



Delårsrapport

1. januar - 30. juni 2014

comendo

Comendo A/S · Stationsparken 25 · 2600 Glostrup · Danmark
www.comendo.com · nasdaq omx: COM
CVR nr.: 26685621

Indhold

Ledelsesberetning	1
Hoved- og nøgletal for koncernen	1
Regnskabsberetning	2
Forretningsområdernes resultater	3
Forventninger til 2014	3
Ledelsespåtegning	4
Koncernregnskabet	5
Resultatopgørelse	5
Totalindkomstopgørelse	6
Balance	7
Pengestrømsopgørelse	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til koncernregnskabet	11

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal	
DKK '000	2014	2013	2014	2013	2013
Resultatopgørelse					
Omsætning	26.975	26.890	13.602	14.085	53.041
Bruttoresultat	20.688	20.917	10.562	11.055	40.963
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.076	-2.183	1.042	-2.119	-2.646
Resultat af primær drift før særlige poster	-455	-3.862	45	-2.991	-6.072
Resultat af finansielle poster	-261	-357	-243	-148	-468
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-716	-4.412	-198	-3.089	-12.122
Periodens resultat	314	-5.654	832	-3.477	-17.957
Totalindkomst i alt	83	-5.651	723	-3.482	-18.239
Balance					
Aktiekapital	3.669	36.692			3.669
Egenkapital	13.987	41.807			17.487
Langfristede forpligtelser	10.847	10.839			10.930
Kortfristede forpligtelser	27.831	27.528			32.926
Immaterielle aktiver	8.615	9.418			9.016
Materielle aktiver	3.423	4.940			3.793
Likvide beholdninger	21.566	12.274			15.621
Aktiver i alt	52.665	80.174			61.343
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	-1.277	-5.719			-1.334
Pengestrøm til investeringsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	10.656	-1.192			19.325
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	-3.434	-5.819			-18.842
Årets pengestrøm	5.945	-8.750			-5.403
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	76,7	77,8	77,7	78,5	77,2
EBIT margin, overskudsgrad (%)	-1,7	-19,4	0,3	-27,0	-15,3
ROIC eksklusive goodwill (%)	-2,6	-7,7	0,3	-6,3	-16,1
ROIC inklusive goodwill (%)	-1,8	-6,6	0,2	-5,4	-13,3
Soliditetsgrad (%)	26,6	52,1	26,6	52,1	28,5
Egenkapitalforrentning, ROE (%)	2,0	-11,7	2,0	-7,7	-50,5
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,5
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,3
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,3

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 61 i den reviderede årsrapport for 2013.

I 2013 er aktiviteterne i datterselskabet Comendo FZ LLC i Dubai nedlukket. Selskabet er for 2013 medtaget som ophørte aktiviteter.

Regnskabsberetning

Omsætning

Comendo realiserede i 1. halvår 2014 en omsætning på DKKt 26.975 mod DKKt 26.890 i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på 0,3%. Stigningen skyldes en omsætningsvækst på 6,2% i Security, der delvist er udlignet af Hosting der realiserede et omsætningsfald på 26,8%.

Bruttoresultat

Comendo realiserede i 1. halvår 2014 et bruttoresultat på DKKt 20.688 mod DKKt 20.917 i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 1,1%. Bruttomargin faldt fra 77,8% i 1. halvår 2013 til 76,7% i 1. halvår 2014.

Omkostninger

Andre eksterne omkostninger udgør DKKt 5.217 i 1. halvår 2014 mod DKKt 7.795 i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 33,1%. Reduktionen kan primært henføres til konsulentonorarer, rejse- og lokaleomkostninger.

Personaleomkostninger udgør DKKt 14.395 i 1. halvår 2014 mod DKKt 15.305 i 1. halvår 2013, svarende til et fald på 5,9%.

EBITDA

EBITDA udgør DKKt 1.076 i 1. halvår 2014 mod DKKt -2.183 i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på DKKt 3.259.

Periodens resultat

Periodens resultat udgør DKKt 314 i 1. halvår 2014 mod DKKt -5.654 i 1. halvår 2013, svarende til en stigning på DKKt 5.968.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør DKKt 13.987 i 1. halvår 2014 mod DKKt 17.487 i 4. kvartal 2013. Reduktionen i egenkapitalen kan henføres til det periodens resultat og udloddet udbytte.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften udgør DKKt -1.277 i 1. halvår 2014 mod DKKt -1.739 i 1. halvår 2013.

