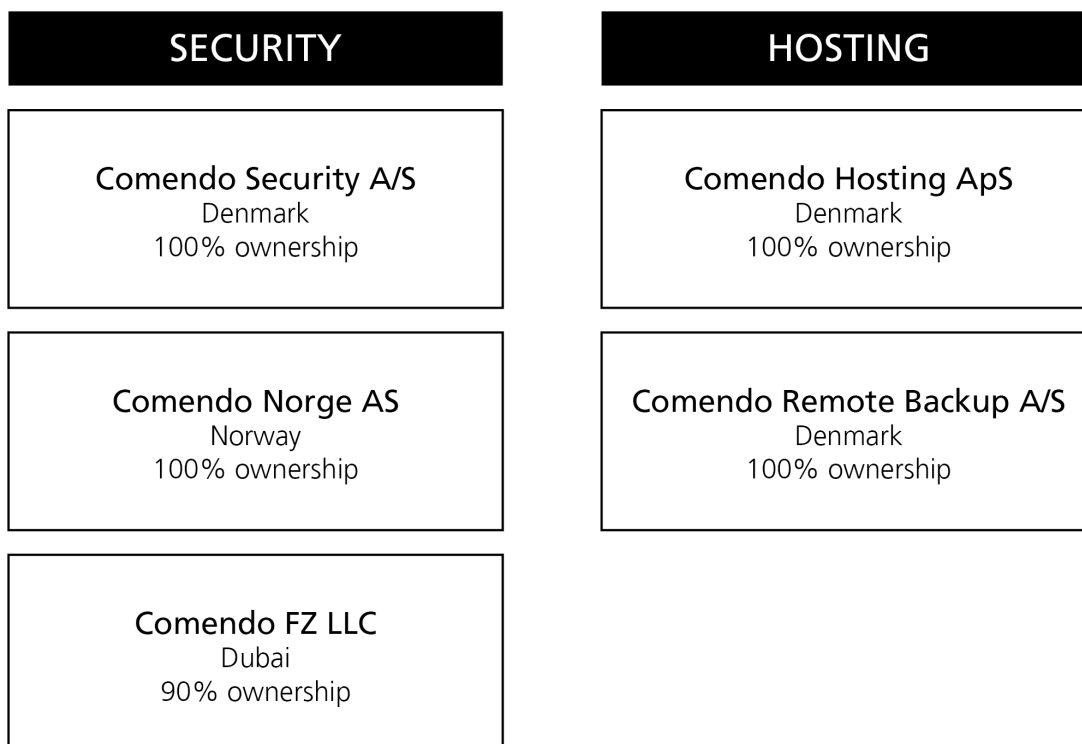
Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre erhvervsdrivende selskaber bortset fra 100 %-ejede dattervirksomheder:

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
	Bestyrelsesformand	Dansk Bygningskontrol A/S
	Bestyrelsesmedlem	Aage & Viggo Quistgaard Pedersen Familielegat
	Bestyrelsesmedlem	Floating Power Plant A/S

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelse/direktion	Hverv	Selskab
Torben Aagaard	Bestyrelsesformand	Gobike International ApS
	Bestyrelsesmedlem	Medicsport A/S
	Bestyrelsesmedlem	Livingsport A/S
	Direktør	Aagaard Management ApS
	Direktør	Jestor ApS
	Direktør	COMO Group ApS
	Direktør	Gobike ApS
Gert Rieder	Bestyrelsesmedlem	CIG Wireless Inc.
Christian Lastrup	Ingen	Ingen

KONCERNOVERSIGT (FORTSÆTTENDE AKTIVITETER)



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 27. marts 2013

Direktion:

Gert Rieder
Adm. direktør

Christian Lastrup
Finansdirektør

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 2012, 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 moderselskabet aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og 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 27. marts 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bo Schou-Jacobsen
statsautoriseret revisor

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

RESULTATOPGØRELSE

Note		2012	2011
	(T. kr.)		
5	Omsætning	50.088	47.773
	Vareforbrug	-10.028	-9.980
	Bruttoresultat	40.060	37.793
	Andre eksterne omkostninger	-11.333	-11.261
6	Personaleomkostninger	-26.865	-28.138
	Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	1.862	-1.606
9,15,17	Af- og nedskrivninger	-3.102	-3.981
	Resultat af primær drift før særlige poster	-1.240	-5.587
11	Særlige poster	-1.430	0
	Resultat af primær drift efter særlige poster	-2.670	-5.587
12	Finansielle indtægter	373	348
13	Finansielle omkostninger	-504	-1.192
	Resultat før skat	-2.801	-6.431
14	Skat af årets resultat	-540	-233
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-3.341	-6.664
29	Årets resultat af ophørende aktiviteter	-22.992	5.566
	Årets resultat	-26.333	-1.098
	Fordeles således:		
	Aktionærene i Comendo A/S	-26.058	-950
	Minoritetsinteresser	-275	-148
		-26.333	-1.098

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	2012	2011
(T. kr.)		
Periodens resultat	-26.333	-1.098
Anden totalindkomst		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-193	-323
Anden totalindkomst efter skat	-193	-323
Totalindkomst i alt	-26.526	-1.421
Fordeling af totalindkomsten:		
Aktionærene i Comendo A/S	-26.259	-1.273
Minoritetsinteresser	-267	-148
	-26.526	-1.421
Fordeling af totalindkomsten:		
Totalindkomst fra fortsættende aktiviteter	-3.534	-6.987
Totalindkomst fra ophørende aktiviteter	-22.992	5.566
	-26.526	-1.421
33 Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie (EPS) kr. af fortsættende aktiviteter	-0,1	-0,2
Resultat pr. aktie (EPS) kr. af ophørende aktiviteter	-0,6	0,2
Resultat pr. aktie (EPS) kr. af årets resultat	-0,7	0,0
Resultat pr. aktie udvandet		
Resultat pr. aktie (EPS-D) kr. af fortsættende aktiviteter udvandet	-0,1	-0,2
Resultat pr. aktie (EPS-D) kr. af ophørende aktiviteter udvandet	-0,6	0,2
Resultat pr. aktie (EPS-D) kr. af årets resultat udvandet	-0,7	0,0

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

BALANCE

AKTIVER

Note	2012	2011
(T. kr.)		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Goodwill	7.918	79.500
Patenter, licenser og software	1.148	2.713
Kundekontrakter	0	1.381
Udviklingsprojekter under udførelse	0	94
Færdiggjorte udviklingsprojekter	753	1.287
15,16 Immaterielle aktiver i alt	9.819	84.975
Materielle aktiver		
Indretning af lejede lokaler	303	457
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.733	3.293
17 Materielle aktiver i alt	5.036	3.750
Andre langfristede aktiver		
22 Udskudt skatteaktiv	6.544	10.024
18 Deposita	1.346	1.666
19 Tilgodehavende vedrørende salg af aktiviteter	11.175	0
Andre langfristede aktiver i alt	19.065	11.690
Langfristede aktiver i alt	33.920	100.415
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	0	228
Periodeafgrænsningsposter	3.523	3.441
19 Tilgodehavender fra salg	12.819	27.026
20 Tilgodehavender hos aktionærer	0	0
19 Andre tilgodehavender	530	2.336
19 Tilgodehavende vedrørende salg af aktiviteter	20.855	0
Likvide beholdninger	21.024	4.162
	58.751	37.193
29 Aktiver tilknyttet ophørende aktiviteter	1.273	0
Kortfristede aktiver i alt	60.024	37.193
AKTIVER I ALT	93.944	137.608