Pengestrømme til investering udgør DKKt 10.656 i 1. halvår 2014 mod DKKt -1.192 i 1. halvår 2013.

Pengestrømme fra finansiering udgør DKKt -3.434 i 1. halvår 2014 mod DKKt -5.819 i 1. halvår 2013.

Samlet er koncernens likvide beholdninger steget med DKKt 5.945 i 1. halvår 2014 mod et fald på DKKt 8.750 i 1. halvår 2013.

Væsentlige risici og usikkerheder

Der henvises til årsrapporten for 2013 side 39-40 for beskrivelse af væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Der har i 1. halvår 2014 ikke været væsentlige ændringer i forhold til det i årsrapporten for 2013 anførte.

Earn out

Comendo har modtaget betaling vedrørende salget af Comendo Network. Ved aflæggelsen af årsrapporten for 2013 udgjorde den forventede earn out DKKt 11.136 baseret på, at bruttofortjenesten for 2013 ville blive realiseret til indeks 100. Bruttofortjenesten blev realiseret til indeks 110 i forhold til det fastlagte budget, hvilket har resulteret i en earn out på DKKt 11.416. Ekstrabetalingen på DKKt 280 er indtægtsført under periodens resultat af ophørte aktiviteter i resultatopgørelsen.

Udbytte

På selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2014 blev det vedtaget at udlodde udbytte med DKK 0,10 pr. aktie. Samlet er der i perioden 23. april 2013 til 29. april 2014 udbetalt DKK 0,50 pr. aktie i udbytte.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 30. juni 2014, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Forretningsområdernes resultater

Comendo Security

Forretningsområdet Security omfatter selskaberne Comendo Security A/S og Comendo Norge AS, der har aktiviteter inden for e-mailsikkerhed, websikkerhed, endpointsikkerhed og datasikkerhed.

Omsætningen i forretningsområdet Security udgør DKKt 24.536 i 1. halvår 2014 mod DKKt 23.094 i 1. halvår 2013.

Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) udgør DKKt 2.346 i 1. halvår 2014 mod DKKt 2.056 i 1. halvår 2013.

Comendo Hosting

Forretningsområdet Hosting omfatter selskaberne Comendo Hosting ApS og Comendo Remote Backup A/S, der har aktiviteter inden for virtuelle servere, hosted exchange, remote backup og co-location.

Omsætningen i forretningsområdet Hosting udgør DKKt 2.777 i 1. halvår 2014 mod DKKt 3.796 i 1. halvår 2013.

Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) udgør DKKt -207 i 1. halvår 2014 mod DKKt 18 i 1. halvår 2013.

Forventninger til 2014

Ledelsen fastholder forventningerne for regnskabsåret 2014. Det forventes således, at resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) ligger i niveauet DKK 2 til 5 mio.

Forventninger til fremtiden, herunder forventninger til indtjening og øvrige finansielle resultater, er i sagens natur usikre og forbundet med risici og usikkerheder, der ligger udenfor Comendos kontrol. Sådanne usikkerheder er blandt andet usikkerhed om efterspørgsel, priser og konkurrenceforhold m.v. Dette kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne i delårsrapporten.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014 for Comendo A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende.

Der er ikke ud over det i delårsrapporten anførte sket væsentlige ændringer i selskabets risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i koncernårsrapporten for 2013.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2014.

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

Glostrup, den 29. august 2014

Direktion:

Troels Lind
Adm. direktør

Bestyrelse:

Torben Aagaard
Formand

Poul-Erik Lund
Næstformand

Jesper Aagaard

Jens Kristian Jepsen

Resultatopgørelse

Note	DKK '000	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	2013
	Omsætning	26.975	26.890	13.602	14.085	53.041
	Direkte omkostninger relateret til eksterne underleverandører	-6.287	-5.973	-3.040	-3.030	-12.078
	Bruttoresultat	20.688	20.917	10.562	11.055	40.963
	Andre eksterne omkostninger	-5.217	-7.795	-2.007	-4.766	-15.711
	Personaleomkostninger	-14.395	-15.305	-7.513	-8.408	-27.898
	Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	1.076	-2.183	1.042	-2.119	-2.646
	Af- og nedskrivninger	-1.531	-1.679	-997	-872	-3.426
	Resultat af primær drift før særlige poster	-455	-3.862	45	-2.991	-6.072
	Særlige poster	0	-1.359	0	-807	-2.038
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-455	-5.221	45	-3.798	-8.110
	Finansielle indtægter	64	17	62	7	151
	Finansielle omkostninger	-325	-374	-305	-155	-619
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-716	-5.578	-198	-3.946	-8.578
	Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	0	1.166	0	857	-3.544
	Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-716	-4.412	-198	-3.089	-12.122
	Periodens resultat af ophørte aktiviteter	1.030	-1.242	1.030	-388	-5.835
	Periodens resultat	314	-5.654	832	-3.477	-17.957
Fordeles således:						
	Aktionærerne i Comendo A/S	314	-5.567	832	-3.477	-17.957
	Minoritetsinteresser	0	-87	0	0	0
	I alt	314	-5.654	832	-3.477	-17.957
Resultat pr. aktie						
	Resultat pr. aktie (EPS Basic)	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,5
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,3
Udvandet resultat pr. aktie						
	Resultat pr. aktie (EPS Basic)	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,5
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,3

Totalindkomstopgørelse

Note	DKK '000	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	2013
	Årets resultat	314	-5.654	832	-3.477	-17.957
	Anden totalindkomst					
	<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-231	3	-109	-5	-282
	Skat	0	0	0	0	0
	Anden totalindkomst efter skat	-231	3	-109	-5	-282
	Totalindkomst i alt	83	-5.651	723	-3.482	-18.239
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i Comendo A/S	83	-5.564	723	-3.490	-18.239
	Minoritetsinteresser	0	-87	0	8	0
	I alt	83	-5.651	723	-3.482	-18.239

Balance

Note	DKK '000	30/6 2014	30/6 2013	31/12 2013
	AKTIVER			
	Goodwill	7.918	7.918	7.918
	Patenter, licenser og software	697	933	718
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	567	380
4	Immaterielle aktiver	8.615	9.418	9.016
	Indretning af lejede lokaler	401	494	485
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.022	4.446	3.308
	Materielle aktiver	3.423	4.940	3.793
	Udskudt skatteaktiv	3.000	7.649	3.000
	Deposita	823	1.459	1.729
	Tilgodehavende vedrørende salg af aktiviteter	0	11.175	0
	Andre langfristede aktiver	3.823	20.283	4.729
	Langfristede aktiver	15.861	34.641	17.538
	Periodeafgrænsningsposter	4.950	4.336	3.548
	Tilgodehavender fra salg	10.192	10.719	13.020
	Andre tilgodehavender	96	257	480
	Tilgodehavende vedrørende salg af aktiviteter	0	17.129	11.136
	Likvide beholdninger	21.566	12.274	15.621
		36.804	44.715	43.805
	Aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter	0	818	0
	Kortfristede aktiver	36.804	45.533	43.805
	Aktiver i alt	52.665	80.174	61.343

Balance

Note	DKK '000	30/6 2014	30/6 2013	31/12 2013
PASSIVER				
	Aktiekapital	3.669	36.692	3.669
	Andre reserver	153.773	154.284	154.004
	Overført resultat	-143.455	-149.169	-140.186
	Aktionærerne i Comendo A/S' andel af egenkapitalen	13.987	41.807	17.487
	Minoritetsinteresser	0	0	0
	Egenkapital i alt	13.987	41.807	17.487
	Forudbetalinger fra kunder	9.507	9.701	9.780
	Finansiell leasing	1.340	1.138	1.150
	Langfristede forpligtelser	10.847	10.839	10.930
	Forudbetalinger fra kunder	18.620	15.770	19.158
	Finansiell Leasing	334	977	374
	Gældsbreve	8	244	8
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.342	2.618	1.624
	Anden gæld	6.527	7.580	10.478
		27.831	27.189	31.642
	Forpligtelser tilknyttet ophørte aktiviteter	0	339	1.284
	Kortfristede forpligtelser	27.831	27.528	32.926
	Forpligtelser i alt	38.678	38.367	43.856
	Passiver i alt	52.665	80.174	61.343