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

BALANCE

PASSIVER

Note	2012	2011
(T. kr.)		
Egenkapital		
Aktiekapital	39.477	39.477
Andre reserver	151.835	152.540
Overført resultat	-137.230	-111.172
Aktionærene i Comendo A/S' andel	54.082	80.845
Minoritetsinteresser	-401	-134
Egenkapital i alt	53.681	80.711
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Forudbetalinger fra kunder (forfalder mellem 1-5 år)	9.575	8.249
23 Finansiell leasing	1.273	273
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	0	929
25 Hensatte forpligtelser	0	339
Langfristede forpligtelser i alt	10.848	9.790
Kortfristede forpligtelser		
Gæld til pengeinstitutter	0	889
Forudbetalinger fra kunder	15.908	25.706
23 Finansiell leasing	705	410
Gældsbreve	478	1.545
Leverandørgæld	3.089	6.001
Anden gæld	7.646	11.852
25 Hensatte forpligtelser	0	704
Kortfristede forpligtelser i alt	27.826	47.107
29 Forpligtelser tilknyttet ophørende aktiviteter	1.589	0
Kortfristede forpligtelser i alt	29.415	47.107
Forpligtelser i alt	40.263	56.897
PASSIVER I ALT	93.944	137.608

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

EGENKAPITALOPGØRELSE

(T. kr.)	Andre reserver						Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for valutakursregulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Minoritetsinteresser	
Egenkapital 1. januar 2011	37.923	154.568	-262	0	-110.000	104	82.333
Totalindkomst 2011							
Årets resultat	0	0	0	0	-950	-148	-1.098
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-316	0	0	-7	-323
Anden totalindkomst i alt	0	0	-316	0	0	-7	-323
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-316	0	-950	-155	-1.421
Transaktioner med ejere							
Kapitaludvidelse	1.554	497	0	0	0	0	2.051
Køb af egne aktier	0	0	0	-1.947	0	0	-1.947
Køb af minoritet, netto	0	0	0	0	-222	-83	-305
Transaktioner med ejere i alt	1.554	497	0	-1.947	-222	-83	-201
Egenkapital 31. december 2011	39.477	155.065	-578	-1.947	-111.172	-134	80.711
Egenkapital 1. januar 2012	39.477	155.065	-578	-1.947	-111.172	-134	80.711
Totalindkomst 2012							
Årets resultat	0	0	0	0	-26.058	-275	-26.333
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	0	0	-201	0	0	8	-193
Anden totalindkomst i alt	0	0	-201	0	0	8	-193
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-201	0	-26.058	-267	-26.526
Transaktioner med ejere							
Køb af egne aktier	0	0	0	-504	0	0	-504
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-504	0	0	-504
Egenkapital 31. december 2012	39.477	155.065	-779	-2.451	-137.230	-401	53.681

Der henvises til note 32 for reserver disponible for udbytte.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	(T. kr.)	2012	2011
	Resultat af primær drift	-22.930	1.218
	Regulering for ikke-likvide driftsposter:		
	Af- og nedskrivning	35.583	8.038
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	633	-323
	Hensatte forpligtelser	-1.043	1.043
27	Ændring af driftskapital	3.220	809
	Pengestrøm fra primær drift	15.463	10.785
	Renteindtægter, betalt	524	532
	Renteomkostninger, betalt	-526	-1.268
	Pengestrøm fra ordinær drift	15.461	10.049
	Betalt selskabsskat	0	0
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	15.461	10.049
	Pengestrøm fra driftsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	-559	-626
	Pengestrøm fra driftsaktivitet fra ophørende aktiviteter	16.020	10.675
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	15.461	10.049
	Køb af immaterielle aktiver	-905	-4.506
	Køb af materielle aktiver	-1.953	-2.336
	Salg af materielle aktiver	230	329
29	Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	7.112	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	4.484	-6.513
	Pengestrøm til investeringsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	-2.186	-5.777
	Pengestrøm til investeringsaktivitet fra ophørende aktiviteter	6.670	-736
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	4.484	-6.513
	Afdrag på leasinggæld	-676	-1.316
	Afdrag på gældsbreve	-1.014	-2.946
	Afdrag af gæld hos kreditinstitutter	-889	-4.126
	Optagelse af gældsbreve	0	3.700
	Kapitaludvidelse	0	2.051
	Køb/salg af minoritetsinteresser	0	-309
	Køb af egne aktier	-504	-1.947
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-3.083	-4.893
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	-3.083	-4.893
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet fra ophørende aktiviteter	0	0
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-3.083	-4.893
	Årets Pengestrøm	16.862	-1.357
	Likvider primo	4.162	5.519
	Likvider Ultimo	21.024	4.162

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

OVERSIGT OVER NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

Note		Note	
1	Anvendt regnskabspraksis	18	Deposita
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	19	Tilgodehavender
3	Styring af risici	20	Tilgodehavender hos aktionærer
4	Segmentoplysninger	21	Aktiekapital
5	Omsætning	22	Udskudt skatteaktiv/Hensættelse til udskudt skat
6	Personaleomkostninger	23	Finansiell leasing
7	Aktiebaseret vederlæggelse	24	Selskabsskat
8	Udviklingsomkostninger	25	Hensatte forpligtelser
9	Af- og nedskrivninger	26	Eventualaktiver og -forpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser
10	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	27	Ændring i driftskapital
11	Særlige poster	28	Likviditetsrisiko
12	Finansielle indtægter	29	Ophørte aktiviteter
13	Finansielle omkostninger	30	Nærtstående parter
14	Skat	31	Begivenheder efter balancedagen
15	Immaterielle aktiver	32	Udbytte
16	Nedskrivningstest	33	Indtjening pr. aktie (EPS)
17	Materielle aktiver		

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.

Koncernregnskabet for Comendo A/S for 2012 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.

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 i regnskabspraksis, herunder præsentation og implementering af nye regnskabsstandarder

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

Nye regnskabsstandarder

Comendo A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttrådt i regnskabsåret 2012. Dette omfatter for Comendo ændring af IFRS7 "Financial Instruments: Presentation". Implementeringen af denne har ikke for nuværende haft effekt for indregning, måling og pengestrømmene samt præsentationen.

Vedtagne nye regnskabsstandarder (IAS/IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) – men ikke gældende for indeværende regnskabsår.

Nye standarder og fortolkningsbidrag eller ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende regnskaber.

IASB har ved udgangen af januar 2013 udsendt følgende nye regnskabsstandarder eller ændringer til regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for Comendo:

- Revised IAS 1 "Presentation of Financial Statements"
- Amendment to IAS19 "Employee Benefits"
- Revised IAS32 /IFRS7 "Financial Instruments: Presentation"
- IFRS 9 "Financial Instruments"
- IFRS 10 "Consolidated Financial Statements"

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- IFRS 11 "Joint Arrangements"
- IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities"
- Amendments to IFRS 10,11 12
- IFRS 13 "Fair Value Measurement"
- Revised IAS 27 "Consolidated and Separate Financial statements".
- Revised IAS 28 "Investments in Associates"
- De årlige mindre forbedringer til gældende IFRS

Ingen af de ovennævnte forventes på nuværende tidspunkt at have væsentlig betydning for Comendo, men vurderes løbende indtil implementeringen.

De anførte standarder og fortolkninger er godkendt af EU, bortset fra IFRS9, Amendment to IFRS10-12 samt de årlige mindre forbedringer til gældende IFRS.

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

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 og vejledning samt almindeligt anerkendte beregningsformler.

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 24.

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

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

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 præsentrationsvaluta 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.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

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.

Vareforbrug

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.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Særlige poster

I særlige poster indgår væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder eksempelvis særlige omkostninger til omstruktureringer og lignende. Endvidere indgår gevinster og tab ved frasalg af virksomheder, samt transaktionsomkostninger herved. Tilsvarende poster vedrørende ophørte aktiviteter indregnes under årets resultat af ophørte aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, æld 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.

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.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter er forretningsområder eller segmenter, der enten er solgt eller bestemt for salg. Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser præsenteres i en særskilt post i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal.

Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Tilknyttede forpligtelser præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses særskilt i pengestrømsopgørelsen.

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.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udviklingsomkostninger m.v.

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

Øvrige udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen.

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

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

Patenter, licenser og software

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

Kundekontraktporteføljer

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 salgskomkostninger 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.

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

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

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

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

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

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 affholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 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.

Aktieafløbning

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.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede 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.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingforpligtelser indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens 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.

NOTER

1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Segmentoplysninger

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

Segmentindtægter og -omkostninger 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.

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.

Udskudt salgsvederlag herunder earn out

Af det samlede salgsvederlag er 32,0 mio. kr. udskudt til betaling i 2013 og 2014.

En del af salgsvederlaget for Comendo Network A/S består af en earn out baseret på bruttofortjenesten i 2013. Den samlede earn out kan maksimalt andrage 18,6 mio. kr. Ved opgørelse af salgssummen for Comendo Network A/S er det vurderet, at bruttofortjenesten for 2013 vil blive realiseret til index 100 i forhold til det lagte budget, hvilket vil resultere i en earn out på 11,2 mio. kr. Index 100 svarer til 87% af bruttofortjenesten i 2012. Der er således en mulig upside på 7,4 mio. kr. i forhold til det indregnede salgsvederlag.

Der henvises i øvrigt til fondsbørsmeddelelserne nr. 148, 149, 151 og 152.

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 12,8 mio. kr. pr. 31. december 2012 (2011: 27,0 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. 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 7,9 mio. kr. pr. 31. december 2012 (2011: 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 22 til koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver udgør 6,5 mio. kr. pr. 31. december 2012 (2011: 10,0 mio. kr.).

NOTER

2 – VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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. Der henvises til note 26.

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

Valutarisici

Under 2% af alle indkøb er i amerikanske dollars. Selskabet vurderer, at der ikke er en reel valutarisiko overfor USD. I 2012 udgjorde det samlede varekøb for de fortsættende aktiviteter i EUR 2,5 mio. kr. 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. 35% af omsætningen i NOK. I indeværende regnskabsår har ca. 20% af omsætningen for de fortsættende aktiviteter 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. 2%.

Selskabet har følgende nettoeksponering i udenlandsk valuta pr. 31. december 2012:

3.292 t.NOK
818 t.SEK
4.054 t.EUR
197 t.AED

Det er Selskabets opfattelse, at der ikke væsentlige valutarisici.

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. 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 Danske Bank. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

NOTER

3 – STYRING AF RISICI

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.

Størstedelen af koncernens omsætning faktureres forud.

Selskabet vurderer, at man ikke har væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere.

Af det samlede salgsvederlag forfalder 32,0 mio. kr. til betaling i 2013 og 2014. Tilgodehavendet vurderes ikke at indeholde væsentlig kreditrisiko.

Likviditetsrisiko

Størstedelen af koncernens omsætning hidrører fra indgåede kontrakter og gengning 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

Koncernens formelle eksterne kapitalkrav er begrænset til moderselskabets og dattervirksomhedernes indskudskapital, hvilket er væsentligt under koncernens egenkapital. Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

4 - SEGMENTOPLYSNINGER

(Mio. kr.)	Security	Hosting	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
Primære segment 2012					
Omsætning	42,0	13,5	10,8	-16,2	50,1
Heraf intern omsætning med andre segmenter	-0,2	-4,6	-10,8	15,6	0,0
Ekstern omsætning	41,8	8,9	0,0	-0,6	50,1
EBITDA	8,6	1,9	-8,6		1,9
Afskrivninger	-3,2	-0,9	-1,2	2,2	-3,1
Resultat af primær drift (EBIT)	4,9	1,5	-9,8	2,2	-1,2
Resultat før skat (EBT)	5,6	1,4	-9,7		-2,7

(Mio. kr.)	Security	Hosting	Ikke fordelt	Eliminering	I alt
Primære segment 2011					
Omsætning	38,6	12,8	10,9	-14,5	47,8
Heraf intern omsætning med andre segmenter	-0,3	-3,4	-10,9	14,6	0,0
Ekstern omsætning	38,3	9,4	0,0	0,1	47,8
EBITDA	4,8	2,1	-8,5		-1,6
Afskrivninger	-3,7	-0,8	-2,4	2,9	-4,0
Resultat af primær drift (EBIT)	1,1	1,3	-10,9	2,9	-5,6
Resultat før skat (EBT)	0,6	1,7	-8,7		-6,4

Segmentopdeling af balanceposter indgår ikke i koncernens ledelsesrapportering og er derfor ikke medtaget.

Segmenterne Network og Telecom er overført til ophørende aktiviteter, hvorfor segmentoplysningerne er tilpasset i overensstemmelse hermed.

I 2011 var omsætning og dækningsbidrag på Hosting produkter faktureret af Comendo Security A/S og Comendo Norge AS medtaget i omsætning og EBITDA for Security. Dette er korrigeret i ovenstående segmentoplysninger, således at omsætning og dækningsbidrag for Hosting produkter solgt af Comendo Security A/S og Comendo Norge AS er medtaget i segmentet Hosting.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

4 – SEGMENTOPLYSNINGER

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

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. 80 % af koncernens omsætning hidrører fra Danmark. Alle langfristede aktiver kan henføres til Danmark.

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

5 – Omsætning

T.kr.	2012	2011
Salg af varer	1.877	2.139
Salg af tjenesteydelser	117.938	120.769
Lejeindtægter	0	87
Royalty	10.614	10.782
Eliminering	-16.180	-15.400
	114.249	118.377
Heraf overført til ophørende aktiviteter	-64.161	-70.604
	50.088	47.773

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

6 – PERSONALEOMKOSTNINGER

	2012	2011
Løn og vederlag	40.417	43.751
Pension, arbejdsgiverandel	586	686
Sociale omkostninger mv.	1.432	1.411
	42.435	45.848
Heraf overført til ophørende aktiviteter	-15.570	-17.710
I alt	26.865	28.138
Gennemsnitligt antal medarbejdere	66	77
Antallet af medarbejdere i fortsættende aktiviteter udgør pr. 31/12-12:	44	

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2012			
	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Total
Gager og lønninger	550	4.834	6.097	11.481
Pension	0	27	46	73
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	0
	550	4.861	6.143	11.554
Heraf ophørende aktiviteter	0	0	-4.400	-4.400
I alt	550	4.861	1.743	7.154

	2011			
	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Total
Gager og lønninger	693	5.007	4.050	9.750
Pension	0	74	81	155
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	0
	693	5.081	4.131	9.905
Heraf ophørende aktiviteter	0	0	-2.579	-2.579
I alt	693	5.081	1.552	7.326

Direktionen og en række andre ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger. Bonusordningerne er baseret på dækningsbidrag, EBITDA samt frasalg af datterselskaber og/eller aktiviteter. Engangsbonus til direktionen ifm. frasalg af aktiviteter udgjorde 1,2 mio. kr.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

Adm. direktør Gert Rieder tiltrådte sin stilling pr. 26. marts 2012 (se fondsbørsmeddelelse nr. 141 af 21. marts 2012).

Direktørkontrakten med CEO kan opsiges med 3 måneders varsel af CEO'en og 6 måneders varsel af Selskabet. CFO kan opsiges med 1 måneders varsel af CFO'en og 6 måneders varsel af Selskabet. Såfremt CFO opsiges uden selv at have givet anledning hertil, udbetales eventuelle 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 2011 er advokat Lærke Hesselholt udtrådt af direktionen pr. 1. oktober 2012.

Der henvises i øvrigt til note 7 vedrørende aktiebaseret vederlæggelse og note 30 vedrørende nærtstående parter.

7 – AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Aktiebaseret vederlæggelse

Warrantprogram udløb 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

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.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

8 – UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

	2012	2011
Afholdte udviklingsomkostninger	3.807	4.633
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-905	-807
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	679	709
Indregnet i resultatopgørelsen	3.581	4.535
Heraf overført til ophørte aktiviteter	-964	-1.186
I alt	2.617	3.349

9 – AF- OG NEDSKRIVNINGER

	2012	2011
Af- og nedskrivning immaterielle aktiver	2.429	5.428
Af- og nedskrivning materielle aktiver	2.282	2.610
	4.711	8.038
Heraf overført til ophørte aktiviteter	-1.609	-4.057
I alt	3.102	3.981

Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Afskrivning på materielle og øvrige immaterielle aktiver	3.545	4.330
Afskrivning på kundekontrakter	1.166	3.708
	4.711	8.038
Heraf overført til ophørte aktiviteter	-1.609	-4.057
I alt	3.102	3.981

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

10 - HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	2012	2011
Lovpligtig revision, PricewaterhouseCoopers	648	778
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	19
Honorar for skatterådgivning	41	39
Andre ydelser	513	521
	1.202	1.357

11 - SÆRLIGE POSTER

Koncernen besluttede primo 2012 at terminere aktiviteterne i datterselskabet USA Inc. (se fondsbørsmeddelelse nr. 140 af 14. januar. 2012). Nedlukningsomkostninger i forbindelse hermed udgør primært personaleomkostninger, advokat og husleje:

	2012	2011
Andre eksterne omkostninger	603	0
Personale	827	0
	1.430	0

12 - FINANSIELLE INDTÆGTER

(T. kr.)	2012	2011
Valutakursreguleringer	360	315
Øvrige renteindtægter	164	217
	524	532
Heraf overført til ophørte aktiviteter	-151	-184
I alt	373	348

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

13 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(T. kr.)	2012	2011
Valutakursreguleringer	198	47
Øvrige renteomkostninger	328	1.221
	526	1.268
Heraf overført til ophørte aktiviteter	-22	-76
I alt	504	1.192

14 - SKAT

(T. kr.)	2012	2011
Aktuel skat	0	0
Udskudt skat	540	233
Årets skat i alt	540	233

Skat af årets resultat forklares således:

	2012	2011
Beregnet 25% skat af resultat før skat	-700	-1.607
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter (netto)	0	0
Forskel i skatte-%, udenlandske selskaber	683	1.191
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt (netto)	557	649
	540	233

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

15 – IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Kunde- kontrakter	Patenter, licenser og software	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
(T. kr.)						
Kostpris 1. januar 2012	216.602	35.487	3.700	5.659	94	261.542
Tilgang	0	0	0	999	0	999
Afgang	0	0	-980	0	-94	-1.074
Overført til ophørende aktiviteter	-208.684	-35.487	0	-1.506	0	-245.677
Kostpris 31. december 2012	7.918	0	2.720	5.152	0	15.790
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-137.102	-34.106	-987	-4.372	0	-176.567
Afskrivninger	0	-1.166	-585	-678	0	-2.429
Afskrivninger årets afgang	0	0	0	0	0	0
Overført til ophørende aktiviteter	137.102	35.272	0	651	0	173.025
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	0	0	-1.572	-4.399	0	-5.971
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	7.918	0	1.148	753	0	9.819
Resterende afskrivningsperiode			2 år	1-3 år		

	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

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

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

15 - IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

T.kr.	2012	2011
Comendo Telecom A/S	0	14.500
Comendo Hosting ApS	3.015	3.015
Comendo Remote Backup A/S	4.903	4.903
Comendo Network A/S	0	57.082
	7.918	79.500

KUNDEKONTRAKTER M.V.

Kundekontrakter kan specificeres således:

T.kr.	2012	2011
Comendo Network A/S	0	1.381

NOTER

16 – NEDSKRIVNINGSTEST

Ledelsen har pr. 31 december 2012 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill værdierne i Comendo Hosting ApS og Comendo Remote Backup 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 2013 og prognoser for årene 2014 – 2017 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 11% (2011: 11%).

Dækningsgraden for budget- og prognoseperioden er skønnet, baseret på den gennemsnitlige dækningsgrad for selskabet i 2012 samt forventede ændringer i produktmix og kontraktportefølje.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2017 er skønnet til 2%. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder.

Comendo Hostings og Comendo Remote Backups budget for 2013 og prognoser for 2014-2017 tager udgangspunkt i den eksisterende kundeportefølje samt den historiske konstaterede organiske vækst på eksisterende og nye kunder. Ledelsen forventer et fortsat prispres på ydelserne i dette segment. Frem til 2017 forventes en årlig vækstrate på 5% for omsætningen i Comendo Hosting og en årlig vækstrate på 10% for omsætningen i Comendo Remote Backup.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

16 – NEDSKRIVNINGSTEST

Følsomhedsanalyser

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

Førøgelse af diskonteringsfaktor	Nedskrivningsbehov	Fordelt på selskaber	Mio. kr.
1%	6%	Comendo Hosting ApS	0,2
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
2%	16%	Comendo Hosting ApS	0,5
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
3%	24%	Comendo Hosting ApS	0,7
	0%	Comendo Remote Backup 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%	0%	Comendo Hosting ApS	0,0
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
1,0%	2%	Comendo Hosting ApS	0,1
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0
1,5%	6%	Comendo Hosting ApS	0,2
	0%	Comendo Remote Backup A/S	0,0

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

17 - MATERIELLE AKTIVER

(T. kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2012	1.424	19.337	20.761
Tilgang	82	3.888	3.970
Afgang	0	-650	-650
Overført til ophørende aktiviteter	-113	-911	-1.024
Kostpris 31. december 2012	1.393	21.664	23.057
Ned- og afskrivninger 1. januar 2012	-967	-16.044	-17.011
Afskrivninger	-239	-2.043	-2.282
Afgang	0	404	404
Overført til ophørende aktiviteter	116	752	868
Ned- og afskrivninger 31. december 2012	-1.090	-16.931	-18.021
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	303	4.733	5.036
Heraf finansielt leasede aktiver	0	2.247	2.247
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. 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

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

18 – DEPOSITA

(T. kr.)	2012	2011
Kostpris 1. juli	1.666	1.406
Tilgang	245	314
Afgang	-381	-54
Overført til ophørende aktiviteter	-184	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.346	1.666

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

19 – TILGODEHAVENDER

(T. kr.)	2012	2011
Tilgodehavender fra salg	13.447	29.190
Nedskrivning til dækning af tab	-628	-2.164
	12.819	27.026
Andre tilgodehavender	530	2.336
Tilgodehavende vedrørende salg af aktiviteter	32.030	0
	45.379	29.362

Af tilgodehavendet vedrørende salg af aktiviteter forfalder 11,2 mio. kr. til betaling i 2014.

Udviklingen i nedskrivninger på tilgodehavender:

Saldo 1. januar	-2.164	-1.082
Overført til ophørende aktiviteter	1.549	0
Hensættelser netto i perioden	-431	-1.778
Realiseret i perioden	418	696
Saldo 31. december	-628	-2.164

Tilgodehavender, hvorpå der er foretaget nedskrivninger til dækning af tab	749	2.705
--	-----	-------

Dagsværdien svarer i al væsentlighed til regnskabsmæssige værdi.

Forfaldne tilgodehavender, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning til dækning af tab:

Forfaldne under 30 dage	5.348	3.195
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	556	1.491
Forfaldne over 90 dage	50	1.083
	5.954	5.769

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender er fordelt på følgende valutaer:

DKK	12.394	23.980
EUR	29.914	2.765
NOK	2.793	2.422
SEK	278	195
	45.379	29.362

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

20 – TILGODEHAVENDER HOS AKTIONÆRER

Koncernen havde et tilgodehavende hos storaktionær Martin Sundahl tidl. CEO i Comendo USA Inc. og hos tidl. COO i Comendo USA Inc. på i alt 1.071 t.kr.

Tilgodehavendet blev i årsrapporten for 2011 dels overført til modregning i hensatte omkostninger med 562 t.kr. og dels hensat til tab med 509 t.kr., da debitorers betalingsevne var uafklaret.

Tilgodehavendet er udlignet ifm. indgåelse af forlig med ovennævnte.

21 – AKTIEKAPITAL

Beholdning af egne aktier i stk.	2012	2011
Egne aktier 1. januar	746.707	0
Tilgang	349.989	746.707
Afgang	0	0
Beholdning af egne aktier pr. 31. december	1.096.696	746.707

Selskabet har i 2012 erhvervet 349.989 stk. aktier til en anskaffelsespris på 504 t.kr.

Forholdsmæssig andel af egne aktier	2012	2011
Beholdning af egne aktier udgør følgende andel af samlet antal udstedte aktier	2,78%	1,89%

Pris for køb af egne aktier	2012	2011
Gennemsnitlig stykpris for egne aktier	2,24	2,61

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 2012 udgør 1.096.696 stk.

	2012	2011
Antal udstedte aktier	39.477.015	39.477.015
Egne aktier	-1.096.696	-746.707
Udestående aktier	38.380.319	38.730.308

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

22 – UDSKUDT SKATTEAKTIV/HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

(T. kr.)	2012	2011
Udskudt skat 1. januar (aktiv)	-10.024	-11.604
Årets udskudte skat	3.402	1.580
Overført vedrørende ophørte aktiviteter	78	0
Udskudt skat 31. december (aktiv)	-6.544	-10.024

Udskudt skat specificeres således:

	2012	2011
Skatteeffekt af:		
Immaterielle anlægsaktiver	-1.718	-4.509
Materielle anlægsaktiver	-1.157	-842
Underskudsfrømsel	-3.564	-4.201
Tilgodehavender	-105	-472
	-6.544	-10.024

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.

Koncernen har i 2012 realiseret et resultat før skat på DKK -2,8 mio., men dette er væsentligt påvirket af nettounderskud i udenlandske dattervirksomheder og afskrivninger på ikke skattemæssige merværdier. Korrigeret herfor, har koncernen realiseret et resultat af fortsættende danske aktiviteter på DKK 2,2 mio. Dette dækker over en realiseret vækst i EBITDA fra danske aktiviteter på DKK 2,8 mio. i 2012. Koncernen forventer en fortsat vækst i de fortsættende aktiviteter, og dermed at kunne udnytte skatteaktivet inden for de ovennævnte 3-4 år.

Selskabet forventer at udnytte 1,5 mio. kr. af skatteaktivet i 2013. Den langfristede del af skatteaktivet udgør således 5,0 mio. kr.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

23 – FINANSIEL LEASING

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i balancen.

T.kr.	2012			2011		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	822	117	705	440	30	410
1-5 år	1.436	163	1.273	281	9	273
>5 år	0	0	0	0	0	0
	<u>2.258</u>	<u>280</u>	<u>1.978</u>	<u>721</u>	<u>39</u>	<u>683</u>

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede leasingydelser. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af note 15. Dagsværdien af finansielle leasingforpligtelser forudsættes i al væsentlighed at svare til den regnskabsmæssige værdi.

24 - SELSKABSSKAT

	2012	2011
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 2012

NOTER

25 – HENSATTE FORPLIGTELSER

	Andre hensatte forpligtelser	
	2012	2011
Hensatte forpligtelser 1. januar 2012	1.043	0
Hensat i året	0	1.043
Hensættelser anvendt i året	-1.043	0
Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser	0	0
Hensatte forpligtelser 31. december 2012	0	1.043
Der fordeler sig således:		
Langfristede forpligtelser	0	339
Kortfristede forpligtelser	0	704
	0	1.043

Tvist vedrørende tidligere medarbejdere

Hensættelsen i 2011 vedrørte i al væsentlighed omkostninger i forbindelse med klageskrift og stævning fra bortviste medarbejdere i Comendo USA Inc. samt hensættelse til imødegåelse af huslejeforpligtelse i samme selskab.

Kravet fra de bortviste medarbejdere er forligt i 2012 ligesom huslejeforpligtelsen er betalt til udlejer.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

26 – EVENTUALAKTIVER- OG FORPLIGTELSER, PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Eventualposter m.v.

Som omtalt i årsrapporten for 2011 havde Comendo A/S 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 havde modtaget stævning indeholdende et krav på 3,8 mio. kr. fra den tidligere COO i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning.

Begge sager er forliget i 2012.

Koncernen er herudover løbende involveret i mindre sager, der ikke har nogen væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2012.

	2012	2011
Huslejeforpligtelse		
Ydelser 0-1 år	1.378	1.558
Ydelser 1-5 år	646	576
Ydelser efter 5 år	43	188
	2.067	2.134

Koncernens huslejekontrakter kan opsiges med følgende varsler

Sydvestvej, hovedkontor	6 mdr.
Poppelgårdsvej, datacenter	6 mdr. til d. 1. april 2018
Smedeholmen, datacenter	6 mdr.

For 1. januar – 31. december 2012 er der i resultatopgørelsen indregnet 2.249 t.kr. (2011: 2.453 t.kr.) for koncernen vedrørende huslejeforpligtelse.

Andre økonomiske forpligtelser (operationel leasing)

	2012	2011
Ydelser 0-1 år	888	881
Ydelser 1-5 år	647	1.430
Ydelser efter 5 år	0	0
	1.535	2.311

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

26 – EVENTUALAKTIVER- OG FORPLIGTELSE, PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

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 2012 er der i resultatopgørelsen indregnet 1.084 t.kr. (2011: 1.022 t.kr.) for koncernen vedrørende operationel leasing.

Kautioner i mio. kr.	2012	2011
Garanti Butlernetworks A/S under konkurs	2,0	2,0

Pantsætninger

Til sikkerhed for finansiel leasinggæld med en bogført restgæld på 1.978 t.kr. er pantsat aktiver til en bogført værdi på 2.247 t.kr.

27 – ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

T.kr.	2012	2011
Ændring i tilgodehavender mm.	1.343	-47
Ændring i leverandører og anden gæld mm.	1.877	856
	3.220	809

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

28 – LIKVIDITETSRISIKO

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

2012	Løbetid Inden for 1 år	Løbetid Mellem 1-3 år	Løbetid Efter 3 år	I alt	Regnskabs- mæssige værdi
Udlån og tilgodehavender					
Likvide beholdninger	21.024			21.024	21.024
Tilgodehavender fra salg	12.819			12.819	12.819
Andre tilgodehavender	530			530	530
Tilgodehavende vedr. salg af aktiviteter	20.855	11.175		32.030	32.030
Andre tilgodehavender (deposita)		1.346		1.346	1.346
Ophørende aktiviteter	1.273			1.273	1.273
Udlån og tilgodehavender i alt	56.501	12.521	0	69.022	69.022

Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris

Finansiell leasing, fast forrentet	-822	-1.436		-2.258	-1.978
Gældsbreve	-478			-478	-478
Bankgæld, variabel forrentet	0			0	0
Leverandører	-3.089			-3.089	-3.089
Anden gæld	-7.646			-7.646	-7.646
Ophørende aktiviteter	-1.589			-1.589	-1.589
Finansielle forpligtelser i alt	-13.624	-1.436	0	-15.060	-14.780

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	33.524	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

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

29 – OPHØRTE AKTIVITETER

(T. kr.)	2012	2011
Omsætning	64.161	73.204
Omkostninger	-51.811	-62.233
Afskrivninger	-1.626	-4.057
Tab ved salg afhændelse af aktiviteter	-30.855	0
Resultat før skat	-20.131	6.914
Skat af resultat	-2.861	-1.348
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-22.992	5.566
Tilgodehavender	1.273	
Aktiver tilknyttet ophørende aktiviteter	1.273	
Leverandørgæld	675	
Anden gæld	914	
Forpligtelser tilknyttet ophørende aktiviteter	1.589	

Salg af dattervirksomheder og aktiviteter

Specifikation af indregnede solgte aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet:

	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle aktiver	48.246
Materielle aktiver	140
Varebeholdninger	179
Tilgodehavender	12.884
Likvide beholdninger	3.629
Forudbetalinger fra kunder	-11.954
Leverandørgæld	-710
Anden gæld	-3.212
Salgsvederlag	49.202
Transaktionsomkostninger	-6.431
Afgivne likvide beholdninger	-3.629
Udskudt betaling	-32.030
Kontant salgsvederlag	7.112

Salgsvederlaget udgjorde 49.202 t.kr., hvoraf 17.172 t.kr. er indbetalt kontant. Den resterende del af salgsvederlaget forventes indbetalt med 20.875 t.kr. i 2013 og med 11.155 t.kr. i 2014. Af det resterende salgsvederlag er 14.900 t.kr. betinget af opnåelse af mål fastsat i earn out (se beskrivelse heraf i note 2 – Regnskabsmæssige vurderinger og skøn). Endvidere henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 148, 149, 151 og 152.

NOTER

30 – 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.

Comendo A/S' datterselskab Comendo Hosting ApS har i 2012 solgt hostingydelser til Softwarefabrikken A/S (tidl. Red Star Group A/S og Netinnovation A/S, hvori bestyrelsesmedlem Torben Aagaard har været hovedaktionær frem til efteråret 2012) for i alt 69 t.kr. (2011: 246 t.kr.). Softwarefabrikken A/S blev taget under konkursbehandling d. 21. januar 2013 og Comendo Hosting ApS har transporteret sit tilgodehavende i Softwarefabrikken A/S til Comendo A/S. Pr. 31. december 2012 har Comendo A/S et samlet forfaldent tilgodehavende ekskl. renter hos Softwarefabrikken A/S u. konkurs på i alt 387 t.kr. Como Group ApS, hvori bestyrelsesmedlem Torben Aagaard er hovedaktionær, har udstedt selvskyldnerkaution for tilgodehavendet hos Softwarefabrikken A/S under konkurs. Der er ikke aftalt afvikling af mellemværendet.

Comendo A/S' datterselskab Comendo Hosting ApS har i perioden 2012 solgt hostingydelser til Xichlo Mobile FZ LLC for i alt 35 t.kr. (2011: 85 kr.), hvori bestyrelsesformand Michael Dickerson er ansat.

Comendo A/S' datterselskab Comendo Telecom A/S har i perioden 1. januar til 30. november 2012 solgt telefoni til Actimizer A/S for i alt 1.210 t.kr. (2011: 105 kr.), hvori bestyrelsesformand Michael Dickerson er aktionær og bestyrelsesmedlem.

Comendo A/S' bestyrelse indgik i 2011 aftale med bestyrelsesformand Michael Dickersons arbejdsgiver Xichlo Mobile FZ LLC om, at Michael Dickerson skulle yde bistand og sparring til den konstituerede administrerende direktør Christian Lastrup (se Fondsbørsmeddelelse nr. 140 af 15. januar 2012) samt medvirke til frasalg af Selskabets datterselskaber. Aftalen er udløbet pr. 31. december 2012. Vederlag til Xichlo Mobile FZ LLC vedrørende 2012 udgør 1.450 t.kr. (2011: 58 t.kr.)

Advokatfirmaet Bech-Bruun, hvori Troels Tuxen er ansat, har ydet bistand for i alt 891 t.kr. i 2012 (2011: 244 kr.).

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

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

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

31 - BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

D.14. Januar 2013 indgik Comendo A/S aftale med AHV Associates LLP om bistand med henblik på at finde en investor, der sammen med Comendo A/S kan realisere potentialet indenfor forretningsområdet Security i Norden og andre internationale markeder (Se fondsbørsmeddelelse nr. 158).

D. 15. januar 2013 offentliggjorde Comendo A/S et aktietilbagekøbsprogram med en beløbsramme på op til 4,0 mio. kr. og en handelsperiode løbende til d. 30. april 2013 (se fondsbørsmeddelelse nr. 159).

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

32 - UDBYTTE

Beløbet til disposition udgør:

Andre reserver (overskurs ved emission)	151.835
Overført resultat	-137.230
Til disposition	14.605

For regnskabsåret 2011 blev der ikke udbetalt udbytte, og for regnskabsåret for 2012 vil bestyrelsen indstille, at der udbetales udbytte på 10% svarende til i alt 3.947.702 kr.

KONCERNREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2011

NOTER

33 – INDTJENING PR. AKTIE (EPS)

Basis:	2012	2011
Årets resultat til aktionærerne i Comendo A/S	-26.333	-1.098
Årets resultat fortsættende aktiviteter til aktionærerne i Comendo A/S	-3.341	-6.664
Vejet, gennemsnitligt antal aktier (tusind) ekskl. egne aktier	38.380	38.471
Indtjening pr. aktie baseret på årets resultat	-0,7	0,0
Indtjening pr. aktie baseret på årets resultat for fortsættende aktiviteter	-0,1	-0,2

Udvandet:	2012	2011
Vejet, gennemsnitligt antal aktier (tusind) ekskl. egne aktier	38.380	38.471
Regulering for aktieoptioner (tusind)	0	0
Vejet, gennemsnitlig antal aktier for udvandet indtjening pr. aktie (tusind)	38.380	38.471
Indtjening pr. aktie baseret på årets resultat	-0,7	0,0
Indtjening pr. aktie baseret på årets resultat for fortsættende aktiviteter	-0,1	-0,2

ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKABET COMENDO A/S

FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

11. REGNSKABSÅR

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

RESULTATOPGØRELSE

<u>Not</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
(T. kr.)		
Omsætning	10.814	10.873
Vareforbrug	-1.745	-1.577
Bruttoresultat	9.069	9.296
Andre eksterne omkostninger	-3.826	-3.740
2 Personaleomkostninger	-6.779	-6.145
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	-1.536	-589
3 Af- og nedskrivninger	-2.118	-3.126
Resultat af primær drift (EBIT)	-3.654	-3.715
4 Finansielle indtægter	324	584
Udbytte fra dattervirksomhed	36.140	0
5 Finansielle omkostninger	-4.245	-4.708
3 Nedskrivning af kapitalandele	-11.417	-695
3 Tab ved salg af kapitalandele	-44.555	0
Resultat før skat	-27.407	-8.534
6 Skat af årets resultat	1.141	1.338
Årets resultat	-26.266	-7.196
Forslag til resultatdisponering		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.948	0
Overført resultat	-30.214	-7.196
	-26.266	-7.196

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

BALANCE

AKTIVER

<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
(T. kr.)		
Immaterielle anlægsaktiver		
Patenter, licenser og software	1.148	2.713
Udviklingsprojekter under udførelse	0	94
Færdiggjorte udviklingsprojekter	752	509
7 Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.900	3.316
Materielle anlægsaktiver		
Indretning af lejede lokaler	89	192
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.716	1.840
8 Materielle anlægsaktiver i alt	2.805	2.032
Finansielle anlægsaktiver		
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.837	122.665
Deposita	1.305	1.261
Andre tilgodehavender	11.175	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	39.317	123.926
Anlægsaktiver i alt	44.022	129.274
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender fra salg	101	21
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.659	5.862
Andre tilgodehavender	18.993	159
10 Udskudt skatteaktiv	3.679	3.611
Periodeafgrænsningsposter	1.293	1.433
	30.725	11.086
Likvide beholdninger	13.652	139
Omsætningsaktiver i alt	44.377	11.225
AKTIVER I ALT	88.399	140.499

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

BALANCE

PASSIVER

<u>Note</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
(T. kr.)		
Egenkapital		
Aktiekapital	39.477	39.477
Andre reserver	152.614	153.118
Overført resultat	-138.266	-108.052
Foreslået udbytte	3.948	0
	<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt	57.773	84.543
	<hr/>	<hr/>
Forpligtelser		
Langfristede gældsforpligtelser		
Finansiell leasing (forfalder mellem 1-2 år)	831	273
Gældsbreve (forfalder mellem 1-2 år)	0	929
	<hr/>	<hr/>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	831	1.202
	<hr/>	<hr/>
Kortfristede gældsforpligtelser		
Gæld til pengeinstitutter	0	889
Forudbetalinger fra kunder	6.515	6.176
Finansiell leasing	453	410
Gældsbreve	478	1.545
Leverandørgæld	1.446	2.664
Gæld tilknyttede selskaber	14.832	37.609
Anden gæld	6.071	5.461
	<hr/>	<hr/>
Kortfristet gældsforpligtelser alt	29.795	54.754
	<hr/>	<hr/>
Gældsforpligtelser i alt	30.626	55.956
	<hr/>	<hr/>
PASSIVER I ALT	88.399	140.499
	<hr/>	<hr/>

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

EGENKAPITALOPGØRELSE

(T. kr.)	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	39.477	155.065	-1.947	-108.052	0	84.543
Årets resultat	0	0	0	-30.214	3.948	-26.266
Køb af egne aktier	0	0	-504	0	0	-504
Egenkapital 31. december 2012	39.477	155.065	-2.451	-138.266	3.948	57.773

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2012	2011	2010	2009	2008
Selskabskapital 1. januar	39.477.015	37.923.265	37.923.265	37.923.265	21.135.569
Kapitalforhøjelse	0	1.553.750	0	0	16.787.696
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	39.477.015	39.477.015	37.923.265	37.923.265	37.923.265

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

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.

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 reduktion 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.

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.

Udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

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 2012

NOTER

2 – PERSONALEOMKOSTNINGER

	2012	2011
Løn og vederlag	39.561	39.292
Pension, arbejdsgiverandel	555	673
Sociale omkostninger mv.	1.301	1.321
Viderefaktureret til datterselskaber	-34.638	-35.141
	6.779	6.145
Gennemsnitligt antal medarbejdere	61	72

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

	2012	2011
Afskrivning immaterielle anlægsaktiver	900	1.452
Afskrivning materielle anlægsaktiver	1.218	1.674
Nedskrivning på finansielle anlægsaktiver	11.417	695
Tab ved salg af finansielle anlægsaktiver	44.555	0
	58.090	3.821

Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:

Afskrivninger	2.102	3.128
Tab/avance ved salg af anlægsaktiver	16	-2
	2.118	3.126
Nedskrivning på kapitalandele	11.417	695
Tab ved salg af kapitalandele	44.555	0
	58.090	3.821

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

4 - FINANSIELLE INDTÆGTER

(T. kr.)	2012	2011
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	324	575
Valutakursreguleringer	0	8
Øvrige renteindtægter	0	1
	324	584

5 - FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(T. kr.)	2012	2011
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.161	1.662
Nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.852	2.447
Valutakursreguleringer	47	0
Øvrige renteomkostninger	185	599
	4.245	4.708

6 – SKAT

(T. kr.)	2012	2011
Aktuel skat	1.074	-2.319
Udskudt skat	67	981
Årets skat i alt	1.141	-1.338

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

7 – IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

T.kr.	Goodwill	Patenter, licenser og software	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	11.442	3.700	4.590	94	19.826
Tilgang	0	0	558	0	558
Afgang	-11.442	-980	0	-94	-12.516
Kostpris 31. december 2012	0	2.720	5.148	0	7.868
Ned- og afskrivninger 1. januar 2012	-11.442	-987	-4.081	0	-16.510
Afskrivninger	0	-585	-315	0	-900
Ned- og afskrivninger årets afgang	11.442	0	0	0	11.442
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	0	-1.572	-4.396	0	-5.968
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	0	1.148	752	0	1.900
Resterende afskrivningsperiode		3 år	1-3 år		
T.kr.	Goodwill	Patenter, licenser og software	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter 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

For nedskrivningstest henvises til note 15 i koncernregnskabet.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

8 – MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

T.kr.	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2012	632	11.163	11.795
Tilgang	15	2.206	2.221
Afgang	0	-650	-650
Kostpris 31. december 2012	647	12.719	13.366
Ned- og afskrivninger 1. januar 2012	-440	-9.323	-9.763
Afskrivninger	-118	-1.084	-1.202
Afgang	0	404	404
Ned- og afskrivninger 31. december 2012	-558	-10.003	-10.561
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012	89	2.716	2.805
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.450	1.450
Afskrives over	1-5 år	3 år	
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

Finansielt leasede aktiver ligger til sikkerhed for den modsvarende leasinggæld.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

9 – KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER

T.kr.	2012	2011
Kostpris 1. januar 2012	263.746	263.441
Årets tilgang	0	305
Årets afgang	-84.411	0
Kostpris 31. december 2012	179.335	263.746
Nedskrivninger 1. januar 2012	141.081	140.386
Årets nedskrivninger	11.417	695
Nedskrivninger årets afgang	0	0
Nedskrivninger 31. december 2012	152.498	141.081
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	26.837	122.665

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Comendo Security A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Hosting ApS	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Remote Backup A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo Telecom A/S	Glostrup, Danmark	100%
Comendo FZ-LLC	Dubai, FAE	90%
Comendo Norge AS	Norge	100%

For nedskrivningstest henvises til note 16 i koncernregnskabet.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

10 – UDSKUDT SKATTEAKTIV/HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

(T. kr.)	2012	2011
Udskudt skat 1. januar (aktiv)	-3.611	-4.592
Årets udskudte skat	-68	981
Udskudt skat 31. december (aktiv)	-3.679	-3.611

Udskudt skat specificeres således:

	2012	2011
Skatteeffekt af:		
Immaterielle anlægsaktiver	-326	-216
Materielle anlægsaktiver	-761	-582
Underskudsforeløb	-2.592	-2.813
Tilgodehavender	0	0
	-3.679	-3.611

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 2012

NOTER

11 – EVENTUALAKTIVER- OG FORPLIGTELSER, PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Som omtalt i årsrapporten for 2011 havde Comendo A/S 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 havde modtaget stævning indeholdende et krav på 3,8 mio. kr. fra den tidligere COO i Comendo USA Inc. for uberettiget bortvisning.

Begge sager er forligt i 2012.

T.kr.	2012	2011
Huslejeforpligtelse		
Ydelser 0-1 år	1.378	1.558
Ydelser 1-5 år	646	576
Ydelser efter 5 år	43	188
	<u>2.067</u>	<u>2.322</u>

Andre økonomiske forpligtelser (operationel leasing)	2012	2011
Ydelser 0-1 år	888	881
Ydelser 1-5 år	647	1.430
Ydelser efter 5 år	0	0
	<u>1.535</u>	<u>2.311</u>

Kautioner i mio. kr.	2012	2011
Selvskyldnerkaution for Comendo Telecom vedr. ethvert mellemværende med Telenor A/S	0,0	0,2
Garanti Butlernetworks A/S under konkurs	2,0	2,0
Selvskyldnerkaution for Comendo Hosting, Comendo Telecom og Comendo Network vedr. ethvert mellemværende med TDC A/S	0,0	0,3
	<u>2,0</u>	<u>2,5</u>

Pantsætninger

Til sikkerhed for finansiel leasinggæld med en bogført restgæld på 1.284 t.kr. er pantsat aktiver til en bogført værdi på 1.450 t.kr.

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2012

NOTER

12 – NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til koncernregnskabets note 30.

13 – BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der henvises til koncernregnskabets note 31.

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