Pengestrømsopgørelse

Note	DKK '000	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013
	Resultat af primær drift	314	-6.820	-14.413
	<i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i>			
	Afskrivninger og nedskrivninger	1.531	1.679	3.426
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	624	214	-281
5	Ændring af driftskapital	-3.518	3.510	5.930
	Pengestrøm fra primær drift	-1.049	-1.417	-5.338
	Renteindtægter, modtaget	9	55	151
	Renteomkostninger, betalt	-237	-377	-699
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-1.277	-1.739	-5.886
	Heraf pengestrøm fra driftsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	-1.277	-5.719	-1.334
	Heraf pengestrøm fra driftsaktivitet fra ophørte aktiviteter	0	3.980	-4.552
	Køb af immaterielle aktiver	0	-315	0
	Køb af materielle aktiver	-760	-877	-1.569
	Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	11.416	0	20.894
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	10.656	-1.192	19.325
	Heraf pengestrøm til investeringsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	10.656	-1.192	19.325
	Heraf pengestrøm til investeringsaktivitet fra ophørte aktiviteter	0	0	0
	Afdrag på leasinggæld	-166	-181	-900
	Afdrag på gældsbreve	0	-234	-470
	Optagelse af leasinggæld	316	318	483
	Udlodning og udbytte (netto)	-3.584	-3.173	-14.677
	Køb af egne aktier	0	-2.549	-3.278
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-3.434	-5.819	-18.842
	Heraf pengestrøm fra finansieringsaktivitet fra fortsættende aktiviteter	-3.434	-5.819	-18.842
	Heraf pengestrøm fra finansieringsaktivitet fra ophørte aktiviteter	0	0	0
	Årets pengestrøm	5.945	-8.750	-5.403
	Likvider, primo	15.621	21.024	21.024
	Likvider, ultimo	21.566	12.274	15.621

Egenkapitalopgørelse

2014	DKK '000	Andre reserver					Minoritets- interesser	Egen- kapital
		Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat		
Egenkapital 1. januar 2014		3.669	155.065	-1.061	0	-140.186	0	17.487
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 30. juni 2014								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder								
		0	0	-231	0	0	0	-231
Anden totalindkomst								
		0	0	-231	0	0	0	-231
Periodens resultat								
		0	0	0	0	315	0	315
Totalindkomst i alt								
		0	0	-231	0	315	0	84
Udloddet udbytte								
		0	0	0	0	-3.669	0	-3.669
Udbytte egne aktier								
		0	0	0	0	85	0	85
Transaktioner med ejere i alt								
		0	0	0	0	-3.584	0	-3.584
Egenkapital 30. juni 2014								
		3.669	155.065	-1.292	0	-143.455	0	13.987
2013 DKK '000								
Egenkapital 1. januar 2013								
		39.477	155.065	-779	-2.451	-137.230	-401	53.681
Egenkapitalbevægelser 1. januar - 30. juni 2013								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder								
		0	0	-2	0	0	0	-2
Anden totalindkomst								
		0	0	-2	0	0	0	-2
Periodens resultat								
		0	0	0	0	-5.654	0	-5.654
Totalindkomst i alt								
		0	0	-2	0	-5.654	0	-5.656
Overført								
		0	0	0	2.451	-2.852	401	0
Køb af egne aktier								
		0	0	0	0	-2.549	0	-2.549
Kapitalnedsættelse 22. maj 2013								
		-2.785	0	0	0	2.785	0	0
Udloddet udbytte								
		0	0	0	0	-3.669	0	-3.669
Transaktioner med ejere i alt								
		-2.785	0	0	2.451	-6.285	401	-6.218
Egenkapital 30. juni 2013								
		36.692	155.065	-781	0	-149.169	0	41.807

Noter til koncernregnskabet

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Delårsrapporten omfatter sammendraget koncernregnskab for Comendo A/S. Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

NYE IAS/IFRS'er

Comendo har implementeret de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft pr. 1. januar 2014. Ændringerne har ingen betydning for Comendos resultat eller egenkapital i delårsrapporten samt noteoplysninger.

NYE REGNSKABSSTANDARDE (IFRS) OG FORTOLKNINGSBIDRAG (IFRIC)

IASB har udsendt følgende ændringer til regnskabstandarder, nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som ikke er godkendt af EU, som vurderes at kunne have relevans for Comendo:

- IFRS 15 om indtægtsindregning - Ny fælles standard om indtægtsindregning. Indtægter indregnes i takt med at kontrollen overgår til køber.
- IFRS 9 om finansielle instrumenter - Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre; amortiseret kostpris-kategori, dagsværdi over anden totalindkomst eller dagsværdi over resultatopgørelsen kategori. Der indføres forenklede regler om regnskabsmæssig sikring, og nedskrivning på tilgodehavender skal baseres på forventede tab.
- IASB's årlige mindre forbedringer vedrørende årene 2010-2012 og 2011-2013.

Comendo forventer at implementere de ændrede og nye standarder samt fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske.

De af IASB udsendte, men for Comendo enten irrelevante eller uvæsentlige, ændringer til regnskabstandarder, nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag omfatter:

- IFRS 11 om fælleskontrollerede arrangementer - Retningslinjer for regnskabsmæssig behandling af køb af andele af fælleskontrollerede aktiviteter (ikke EU godkendt).
- IFRS 14 - Ny standard om regulatoriske aktiver (ikke EU godkendt).
- IAS 16 og IAS 38 om materielle og immaterielle anlægsaktiver - Præcisering af metoder for afskrivninger (ikke EU godkendt).
- IAS 19 om personaleydelse - Ændring vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger (ikke EU godkendt).
- IFRIC 21 - Fortolkningsbidrag vedrørende indregning af afgifter, som behandles efter IAS 37 (EU godkendt).

Noter til koncernregnskabet

DKK '000

2 Segmentoplysninger

DKK '000			Ikke fordelte poster	Eliminering	I alt
Forretningsområder 1. halvår 2014	Security	Hosting			
Omsætning	24.536	2.777	5.977	-6.315	26.975
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	2.346	-207	-1.063	0	1.076
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.209	-708	-1.956	0	-455
Finansielle poster	-95	-12	-154	0	-261
Resultat før skat (EBT)	2.114	-720	-2.110	0	-716

DKK mio.

Forretningsområder 1. halvår 2013

Omsætning	23.094	3.796	5.367	-5.277	26.980
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	2.056	18	-4.257	0	-2.183
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.464	-370	-6.315	0	-5.221
Finansielle poster	-184	-46	-127	0	-357
Resultat før skat (EBT)	1.280	-416	-6.442	0	-5.578

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

Det geografiske område Dubai er udgået og sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Comendos rapporteringspligtige segmenter udgøres af de to forretningsområder Security og Hosting. Security udvikler og sælger løsninger inden for hosted security (SaaS - Security as a Service). Hosting sælger co-location, hosted exchange og webhotel samt remote backup løsninger. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen samt Comendos hjemmeside www.comendo.com.

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

3 Sæson

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været påvirket af sæson- eller konjunkturudsving i delårsperioden.

Noter til koncernregnskabet

DKK '000

4 Immaterielle aktiver

Ledelsen har pr. 30. juni 2014 vurderet, at der ikke er indikation på værdiforringelse af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er derfor ikke gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder pr. 30. juni 2014.

	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2013
5 Ændring i driftskapital			
Ændring i tilgodehavender	1.810	5.628	-176
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-5.328	-2.118	6.106
Ændring i driftskapital	-3.518	3.510	5.930

6 Eventualforpligtelser

Koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af disse retssager ikke vil have væsentlig påvirkning på koncernens finansielle stilling pr. 30. juni 2014.

Der er ikke sket ændringer i eventualforpligtelser siden koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013.

Koncernen har som en del af langvarige kundeforhold en forpligtelse på DKKt 591 vedrørende fælles markedsføring.

7 Nærtstående parter

Der har ud over ledelsens aflønning ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse eller øvrige nærtstående parter.

8 Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 30. juni 2014, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin (%)

Bruttoresultat i procent af omsætning

EBIT margin, overskudsgrad (%)

Resultat før finansielle poster i procent af omsætning

ROIC eksklusive goodwill (%)

Resultat af primær drift eksklusive goodwillnedskrivninger i procent af gennemsnitligt investeret kapital eksklusive goodwill

ROIC inklusive goodwill (%)

Resultat af primær drift i procent af gennemsnitligt investeret kapital inklusive goodwill

Soliditetsgrad (%)

Egenkapital eksklusive minoriteter ultimo i procent af balance ultimo

Egenkapitalforrentning, ROE (%)

Årets resultat henførbart til moderselskabets aktionærer i procent af gennemsnitlig egenkapital

Resultat pr. aktie (EPS Basic)

Årets resultat henførbart til moderselskabets aktionærer pr. gennemsnitligt antal udestående aktier.

Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie

Årets resultat af fortsættende aktiviteter henførbart til moderselskabets aktionærer pr. gennemsnitligt antal udestående aktier.

Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie

Årets udvandede resultat henførbart til moderselskabets aktionærer pr. udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier.