



Columbus IT Partners A/S

(et dansk aktieselskab, CVR-nr. 13 22 83 45)

Udbud af 26.434.873 styk nye aktier á nom. DKK 1,25 til kurs DKK 1,90 med fortegningsret for eksisterende aktionærer i forholdet 3 til 1

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med udbuddet ("Udbuddet") af 26.434.873 styk nye aktier á nom. DKK 1,25 ("Udbudte Aktier" eller "Nye Aktier") i Columbus IT Partner A/S ("Selskabet" og sammen med dets direkte og indirekte ejede datterselskaber "Koncernen" eller "Columbus IT") til kurs DKK 1,90, med et bruttoprovenu på DKK 50,2 mio., svarende til det maksimale udbud.

Aktierne udbydes med fortegningsret for Selskabets aktionærer i forholdet 3 til 1, således at 3 eksisterende aktier ("Eksisterende Aktier") giver ret til tegning af 1 Udbudt Aktie (sådanne tegningsretter benævnes "Tegningsretter" og hver for sig "Tegningsret").

Formålet med Udbuddet er at tilvejebringe kapital til videreudvikling af Selskabet og opkøb af virksomheder i de kommende år.

Udbuddet er garanteret af Consolidated Holdings A/S ("Consolidated Holdings").

Onsdag, den 30. juni, kl. 12.30 vil enhver der er registreret i VP Securities A/S ("VP") som aktionær i Selskabet (hver en "Eksisterende Aktionær") blive tildelt 1 Tegningsret for hver aktie á nom. DKK 1,25 de ejer i Selskabet. For hver 3 Tegningsretter er ejeren berettiget til at tegne 1 styk Udbudt Aktie mod betaling af DKK 1,90 pr. Udbudt Aktie ("Udbudskursen"), hvilket er lavere end slutkursen den 22. juni 2010, som var DKK 2,45 pr. Eksisterende Aktie.

Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 28. juni 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 9. juli 2010 kl. 17.00 dansk tid ("Handelsperioden for Tegningsretter"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden") løber fra den 1. juli 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 14. juli 2010 kl. 17.00 dansk tid. Tegningsretter ("Tegningsretter"), som ikke udnyttes i Tegningsperioden, bortfalder uden kompensation, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres af indehaveren. Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX Copenhagen").

Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier indebærer betydelig risiko. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en beskrivelse af visse forhold, som bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.

De Udbudte Aktier i Columbus IT Partner A/S har samme rettigheder som de øvrige aktier i Selskabet og dermed samme ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2010. Registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP finder sted mod kontant betaling for de Udbudte Aktier. De Udbudte Aktier vil blive udstedt og tildelt gennem VP efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet.

De Udbudte Aktier er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. De Udbudte Aktier forventes optaget til handel og officiel notering efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet og udstedelsen af de Udbudte Aktier med forventet første handelsdag tidligst torsdag den 22. juli 2010. Den midlertidige fondskode for de Udbudte Aktier optages ikke til handel og officiel notering, men anvendes alene i forbindelse med tegningen af de Udbudte Aktier i VP. Før de Udbudte Aktier optages til handel, lægges fondskoden sammen med fondskoden for de Eksisterende Aktier.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk til investorernes konti i VP. De Udbudte Aktier kan afregnes gennem kontoførende institut.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act eller værdipapirlovgivningen i nogen enkeltstat i USA og må kun udbydes og sælges i USA i transaktioner, der er fritaget fra, eller ikke er underlagt, registreringskravene i US Securities Act. Der henvises til afsnittet "Generelle oplysninger" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger vedrørende videresalg eller overdragelse.

Udbuddet vedrører værdipapirer i et selskab, der er registreret i henhold til dansk lovgivning. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra amerikanske oplysningsforpligtelser. Eventuelle regnskaber i Prospektet er udarbejdet i henhold til International Financial Reporting Standards ("IFRS"), der muligvis ikke er sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning.

Investorer anmodes om at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige valutamæssige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med investering i aktier i Selskabet. Investorer bør nøje overveje de faktorer, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer" i Prospektet.

ATRIUM Partners A/S
Lead Manager



Indholdsfortegnelse

Ansvarlige.....	8
Erklæring fra Selskabet	8
Resumé.....	12
Resumé af udbuddet.....	18
Risikofaktorer	22
Generelle oplysninger.....	28
I. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE.....	I-31
1. ANSVARLIGE	I-32
2. REVISORER	I-33
2.1. Navne og adresser på Selskabets revisor.....	I-33
3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER	I-34
4. RISIKOFAKTORER	I-37
5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER	I-38
5.1. Udsteders historie og udvikling	I-38
5.1.1. Selskabets juridiske navne og binavne	I-38
5.1.2. Selskabets registrerede hjem-sted og registreringsnummer	I-38
5.1.3. Selskabets indregistreringsdato	I-38
5.1.4. Udsteders domicil, juridiske form, etc.	I-38
5.1.5. Formål	I-38
5.1.6. Regnskabsår	I-38
5.1.7. Revisor.....	I-38
5.1.8. Hovedbankforbindelse	I-38
5.1.9. Væsentlige begivenheder i udsteders forretningsmæssige udvikling.....	I-38
5.2. Investeringer.....	I-39
5.2.1. Investeringer i historiske regnskabsår.....	I-39
5.2.2. Igangværende investeringer.....	I-40
5.2.3. Fremtidige investeringer.....	I-40
6. FORRETNINGSOVERSIGT.....	I-41
6.1. Hovedvirksomhed.....	I-41
6.2. Markedsbeskrivelse	I-46
7. ORGANISATIONSSTRUKTUR.....	I-49
7.1. Koncernstruktur	I-49
7.2. Væsentlige datterselskaber	I-49
8. EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr	I-51
8.1. Ejendomme, anlægsaktiver mv.....	I-51
8.2. Miljøspørgsmål.....	I-52
9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER.....	I-53
9.1. Finansiell tilstand	I-53
9.2. Driftsresultater	I-53
10. KAPITALRESSOURCER.....	I-64
10.1. Kort og langsigtede kapitalressourcer.....	I-64

10.2.	Pengestrømme.....	I-64
10.3.	Lånebehov og finansieringsstruktur	I-64
10.4.	Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer.....	I-64
10.5.	Forventede kapitalkilder	I-65
11.	FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER	I-66
12.	TRENDOPLYSNINGER	I-67
13.	RESULTATFORVENTNINGER ELLER –PROGNOSE	I-68
13.1.	Erklæring fra ledelsen	I-68
13.2.	Erklæring fra Selskabets uafhængige revisor.....	I-69
13.3.	Indledning til resultatforventninger.....	I-71
13.4.	Metodik og forudsætninger	I-71
13.5.	Resultatforventninger for 2010	I-71
14.	BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGAN SAMT LEDERE.....	I-72
14.1.	Erklæring om eventuelle domfældelser, anklager samt interessekonflikter.....	I-75
15.	AFLØNNING OG GODER.....	I-76
15.1.	Den udbetalte aflønning	I-76
15.2.	Hensættelser	I-76
16.	BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS	I-77
16.1.	Udløbsdato for bestyrelses- og direktionsmedlemmernes embedsperiode	I-77
16.2.	Vederlag ved ophør af arbejdsforholdet	I-77
16.3.	Revisions- og aflønningsudvalg	I-77
16.4.	Corporate Governance	I-77
17.	PERSONALE.....	I-79
17.1.	Antallet af medarbejdere	I-79
17.2.	Aktiebeholdninger og aktieoptioner.....	I-79
17.3.	Ordninger vedr. personalets interesser i udsteders kapital	I-79
18.	STØRRE AKTIONÆRER	I-81
18.1.	Navne på aktionærer i Selskabet.....	I-81
18.2.	Forskelle i stemmeretsfordelingen	I-81
18.3.	Alle Aktier i Selskabet har lige stemmeret. Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand	I-81
18.4.	Aftaler som kan medføre at andre overtager kontrollen med Selskabet	I-81
19.	TRANSAKTIONER MED TILKNYTTET PARTNERE.....	I-82
20.	UDSTEDERS AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER.....	I-83
20.1.	Historiske regnskabsoplysninger	I-83
20.2.	Udbyttepolitik	I-84
20.2.1.	Udbytte pr. aktie i de historiske regnskabsår.....	I-84
20.3.	Rets- og voldgiftssager.....	I-84
20.4.	Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling	I-84
21.	YDERLIGERE OPLYSNINGER.....	I-85
21.1.	Aktiekapital.....	I-85
21.1.1.	Antal, bogført og pålydende værdi.....	I-85
21.1.2.	Konvertible eller ombyttelige værdipapirer mm.....	I-85
21.1.3.	Eventuelle overtagelsesrettigheder	I-85

21.1.4.	Optioner	I-85
21.1.5.	Aktiekapitalens udvikling	I-86
21.2.	Stiftelsesoverenskomst og selskabs-vedtægter	I-87
21.2.1.	Vedtægtsmæssigt formål	I-87
21.2.2.	Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen	I-87
21.2.3.	Bemyndigelser	I-87
21.2.4.	Ændring af Selskabets vedtægter og Aktiernes rettigheder	I-87
21.2.5.	Bestemmelser vedr. ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger	I-88
21.2.6.	Bestemmelser i vedtægterne som kan føre til, at en ændring af kontrollen med Selskabet forsinkes ..	I-88
22.	VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....	I-89
23.	OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER	I-91
23.1.	Ekspertudtalelser	I-91
23.2.	Oplysninger fra tredjemand.....	I-91
24.	DOKUMENTATIONSMATERIALE	I-92
25.	OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER	I-93
II.	VÆRDIPAPIRNOTEN.....	I-94
1.	ANSVARLIGE	II-95
2.	RISIKOFAKTORER	II-96
3.	NØGLEOPLYSNINGER	II-97
3.1.	Erklæring om arbejdskapitalen	II-97
3.2.	Kapitalisering og gældssituation	II-97
3.3.	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/udbuddet.....	II-97
3.4.	Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet	II-97
4.	OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL	II-99
4.1.	Værdipapirtype og fondskoder	II-99
4.2.	Retsgrundlag	II-99
4.3.	Registrering	II-99
4.4.	Valuta	II-99
4.5.	De udbudte værdipapirers rettigheder.....	II-99
4.6.	Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser	II-100
4.7.	Udstedelsestidspunkt	II-100
4.8.	Værdipapirernes omsættelighed.....	II-100
4.9.	Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning og oplysningspligt.....	II-101
4.10.	Offentlige overtagelsestilbud	II-101
4.11.	Beskatning.....	II-101
5.	VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET.....	II-106
5.1.	Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af udbuddet	II-106
5.2.	Fordelingsplan og tildeling	II-106
5.3.	Placering og garanti	II-111
6.	OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER	II-112
6.1.	Notering, eller optagelse på et reguleret marked.....	II-112
6.2.	Andre regulerede markeder hvor værdipapirerne optages.....	II-112
6.3.	Market making.....	II-112

7.	VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE	II-113
7.1.	Aktionærer, som har tilkendegivet at de ønsker at sælge deres Tegningsretter.....	II-113
7.2.	Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet	II-113
8.	UDGIFTER VED UDSTEDELSE/UDBUDET	II-114
9.	UDVANDING	II-115
9.1.	Udvanding som følge af Udbuddet	II-115
9.2.	Udvanding, hvis Eksisterende Aktionærer ikke deltager i Udbuddet	II-115
10.	YDERLIGERE OPLYSNINGER.....	II-116
10.1.	Rådgivere	II-116
10.2.	Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne.....	II-116
10.3.	Ekspertudtalelser	II-116
10.4.	Oplysninger fra tredjemand.....	II-116
11.	DEFINITIONER.....	II-117
F.	BILAG	F-120
1.	Vedtægter.....	F-121
2.	Årsrapport 2009	F-132
3.	1. kvartalsmeddelelse 2010	F-216
4.	Erklæring om review af 1. kvartal 2010.....	F-218

Liste over figurer

Figur 1: Antal ansatte pr. region / selskab pr. 31. marts 2010.....	I-41
Figur 2: Global positionering af Microsoft Dynamics	I-42
Figur 3: Omsætningsudvikling og -fordeling i et typisk projektforsløb i procent af total omsætning	I-44
Figur 4: Omsætningen fordelt på ydelser	I-44
Figur 5: Markedsandele for forretnings-løsninger til det globale Midtmarked	I-46
Figur 6: International repræsentation, pr. 31. marts 2010	I-47
Figur 7: Segmenteret fordeling af omsætningen, 2007-2009.....	I-47
Figur 8: Aktiverede udviklingsomkostninger	I-66
Figur 9: Fordeling af medarbejdere, jobtype.....	I-79
Figur 10: Geografisk fordeling af medarbejdere, Ultimo året	I-79

Liste over tabeller

Tabel 1: Koncern hovedtal	I-16
Tabel 2: Koncern nøgletal	I-17
Tabel 3: Koncern hovedtal	I-35
Tabel 4: Koncern nøgletal	I-36
Tabel 5: Koncernoversigt pr. 31. marts 2010	I-49
Tabel 6: Liste over lejede ejendomme.....	I-51
Tabel 7: Koncerntotalindkomstopgørelse	I-54
Tabel 8: Koncernbalance - Aktiver	I-59
Tabel 9: Koncernbalance - Passiver	I-60
Tabel 10: Pengestrømme.....	I-62
Tabel 11: Lånefaciliteter pr. 31.3.2010 (urevideret)	I-64
Tabel 12: Bestyrelsen og Direktionens aktier og optioner pr. prospekt dato	I-79
Tabel 13: Ledelsens aktier pr. Prospekt dato.....	I-81
Tabel 14: Aktiekapitalens udvikling.....	I-86
Tabel 15: Associerede selskaber	I-93
Tabel 16: Regnskabsmæssig effekt af associerede selskaber.....	I-93
Tabel 17: Kapitalisering og gældssituation	II-97
Tabel 18: Omkostninger relateret til Udbuddet	II-114

Ansvarlige

Erklæring fra Selskabet

Vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Ballerup, den 23. juni 2010

Bestyrelsen

Ib Kunøe¹
Formand

Jørgen Cadovius²
Næstformand

Claus True Hougesen³

Sven Madsen⁴

Carsten Gottschalk⁵

Direktion

Claus Eilskov Schwanenflügel Hansen
Administrerende direktør

1 Ib Kunøe – Bestyrelsesformand

2 Jørgen Cadovius - Advokat i Lind Cadovius Advokataktieselskab

3 Claus True Hougesen - President & CEO i Atea ASA

4 Sven Madsen - CFO i Consolidated Holdings A/S

5 Carsten Gottschalk – Direktør i Cavan Invest A/S

PROSPEKTERKLÆRING AFGIVET AF SELSKABETS UAFHÆNGIGE REVISOR

Til aktionærer og potentielle investorer i Columbus IT Partner A/S

Vi har gennemgået det af Bestyrelsen og Direktionen i Columbus IT Partner A/S ("Ledelsen") udarbejdede Prospekt for Columbus IT Partner A/S, dateret den 23. juni 2010. Prospektet er udarbejdet i henhold til danske love og regler, herunder lovbekendtgørelse nr. 795 af 20. august 2009 om værdipapirhandel ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro ("Prospektbekendtgørelsen") og Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen.

Ledelse har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter som vi har påset er korrekt uddraget fra de reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2008 og 2007, det reviderede koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 2009 og fra det konsoliderede perioderegnskab for perioden 1. januar - 31. marts 2010, som er reviewet, men ikke revideret af os.

For så vidt angår resultatforventninger for 2010 har vi påset, at oplysningerne er korrekt gengivet fra det af os undersøgte budget for 2010.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Vi bekræfter, at alle væsentlige forhold vedrørende Columbus IT Partner A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Selskabets og Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet og Koncernens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2008 og 2007, koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009, det konsoliderede perioderegnskab for perioden 1. januar - 31. marts 2010 og i budgettet for 2010, er indeholdt i Prospektet.

København, den 23. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter Skov Hansen
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Reference til øvrige erklæringer afgivet af Selskabets uafhængige revisor**Årsrapporterne for regnskabsårene 2009, 2008 og 2007**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ("Deloitte") har revideret de af Ledelsen for Columbus IT Partner A/S aflagte og offentliggjorte årsrapporter for regnskabsårene 2008 og 2007 og det af Ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 2009. I revisionspåtegningerne på årsrapporterne for 2008 og 2007 og koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 har Deloitte udtrykt en konklusion uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Delårsregnskab for perioden 1. januar 2010 til 31. marts 2010

Deloitte har afgivet reviewerklæring på det af Ledelsen for Columbus IT Partner A/S aflagte delårsregnskab for perioden 1. januar 2010 til 31. marts 2010. Erklæringen, som fremgår af side F-218 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til Deloitte's konklusion. Deloitte's erklæring er uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Resultatforventninger for regnskabsåret 2010

Deloitte har afgivet erklæring om Ledelsens resultatforventninger for regnskabsåret 2010 for Columbus IT Partner A/S. Erklæringen, som fremgår af side I-69 til I-70 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til Deloitte's konklusion. Deloitte's erklæring er uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

ERKLÆRING FRA DEN FINANSIELLE RÅDGIVER

I vor egenskab af Lead Manager ("Lead Manager") skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Selskabet og dets revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

København, den 23. juni 2010

ATRIUM Partners A/S

Resumé

Resuméet skal læses som en indledning til Prospektet. Ved enhver beslutning om investering i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier bør hele Prospektet tages i betragtning, herunder de dokumenter, der indgår i form af henvisninger, samt de risici, der er forbundet med en investering i Tegningsretterne og Aktierne som anført i afsnittet "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning relateret til de Udbudte Aktier.

Selskabet, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet. Hvis en sag vedrørende oplysninger i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor blive forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelsen af Prospektet, inden sagen indledes.

Selskabet

Columbus ITs hovedaktivitet er at levere integrerede forretningsystemer og serviceydelser til mellemstore virksomheder primært baseret på Microsoft Business Solutions' ("MBS") standardsoftware, Microsoft Dynamics. Koncernens produkter og services omfatter hovedsagligt IT-konsulentytelser, software-licenser, vedligeholdelsesabonnementer samt andre relaterede ydelser, og er baseret på et struktureret og tæt partnerskab med Microsoft.

Koncernen kan opdeles i to strategiske forretningsområder:

Value Added Reseller ("VAR")

Koncernen leverer og implementerer softwareløsninger inden for bl.a. Enterprise Resource Planning ("ERP"), Customer Relationship Management ("CRM"), Supply Chain Management, Human Resource Management og e-Business.

Independent Software Vendor ("ISV")

Udvikling og salg af software produkter til forhandlere og strategiske samarbejdspartnere. I Koncernen er disse aktiviteter samlet i Datterselskabet To-Increase.

Koncernen er en international serviceorganisation med ca. 1000 medarbejdere i 18 lande og omsatte i 2009 for DKK 836 mio. Hovedkontoret er placeret i Danmark, og Columbus IT har et globalt netværk af lokale afdelinger i Europa og USA.

Koncernstruktur

Columbus IT er en international børsnoteret virksomhed med både 100 % ejede og delvist ejede datterselskaber. I enkelte tilfælde er der opbygget repræsentation ved franchise. Datterselskaberne medvirker aktivt til at underbygge den internationale position. Det sker gennem lokal markedsbearbejdning og deltagelse i internationale projekter. Ledelsen i datter-selskaberne har ansvaret for udviklingen af deres respektive selskaber med henblik på at opnå en førende markedsposition lokalt indenfor MBS' produkter.

Baggrund for Udbuddet

Markedet for ERP løsninger efterspørger i stigende grad brancheløsninger, som modsvarer de unikke behov i de enkelte industrier.

Selskabet har derfor besluttet fremover at fokusere på at udvikle og implementere udvalgte standardløsninger baseret på Microsoft Dynamics og ønsker derefter at ekspandere indenfor disse.

Koncernen vil fokusere på de industrispecifikke løsninger ("Vertikaler"), hvor man allerede har brancheindsigt og erfaringsbaserede "best practice" processer. Ved købet af To-Increase har Koncernen fået muligheden for at samle og intensivere udviklingstiltagene for vertikalerne.

Koncernen skal nu i gang med at omstille organisationen til en virksomhed, som opnår resultater gennem global udførelse af veldefinerede brancheløsninger med

- et dokumenteret koncept,
- begrænset undervisnings- og kontrolbehov, samt
- fokus på kundernes afkastningsgrad på implementeringen.

Dette vil desuden kunne medføre en højere udnyttelsesgrad af konsulenterne og dermed forbedre Koncernens indtjeningspotentiale. Den organisatoriske omstilling vil dog kræve investeringer i efteruddannelse, interne processer og udvikling af brancheløsninger m.v.

Koncernen ønsker på denne baggrund at styrke sit egenkapitalgrundlag for dels at kunne foretage de nødvendige investeringer og dels for at have den fornødne økonomiske fleksibilitet til at kunne udnytte de strategiske udviklingsmuligheder, som måtte komme, gennem til stadighed at have et likviditetsberedskab til virksomhedsopkøb eller opstart af nye datterselskaber.

Anvendelse af provenuet

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil nettoprovenuet efter skønnede omkostninger for Selskabet vedrørende Udbuddet udgøre DKK 47,9

mio. idet der med Garantiaftalen sikres en fuldtegning af Udbuddet. Yderligere oplysninger om Garantiaftalen fremgår af afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet" i Værdipapirnoten.

Provenuet fra Udbuddet forbedrer Selskabets kapitalbase og skal, tilsammen med de forventede pengestrømme fra driften, anvendes til at gennemføre de planlagte investeringer i optimering, omstilling af organisationen, udvikling af vertikaler samt investeringer i vækst. Det forventes at egenfinansiering af virksomhedsopkøb eller dannelse af nye datterselskaber udgør ca. halvdelen af provenuet.

Forventet tidsplan for Udbuddets gennemførelse

Offentliggørelse af Prospekt	23. juni 2010
Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusive Tegningsretter	25. juni 2010 kl. 17:00
Handel med Aktier eksklusiv Tegningsretter begynder	28. juni 2010 kl. 9:00
Optagelse til handel og officiel notering af Tegningsretterne	28. juni 2010 kl. 9:00
Handelsperioden for Tegningsretter begynder	28. juni 2010 kl. 9:00
Tildelingstidspunkt for Tegningsretter	30. juni 2010 kl. 12:30
Tegningsperioden begynder for de Udbudte Aktier	1. juli 2010 kl. 9:00
Handelsperioden for Tegningsretter slutter	9. juli 2010 kl. 17:00
Tegningsperioden slutter for de Udbudte Aktier	14. juli 2010 kl. 17:00
Forventet gennemførelse af Udbuddet og offentliggørelse	20. juli 2010
Forventet registrering af de Udbudte Aktier	21. juli 2010
Forventet officiel notering og optagelse til handel af de Nye Aktier	22. juli 2010

Risikofaktorer

Columbus ITs risikoprofil afspejler de risici, der knytter sig til Selskabets Koncernens daglige drift samt målsætningen om ekspansion. Der er således en risiko forbundet med investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier. For Ledelsen er det vigtigt, at potentielle investorer får det bedst mulige beslutningsgrundlag forud for en eventuel investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier i Selskabet.

For en mere omfattende gennemgang af hver af de nedenstående udvalgte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Investorer bør omhyggeligt overveje hver af risikofaktorerne samt alle andre oplysninger i Prospektet, inden der træffes beslutning om erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretter og/eller tegning af Udbudte Aktier.

De væsentligste risikofaktorer kan opdeles i følgende kategorier:

- Brancherelaterede risici
- Kommercielle risici
- Risici relateret til medarbejdere
- Risici forbundet med Koncernens selskaber
- Finansielle risici
- Risici relateret til Udbuddet og de Nye Aktier

Brancherelaterede risici

Risiko for øget konkurrence og ændrede markedsforhold. Risiko for faldende efterspørgsel på IT services

Kommercielle risici

Risiko for tab af MBS som leverandør. Risiko for svækkelse af MBS' position som softwareprodukt på markedet for virksomhedsløsninger. Risiko for manglende preferred partner status hos MBS. Risiko for tab af udviklingsomkostninger og forretning. Tab af en eller flere større kunder. Risiko for udsving i perioderesultater. Risici ved de udmeldte forventninger til fremtiden. Risici ved utilstrækkelig styring af projekter. Risiko for pådragelse af erstatningsansvar - herunder produktansvar og øvrige søgsmål. Beskyttelse af immaterielle rettigheder og risiko for overtrædelse af tredjemands rettigheder. Risiko ved køb af virksomheder

Risici relateret til medarbejdere

Evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere. Øget lønpres inden for IT-sektoren

Risici forbundet med Koncernens selskaber

Risiko ved udviklingen i Koncernens datterselskaber. Landepolitiske risici. Risiko forbundet med minoriteter. Risiko for nedskrivninger på goodwill. Koncernen er underlagt en række love og regler.

Finansielle risici

Koncernen er eksponeret over for valutarisiko. Koncernen er eksponeret overfor renterisiko. Koncernen er eksponeret mod Likviditetsrisiko. Koncernen er eksponeret overfor kreditrisici. En eller flere større kunder udskyder eller ikke betaler deres udeståender.

Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier

Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget volatil. Der er ingen garanti for, at der vil være nogen aktiv handel med Tegningsretterne, og likviditeten kan være begrænset. Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, kan potentielt lide tab og vil opleve en udvanding af deres aktiebeholdning. Der kan ikke stilles garanti for, at der kan opretholdes likviditet i Aktierne. Udstedes der nye aktier i Selskabet i fremtiden, kan det have negativ påvirkning på Eksisterende Aktionærers aktiebeholdning samt markedskursen. Udbuddet kan tilbagekaldes i tilfælde af visse ekstraordinære begivenheder og/eller uforudsigelige omstændigheder og risikerer dermed ikke at blive gennemført. Såfremt der sker et væsentligt fald i markedskursen på Aktierne, kan Tegningsretterne miste deres værdi. Manglende udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden vil

medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter. Selskabet er registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. Tegningsretterne kan muligvis ikke erhverves og/eller udnyttes af aktionærer bosiddende uden for Danmark. Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

Markedet

Columbus IT er i dag repræsenteret i 23 lande hvoraf i 18 lande gennem egne repræsentationer og i 5 lande gennem partnerskaber.

Koncerns kunder er fordelt over hele verden, hvor de vigtigste markeder er henholdsvis Norden, Vesteuropa, Østeuropa, Nordamerika. I samtlige regioner sælges konsulentytelser samt software / løsninger fra To-Increase.

Columbus IT servicerer primært virksomheder med mellem 100-1000 medarbejdere ("Midtmarkedet"), hvor der de seneste år har været stigende konkurrence. Det er blandt andet konkurrenterne SAP og Oracle der har vist betydeligt vækst i dette segment, som primært kan kategoriseres som akkvisitiv vækst og ikke organisk. Det er hovedsagligt nichevirksomheder med vertikale forretningsløsninger der er blevet opkøbt.

Den direkte konkurrence blandt leverandører af forretningsløsninger baseret på Microsoft Dynamics software er præget af mange mindre lokale "Value Added Resellers", og de større internationale konkurrenter er blandt andet Tectura, Qurius, Hitachi og Avanade (Accenture). Koncernen estimerer at have en markedsandel på ca. 10 %.

Resultatforventninger for 2010

Koncernens kunder var tilbageholdende med IT-investeringer i første halvår af 2010, om end virksomheden i slutningen af 2009 oplevede betydeligt salg af projekter til såvel eksisterende som nye kunder i USA og Rusland. I Vesteuropa var der moderat vækst, og i Østeuropa er antallet af muligheder klart stigende, men tæt knyttet til EU-tilskud, som gives til kunderne.

Koncernen forventer, at denne trend fortsætter gennem resten af 2010, og at tredje og fjerde kvartal bliver ordrelukningskvartaler. Det er dog forventet, at kundernes beslutningsdygtighed for

underskrift af ordrer hænger tæt sammen med de regionale og verdens økonomiske udsigter.

Columbus IT vil fortsætte arbejdet i 2010 med at udbygge fundamentet for Koncernens mere langsigtede succes. Koncernen forventer status quo eller svag fremgang i efterspørgslen på samtlige markeder, samt at branchen stadig vil være præget af en vis overkapacitet i første halvår med øget pres på priserne til følge. Som følge heraf forventer Koncernen en omsætning i niveauet DKK 890 mio. og et EBITDA på DKK 50-55 mio.

Bestyrelse og Direktion

Bestyrelsen i Selskabet ("Bestyrelsen") består af:

Ib Kunøe (Formand)

Sven Madsen

Claus Hougesen

Jørgen Cadovius

Carsten Gottschalk

Selskabets daglige ledelse består af administrerende direktør Claus Eilskov Schwanenflügel Hansen ("Direktionen").

Udvalgte hoved- og nøgletal for Koncernen

I dette afsnit vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Koncernen, som er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for 2009, 2008 og 2007, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt udvalgte ureviderede perioderegnskabsoplysninger for perioden 1. januar 2010 – 31. marts 2010 med sammenligningstal for perioden 1. januar 2009 – 31. marts 2009.

Deloitte har foretaget review af delårsregnskabet for perioden 1. januar 2010 – 31. marts 2010. Der er ikke foretaget review af sammenligningstallene.

Den offentliggjorte årsrapport for regnskabsåret 2009 er medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009". Derudover fremgår der af krydsreferencetabellen i afsnit 20.1 specifikke henvisninger til årsrapporterne for 2007 og 2008. Årsrapporterne for 2008 og 2007 og koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 er revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår.

Nedenstående bør læses i sammenhæng med de offentliggjorte årsrapporter.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporterne er det nødvendigt, at Ledelsen foretager en række regnskabsmæssige estimater og skøn, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioderne. Ledelsens væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder er for hvert af regnskabsårene beskrevet i note 2 til de offentliggjorte årsrapporter, jf. bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009" samt krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

Der er redegjort for Koncernens anvendte regnskabspraksis i note 1 til de offentliggjorte årsrapporter. Nøgletallene er udarbejdet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Tabel 1: Koncern hovedtal

Koncernen, DKK mio.	2007	2008	2009	2009 1. kvrt.	2010 1. kvrt.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	892,4	990,6	835,7	198,6	191,9
Eksterne projektkostninger	-250,2	-259,1	-214,9	-41,8	-41,1
Bruttoresultat	642,2	731,5	620,8	156,8	150,8
Personaleomkostninger	-438,0	-494,9	-440,9	-117,5	-111,2
Andre eksterne omkostninger	-153,8	-172,8	-145,2	-35,3	-34,0
Andre driftsindtægter	1,0	1,4	1,0	0,0	0,2
Andre driftsomkostninger	-0,3	-4,6	-0,4	0,0	0,0
EBITDA	51,1	60,6	35,3	4,0	5,8
Afskrivninger	-18,6	-24,9	-23,1	-5,2	-3,9
EBITA	32,5	35,7	12,2	-1,2	1,9
Nedskrivninger af goodwill	-1,5	-11,8	-17,5	0,0	-0,2
EBIT	31,0	23,9	-5,3	-1,2	1,7
Resultat i associerede selskaber	0,3	0,3	0,2	0,0	-0,2
Finansielle poster, netto	-6,1	-7,9	-4,9	-0,4	-0,9
Resultat før skat	25,2	16,3	-10,0	-1,6	0,6
Skat af årets resultat	-4,4	6,9	-7,6	-1,2	-0,6
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	20,8	23,2	-17,6	-2,8	0,0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-15,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	5,8	23,2	-17,6	-2,8	0,0
Fordeles således:					
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	5,3	24,4	-18,6	-2,4	-0,7
Minoritetsinteresserne	0,4	-1,1	1,0	-0,4	0,7
	5,7	23,3	-17,6	-2,8	0,0
Balance					
Langfristede aktiver	250,0	259,8	245,6	260,9	248,2
Kortfristede aktiver	326,3	300,5	269,4	273,9	234,0
Aktiver i alt	576,3	560,3	515,0	534,8	482,2
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	214,0	234,4	222,1	234,7	225,6
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	11,6	9,8	10,1	9,4	11,2
Forpligtelser	350,7	316,1	282,8	290,7	245,4
Passiver i alt	576,3	560,3	515,0	534,8	482,2
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, videreførte aktiviteter	38,8	15,2	65,0	22,6	-0,8
Pengestrøm fra ikke-videreførte aktiviteter	-13,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm til investering, netto	-7,8	-34,9	-8,9	-0,4	-0,7
Pengestrøm fra finansiering	-1,7	15,7	-46,0	-16,6	-15,7
Pengestrøm i alt	16,0	-4,0	10,1	5,6	-17,2

Tabel 2: Koncern nøgletal

Koncernen	2007	2008	2009	2009 1. kvrt.	2010 1. kvrt.
Nøgletal					
EBITDA-margin	5,7 %	6,1 %	4,2 %	2,0 %	3,0 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,5 %	3,3 %	-0,6 %	-0,6 %	0,9 %
Egenkapitalandel	39,1 %	43,9 %	45,1 %	45,6 %	48,4 %
Egenkapitalforrentning	2,6 %	11,8 %	-8,2 %	-1,1 %	-0,3 %
Gennemsnitlige antal aktier, i tusinder	76.160	77.040	77.656	77.206	79.305
Indre værdi pr. aktie (BV)	2,8	3,1	2,8	3,0	2,8
Resultat pr. aktie (EPS)	0,07	0,32	-0,24	-0,03	-0,01
Cash flow pr. aktie	0,51	0,20	0,84	0,29	0,01
Aktiekurs ultimo	6,15	2,40	2,30	2,48	2,80
Antal medarbejdere ultimo året	1.124	1.050	934	1.026	910

Kilde: Columbus IT

*De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Sammenligningstallene for tidligere år er korrigeret således, at resultaterne af de ikke-videreførte aktiviteter præsenteres som en særskilt post ligesom oversigten over pengestrømmen er tilrettet som følge af ændringer i praksis omkring pengestrømsopgørelsen.

Resumé af udbuddet

Der henvises til "Del II – Værdipapirnoten" for en fuldstændig beskrivelse af Udbuddet.

Udsteder	Columbus IT Partner A/S
Udbuddet	Udbuddet omfatter 26.434.873 styk Nye Aktier à nominelt DKK 1,25 med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.
Udbudskurs	De Udbudte Aktier udbydes til DKK 1,90 pr. Udbudt Aktie, franko.
Provenu	Ved tegning af samtlige Udbudte Aktier i henhold til Udbuddet vil bruttoprovenuet udgøre i alt DKK 50,2 mio. og nettoprovenuet (bruttoprovenu efter fradrag af skønnede omkostninger for Selskabet vedrørende Udbuddet) vil forventeligt udgøre i alt DKK 47,9 mio.
Tegningsforhold	Udbuddet gennemføres i forholdet 3:1, hvilket betyder, at alle Eksisterende Aktionærer er berettiget til og får tildelt én (1) Tegningsret for hver én (1) Eksisterende Aktie, som de ejer på Tildelingstidspunktet, og at der skal anvendes 3 Tegningsretter for at tegne et (1) styk Udbudt Aktie.
Tildeling af Tegningsretter	Den 30. juni. 2010 kl. 12.30 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Selskabet, få tildelt en (1) Tegningsret for hver en (1) Eksisterende Aktie.
Handel med Tegningsretter	Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 28. juni 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 9. juli 2010 kl. 17.00 dansk tid. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.
Tegningsperiode	Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 1. juli 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 14. juli 2010 kl. 17.00 dansk tid. De Udbudte Aktier vil således i denne periode blive midlertidigt tildelt gennem VP ved udnyttelse af Tegningsretter mod indbetaling af Udbudskursen.
Tegningsmetode	Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres. Efter udnyttelse af Tegningsretter og betaling af Udbudskursen i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en handelsdag blive midlertidigt tildelt via VP.
Betaling	Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale DKK 1,90 pr. Udbudt Aktie, der tegnes. Betaling for de Udbudte Aktier skal ske i danske kroner på tegningsdagen, dog senest den 14. juli 2010, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP i den midlertidige fondskode.

Optagelse til handel og officiel notering	Tegningsretterne er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, således at Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 28. juni 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 9. juli 2010 kl. 17.00 dansk tid. Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt den 21. juli 2010. De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig fondskode. De Udbudte Aktier er, efter registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og sammenlægning med fondskoden for de Eksisterende Aktier, godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen fra den 22. juli 2010 kl. 9.00 dansk tid.
Udnyttede Tegningsretter	Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden udløber den 14. juli 2010 kl. 17.00 dansk tid.
Gennemførelse af Udbuddet	Udbuddet bliver kun gennemført, hvis og når de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Selskabet og registreres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 21. juli 2010. Der forventes offentliggjort en meddelelse om resultatet af Udbuddet den 20. juli 2010.
Lead Manager	ATRIUM Partners A/S CVR-nr. 27 36 11 10 Strandvejen 102 B 2900 Hellerup Danmark
Tegningstilsagn	Der er afgivet tegningstilsagn fra Consolidated Holdings A/S, CHV af 11.10.2006 ApS, L1 Holding ApS og Central European Food Prod. Co., med en aktiebeholdning på i alt 27.226.166 styk aktier svarende til 34,3 % af aktiekapitalen før nærværende fortegningsretsemission.
Tegningsgaranti	Consolidated Holdings garanterer at tegne 100 % af de Udbudte Aktier, som ikke måtte være tegnet på grundlag af Tegningsretter ved udløbet af Tegningsperioden. Tegning af aktier på basis af garantien vil ske til Udbudskursen. Der henvises til afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet" i Værdipapirnoten.
Fondskoder	Aktier DK0010268366 Tegningsretter DK0060233716 Udbudte Aktier (midlertidig fondskode) DK0060233633 Den midlertidige fondskode for de Udbudte Aktier optages ikke til handel og officiel notering, men anvendes alene i forbindelse med tegningen af de Udbudte Aktier i VP. Før de Udbudte Aktier optages til handel, lægges fondskoden sammen med fondskoden for de Eksisterende Aktier.
Ret til udbytte	De Udbudte Aktier vil, efter registrering af kapitalforhøjelsen i forbindelse med Udbuddet hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, have samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier, herunder samme ret til eventuelt udbytte fra og med regnskabsåret 2010. Selvom Selskabet inden for lovgivnings grænser har mulighed for at udlodde udbytte til sine aktionærer i fremtiden, kan der ikke gives nogen sikkerhed herfor.

Bestyrelsen forventer ikke, at Selskabet udlodder udbytte på baggrund af resultatet for regnskabsåret 2010.

- Egne Aktier** Pr. prospektdatoen ("Prospektdatoen") besidder Selskabet 1.749 styk egne Aktier.
- Stemmeret** Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på 1,25 DKK én stemme på generalforsamlinger i Selskabet, jf. vedtægternes § 13.1.
- Aktieudstedende institut** Nordea Issuer Services
Helgeshøj Allé 33
2630 Høje Taastrup
Danmark
- Lock-up** Der er ikke indgået lock-up aftaler.
- Lovvalg og værneting** Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.
- Overdragelsesbegrænsninger** Der vil gælde visse overdragelsesbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, jf. "Del II – Værdipapirnoten – Vilkår og betingelser for Udbuddet - Overdragelsesbegrænsninger".
- Bestilling af prospekt** Anmodning om fremsendelse af Prospektet kan rettes til:
Columbus IT
Lautrupvang 6
2750 Ballerup
Danmark
Telefon: (+45) 70 20 50 00
E-mail: cgr@dk.columbusit.com
- Prospektet kan også hentes på Selskabets hjemmeside, www.columbusit.com. Hjemmesidens indhold udgør ikke en del af Prospektet.
- Tilbagekaldelse af Udbuddet** Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
- Indtil handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 28. juni 2010 er Selskabet og/eller Lead Manager berettiget til at bringe Garantiaftalen til ophør og tilbagekalde Udbuddet, hvis der forinden indtræffer begivenheder, der efter Selskabets og/eller Lead Managers skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.
- Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 28. juni 2010 og indtil registrering af de Nye Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er Lead Manager berettiget til at bringe Garantiaftalen til ophør og dermed tilbagekalde Udbuddet, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) at handel med værdipapirer på Nasdaq OMX Copenhagen generelt suspenderes eller begrænses, 2) de relevante offentlige myndigheder

afbryder bankaktiviteter generelt i Danmark, 3) andre force majeure lignende tilfælde eller 4) væsentlige negative ændringer i Selskabets forhold eller i aktiemarkedet, der efter Lead Managers vurdering gør det umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen samt via Selskabets hjemmeside.

Risikofaktorer

Columbus ITs risikoprofil afspejler de risici, der knytter sig til Koncernens daglige drift samt målsætningen om ekspansion. Der er således en risiko forbundet med investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier. For Ledelsen er det vigtigt, at potentielle investorer får det bedst mulige beslutningsgrundlag forud for en eventuel investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier i Selskabet.

I dette afsnit redegøres for de væsentligste risici ved investering i Selskabet. Ledelsen har i dette afsnit søgt at identificere de faktorer, som vurderes at have særlig betydning for Koncernen. Nedenstående risikofaktorer ("Risikofaktorer") er ikke nødvendigvis udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer, eller efter omfanget af de mulige konsekvenser for Selskabet. Der er således en række andre faktorer, som kan have indvirkning på Selskabets finansielle udvikling samt på en investering i Selskabet. Beskrivelsen af risikofaktorer skal læses i sammenhæng med det øvrige indhold af Prospektet.

Følgende risikofaktorer, der af Selskabet vurderes som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier i Selskabet.

Skulle en eller flere af de nedennævnte risikofaktorer blive en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Koncernens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og / eller de Eksisterende Aktier. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser.

De væsentligste risikofaktorer kan opdeles i følgende kategorier:

- Brancherelaterede risici
- Kommercielle risici
- Risici relateret til medarbejdere
- Risici forbundet med Koncernens selskaber
- Finansielle risici
- Risici relateret til Udbuddet og de Nye Aktier

Brancherelaterede risici

Risiko for øget konkurrence og ændrede markedsforhold

Columbus IT er leverandør af internationale virksomhedsløsninger til mindre og mellemstore virksomheder med 100-1000 ansatte (Midtmarkedet). Leverandører til den øvre og nedre del af markedet udvider i stigende omfang deres fokus til også at omfatte Midtmarkedet.

Risiko for faldende efterspørgsel på IT services

Efterspørgsel på Columbus ITs produkter og services under finanskrisen har været negativt påvirket delvist grundet den generelle afmatning af investeringslysten hos kunderne og delvist på grund af manglende likviditet hos kunderne. Trods positive tendenser i 1. kvartal 2010, er det usikkert om og hvornår afsætningsmarkederne generelt vil forbedres.

Kommercielle risici

Risiko for tab af MBS som leverandør

Koncernen forhandler næsten udelukkende produkter og løsninger baseret på MBS' produkter. MBS er derved Koncernens største leverandør, og Koncernen er afhængig af muligheden for at forhandle deres produkter. Vælger MBS ikke at forny eller at opsiges forhandleraftalerne, eller helt eller delvist vælger at trække sig ud af forretningsområdet, er der således en risiko for, at Koncernen ikke kan opretholde et rentabelt forretningsgrundlag.

Risiko for svækkelse af MBS' position som softwareprodukt på markedet for virksomhedsløsninger

Koncernen er afhængig af, at Microsoft Dynamics produkterne formår at opretholde sine positioner som enterprisesoftware på markedet for virksomhedsløsninger til Midtmarkedet. Microsoft Dynamics udbydes på et stærkt fragmenteret marked med stærk konkurrence og hurtig udvikling. Konkurrencesituationen for Microsoft Dynamics kan desuden påvirkes af teknologiske skift eller nye distributionskoncepter. Koncernen er således afhængig af Microsoft Dynamics' position på deres respektive markeder, hvorfor en svækkelse af denne vil påvirke Koncernen negativt.

Risiko for manglende preferred partner status hos MBS

Preferred Partner status vil blive givet af MBS til udvalgte leverandører. At blive Preferred Partner på nøglemarkederne kan have positiv effekt på forretningsomfanget og resultat for Koncernen og en manglende Preferred Partner status lede til negative effekter for forretningsomfanget og på Koncernens resultat.

Risiko for tab af udviklingsomkostninger og forretning

Koncernen har udviklet en række brancheløsninger, som umiddelbart effektiviserer implementering af løsninger, og som giver Columbus IT en konkurrencemæssig fordel. Der er en risiko for, at MBS vælger en konkurrerende virksomheds brancheløsning som industristandard, hvilket vil have en negativ effekt på forretningsomfanget for Columbus IT og desuden må udviklingsomkostningerne til den pågældende brancheløsning helt eller delvist afskrives.

Tab af en eller flere større kunder

Columbus IT opererer i mange lande og har en stor kundebase. Internationale projekter med store kunder udgør et vist omfang, men på nuværende tidspunkt er koncentrationen på enkeltkunder fortsat så lav, at ingen kunde udgør mere end 5 % af omsætningen i Koncernen. Der kan dog ikke gives nogen sikkerhed for, at der i fremtiden ikke vil kunne opstå en afhængighed overfor en eller flere kunder.

Risiko for udsving i perioderesultater

Koncernens omsætning har historisk vist store udsving henover regnskabsåret. Dette skyldes bl.a., at Columbus IT primært fakturerer opgraderinger af software i andet og fjerde kvartal. Desuden har Microsoft traditionelt salgskampagner i forbindelse med deres regnskabs hel- og halvårsafslutning (juli og december), hvilket påvirker licensomsætningen i disse perioder. Såfremt fordelingen af Koncernens omsætning henover året afviger fra det forventede, vil dette kunne påvirke Koncernens periodedriftsresultat og likviditet, idet en væsentlig del af Koncernens omkostninger ikke varierer med omsætningen på kort sigt.

Risici ved de udmeldte forventninger til fremtiden

I forbindelse med offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2009 den 29. marts

2010 udmeldte Koncernens forventninger om en omsætning på DKK 890 mio., EBITDA på DKK 50-55 mio.

De udmeldte forventninger for driftsudviklingen forudsætter, en fortsættelse af den stabilisering og mindre forbedring på afsætningsmarkederne, som Koncernen har oplevet i Q1. Der opereres endvidere med mange datterselskaber i mange lande, og ordrebeholdningen dækker generelt 2-3 måneder frem. Columbus IT arbejder på volatile markeder, og markedsudviklingen og forventningerne er ikke entydige. Såfremt markederne ikke forbedres eller endda forringes, kan indtjeningen i Koncernen påvirkes negativt.

Risici ved utilstrækkelig styring af projekter

Konsulentdelen af Columbus IT er en projektbaseret organisation, hvilket stiller store krav til både tilbudsgivningen og efterfølgende styringen af projekter og ressourcer. Det er af afgørende betydning at kunne gennemføre projekter med høj kvalitet til aftalt tid og pris. Der er knyttet risici til faserne Salg, Analyse og Design, Udvikling, Implementering og Idriftsættelse i Koncernens projektstyringsmodel. Columbus IT har nøje defineret de enkelte faser samt aktiviteter og værktøjer indeholdt i disse faser med henblik på aktiv risikostyring og effektiv implementering, og søger gennem en fokusering allerede i salgsfasen mod en stor grad af repetition både i relation til de kundeproblestillinger, der løses, og den fremgangsmåde hvormed disse problemer håndteres.

Der ligger en risiko i, at projektet overstiger det forventede antal timer enten som følge af en fejlvurdering af de nødvendige ressourcer, og/eller at der er en forskellig opfattelse af projektets færdiggørelse fra Koncernens og kundens side, hvilket kan resultere i, at der må anvendes betydeligt flere ressourcer på at gennemføre projektet, end der kan afregnes overfor kunden.

Risiko for pådragelse af erstatningsansvar - herunder produktansvar og øvrige søgsmål

I forbindelse med indgåelsen af en aftale om levering af produkter eller serviceydelser til en kunde søger Columbus IT typisk at sikre, at der i aftalen er indeholdt bestemmelser, som har til formål at begrænse risikoen for søgsmål om erstatningsansvar og/eller produktansvar, samt begrænse størrelsen af en eventuel erstatning. Det er imidlertid ikke altid kommercielt muligt i alle de markeder Columbus IT er aktiv på at forhandle

sådanne begrænsninger igennem, lige som der kan være en risiko for, at sådanne begrænsninger ikke kan håndhæves. En erstatning kan have en negativ effekt på Koncernens resultat.

Endvidere har Columbus IT tegnet de lovpligtige og relevante forsikringer, som almindeligvis tegnes for sammenlignelige virksomheder. Herunder er der tegnet forsikringer for driftsmateriel og varelagre. Såfremt der alligevel måtte opstå en situation hvor Koncernen pådrager sig et erstatningsansvar og forsikringsdækningen er utilstrækkelig, kan det få en væsentlig negativ indflydelse på virksomheden.

Beskyttelse af immaterielle rettigheder og risiko for overtrædelse af tredjemands rettigheder

Columbus IT har ingen udstedte patenter. Columbus IT har valgt at fokusere på selv at udvikle vertikale brancheløsninger, hvilket resulterer i en mindre risiko for at overtræde tredjemands rettigheder. Der kan ikke gives garantier for, at Columbus IT vil være i stand til at beskytte sine egne immaterielle rettigheder effektivt eller undgå at overtræde tredjemands rettigheder.

Risiko ved køb af virksomheder

Det indgår som en del af Columbus IT's vækststrategi, at opkøbe virksomheder, aktiviteter og teknologier. Disse opkøb er forbundet med både risici og udfordringer – blandt andet i forbindelse med integrationen af de købte aktiviteter, herunder integration af produkter og teknologier, salgskanalen og medarbejdere.

Risici relateret til medarbejdere

Evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere

Columbus IT er en vidensintensiv virksomhed, og for løbende at kunne tilbyde kunderne optimale løsninger, udvikle innovative produkter og sikre tilfredsstillende økonomiske resultater er det nødvendigt at kunne tiltrække, fastholde og udvikle de rette medarbejdere. Columbus IT har som mål at være en attraktiv arbejdsplads, og det søges blandt andet opnået via incitamentsprogrammer, attraktive arbejdsforhold, medarbejder- og lederudvikling samt stor vægt på virksomhedskulturen. Såfremt en række kvalificerede medarbejdere måtte forlade Koncernen eller at der ikke til stadighed kan tiltrækkes kvalificerede medarbejdere er der risiko for, at der i en periode ikke kan udvikles nye

løsninger eller at det påvirker evnen til at foretage integrationen af løsninger.

Øget lønpres inden for IT-sektoren

I visse forretningsområder og lande er der fortsat pres på lønniveauet i IT-sektoren pga. stor efterspørgsel på kompetente medarbejdere. Hvis ikke medarbejdernes lønkrav honoreres i disse forretningsområder eller lande, kan det medføre, at Koncernen mister medarbejdere. Det øgede lønpres kan påvirke Koncernens lønsomhed, og det er derfor væsentligt, at medarbejderressourcerne anvendes effektivt, samt at priserne på Koncernens serviceydelser afspejler det egentlige ressourceforbrug.

Risici forbundet med Koncernens selskaber

Risiko ved udviklingen i Koncernens datterselskaber

Columbus IT er en koncern bestående af 20 forretningsdrivende datter- og associerede selskaber. Den forventede udvikling for Columbus IT afhænger af udviklingen i hvert af disse selskaber, hvorfor udviklingen i høj grad er afhængig af de lokale ledelser, evnen til at rekruttere kvalificeret arbejdskraft og de økonomiske ressourcer i Koncernen til at understøtte udviklingen i de enkelte selskaber. Enkelte selskaber udgør en væsentlig andel af Koncernens forventede omsætning og indtjening, herunder Danmark, Rusland og USA, hvorfor en negativ udvikling i en eller flere af disse kan få en væsentlig negativ indflydelse på Koncernen.

Risiko forbundet med minoriteter

At have minoritetsejere kræver samarbejde om strategi og implementeringen heraf. Hvis dette ikke er tilstede, er der en risiko for negativ effekt på Koncernens resultat.

Risiko for nedskrivninger på goodwill

Columbus IT har de seneste år foretaget større nedskrivninger af goodwill, som følge af negativ udvikling i enkelte datterselskaber. Columbus IT har ved udgangen af 2009 bogført goodwill på DKK 154,5 mio., som for ca. 85%'s vedkommende relaterer sig til datterselskaberne i Rusland, USA og Danmark samt To-Increase.

Ved udarbejdelsen af værdiforringelsestesten for Columbus ITs goodwill har Koncernen taget udgangspunkt i en fremadrettet normalisering af

markedstilstandene. Dvs. at opretholdelsen af goodwillbeløbet for de pågældende selskaber fordrer, at den positive udvikling fortsættes i specielt Rusland og USA. Såfremt dette ikke sker, er der en væsentlig risiko for, at det kan blive nødvendigt at nedskrive goodwill yderligere.

Landepolitiske risici

Columbus ITs globale repræsentation øger kompleksiteten i organisationen, hvilket kræver betydelige ledelsesmæssige ressourcer. Landeforskelle i lovgivninger, ansættelsesregler, skattelovgivning, regnskabsstandarder osv., som Koncernen skal opfylde, øger kompleksiteten betydeligt, ligesom handelsrestriktioner og toldtariffer kan besværliggøre samhandelen.

Koncernen er underlagt en række love og regler

Koncernen er eksponeret for ændringer i skatte-, afgifts-, og regnskabsregler. Ændringer i eksisterende standarder, love og regler, indførelse af nye samt gennemførelsen af tilsyn, undersøgelser eller modtagelse af påbud, kan få væsentlig negativ indvirkning på Koncernens virksomhed, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Finansielle risici

Koncernen er eksponeret over for valutarisiko

Koncernens regnskab udarbejdes i danske kroner, hvorfor de internationale aktiviteter eksponerer Koncernen for valutarisici. Koncernen afdækker ikke valutarisici med afledte finansielle instrumenter, idet Koncernen hidtil har vurderet, at der ikke er et acceptabelt forhold mellem risici og omkostninger til afdækning. Columbus IT bestræber sig på valutarisk at matche udgifter mod indtægter og forpligtelser mod aktiver.

I 2009 blev ca. 54 % af Columbus IT's omsætning faktureret i anden valuta end DKK og EUR. Denne del af omsætningen fordeler sig primært på valutaerne engelske pund, russiske rubler, norske kroner og amerikanske dollar. Endvidere denomineres så mange udgifter og forpligtelser som muligt i DKK og EUR. Den reelle valutarisiko begrænser sig derfor til de pengestrømme, som ikke er i DKK eller EUR.

I forbindelse med indgåelsen af internationale kontrakter begrænses valutarisici gennem primær servicering fra de lokale selskaber, således at Koncernens indtægter og omkostninger i fremmed valuta matches i størst muligt omfang.

Der er således ikke et fuldt match af valutaer for hverken cash flows eller mht. aktiver og passiver, hvorfor der er en risiko forbundet med bevægelser i valutakurser, som kan påvirke såvel resultatopgørelsen som balancen.

Koncernen er eksponeret overfor renterisiko

Koncernen har pr. 31. december 2009 rentebærende gæld på DKK 70,5 mio. til kreditinstitutter og leasingselskaber samt likvide beholdninger på DKK 66,3 mio., hvilket svarer til en nettorentebærende gæld på ca. DKK 4,2 mio.

De finansielle forpligtelser består af langfristet og kortfristet gæld til kreditinstitutter, mens hovedparten af Koncernens overskydende likviditet er placeret på kortvarige indskud til variabel rente.

Koncernen er derfor eksponeret overfor renterisiko. En stigning på 0,5 procentpoint i Koncernens effektive rente på basis af det nuværende gælds niveau (før Udbuddet) reducerer Koncernens resultat før skat med ca. DKK 0,3 mio. pro anno.

Koncernen er eksponeret mod Likviditetsrisiko

En væsentlig del af Koncernens omkostninger varierer ikke med omsætningen på kort sigt, hvorved en reduktion i den forventede omsætning kan få en næsten tilsvarende likviditetseffekt. Koncernens likviditet er endvidere fordelt på en række datterselskaber, hvorved en likviditetskrise i flere selskaber på en gang kan have en væsentlig negativ indflydelse på likviditetssituationen i det enkelte selskab og kan herved påvirke hele Koncernens finansielle stilling.

Koncernen er eksponeret overfor kreditrisici

Kreditrisikoen er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktlige forpligtelser og derved påfører Columbus IT et tab. Kreditrisikoen overvåges centralt.

Koncernens kreditrisiko stammer hovedsageligt fra tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt indeståender i pengeinstitutter. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er fordelt på mange kunder og geografiske områder, således udgør ingen kunder over 3 % af omsætningen. Der foretages en kreditvurdering af kunder i de enkelte virksomheder, samt under hensyntagen til Koncernens interne politikker på området. Vurderingen danner ligeledes grundlag for

de betalingsbetingelser, der tilbydes den enkelte kunde. Situationer som måtte påvirke mange kunders betalingsevne på en gang vil kunne påvirke Koncernen negativt.

En eller flere større kunder udskyder eller ikke betaler deres udeståender

Ved levering af produkter og serviceydelser yder Columbus IT kunderne kredit ud fra en individuel kreditvurdering. Koncernen overvåger løbende debitorudviklingen og har en løbende opfølgning over for debitorer. De 5 største debitorer udgør pr. 31. marts 2010 i alt DKK 17,3 mio. Koncernens samlede hensættelser svarer til forfaldne debitorer over 90 dage. Hvis en eller flere større kunder udskyder eller ikke betaler deres udeståender kan det påvirke Koncernen negativt.

Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier

Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget volatil

Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget volatil og kan være underlagt udsving som følge af faktorer, hvoraf nogle eller mange er uden for Selskabets indflydelse og ikke nødvendigvis er tilknyttet driften i Selskabet. Faktorer, der kan påvirke markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne, omfatter bl.a. faktiske eller forventede udsving i driftsresultatet som følge af mistede kunde- og/eller leverandørkontrakter, ændringer i lovgivning samt eksempelvis yderligere udstedelse af aktier i Selskabet.

Derudover har aktiemarkedet generelt været udsat for betydelige udsving i kurser og omsætning, der kan være uden sammenhæng med eller er uforholdsmæssigt store i forhold til Koncernens driftsresultater. Disse generelle markedsfaktorer kan påvirke markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne negativt.

Der er ingen garanti for, at der vil være nogen aktiv handel med Tegningsretterne, og likviditeten kan være begrænset

Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretter, og likviditeten kan ligeledes være begrænset. Såfremt der opstår et marked for Tegningsretter, kan volatiliteten være større end på de Eksisterende Aktier.

Aktionærer, som ikke udnytter deres Tegningsretter, kan potentielt lide tab og vil opleve en udvanding af deres aktiebeholdning

Ved udstedelsen af de Udbudte Aktier vil Eksisterende Aktionærer, som ikke har udnyttet deres Tegningsretter, opleve en udvanding på op til 25 %, af deres ejerandel og stemmerettigheder. På trods af, at Eksisterende Aktionærer beslutter at sælge deres Tegningsretter, vil den betaling, de modtager, muligvis ikke være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding, hvorfor Eksisterende Aktionærer potentielt kan lide et tab.

Der kan ikke stilles garanti for, at der kan opretholdes likviditet i Aktierne

Forskellige faktorer, herunder en ændring i sammensætningen af Selskabets aktionærer, kan reducere likviditeten i Aktierne. Såfremt dette måtte ske, vil det blive sværere for investorer og aktionærer at handle med Selskabets Aktier, hvorved kursen kan påvirkes negativt.

Udstedes der nye aktier i Selskabet i fremtiden, kan det have negativ påvirkning på Eksisterende Aktionærers aktiebeholdning samt markedskursen

Selskabet kan beslutte eller være forpligtet til at udstede Aktier i fremtiden, eksempelvis som betaling i forbindelse med en transaktion, hvor vederlaget kan ske i form af aktier, hvilket kan få negativ indflydelse på aktionærers ejerandel eller Selskabets markedskurs.

Udbuddet kan tilbagekaldes i tilfælde af visse ekstraordinære begivenheder og/eller uforudsigelige omstændigheder og risikerer dermed ikke at blive gennemført

Udbuddet kan tilbagekaldes i perioden frem til registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Såfremt Udbuddet tilbagekaldes, vil Tegningsretterne bortfalde, og der vil ikke blive udstedt Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, muligvis kan lide et tab. En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX samt via Selskabets hjemmeside.

Såfremt der sker et væsentligt fald i markedskursen på Aktierne, kan Tegningsretterne miste deres værdi
Markedskursen på Tegningsretterne afhænger af kursen på Aktierne. Et fald i kursen på Aktierne kan få negativ indvirkning på Tegningsretternes værdi og markedskurs.

Manglende udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter

Hvis Tegningsretterne ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden, vil de pågældende Tegningsretter bortfalde uden værdi, og indehaveren vil ikke være berettiget til kompensation. Eksisterende Aktionærer og andre indehavere af Tegningsretter skal således sikre sig, at alle nødvendige udnyttelsesinstruktioner bliver modtaget af sådanne Eksisterende Aktionærers eller andre indehaveres kontoførende institut eller anden finansiel formidler inden for tidsfristen.

Selskabet er registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder

Selskabet er registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det svært for aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder.

De rettigheder, der er gældende for ejere af Aktier og Tegningsretter er underlagt dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, som aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Investorerne kan muligvis ikke få forkyndt stævninger mod Selskabet uden for Danmark eller få fuldbyrdet domme mod Selskabet, der er afsagt af en domstol uden for Danmark. Aktionærer uden for Danmark kan ligeledes være afskåret fra at udnytte deres stemmeret.

Tegningsretterne kan muligvis ikke erhverves og/eller udnyttes af aktionærer bosiddende uden for Danmark

Aktionærer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark, herunder USA, kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte Tegningsretterne, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller en sådan erhvervelse eller udnyttelse foretages i henhold til en undtagelse fra registreringskravene.

Selskabet har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold

til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier sandsynligvis svinge, da valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, og den danske krone svinger. Hvis værdien af den danske krone falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af denne investors Tegningsretter og de Udbudte Aktier falde.

Generelle oplysninger

Prospektet er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet, samt med henblik på optagelse til handel og officiel notering af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen.

Prospektet er udarbejdet i henhold til danske love og regler, herunder lovbekendtgørelse nr. 795 af 20. august 2009 om værdipapirhandel ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (Prospektbekendtgørelsen) og Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Prospektet er undergivet dansk ret.

Udlevering af Prospektet og Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov, og Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at erhverve Tegningsretter eller til at tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, som kommer i besiddelse af Prospektet, skal gøre sig bekendt med og overholde alle sådanne begrænsninger. Hverken Selskabet eller Lead Manager har noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Tegningsretter eller Udbudte Aktier. Der henvises til afsnit 5 under "Begrænsninger gældende for Udbuddet" for en nærmere beskrivelse af visse begrænsninger i forbindelse med Udbuddet.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt,

de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i nogen anden jurisdiktion, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Selskabet kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Selskabet foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de gældende love og regler forventer Selskabet, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte deres Tegningsretter og tegne de Udbudte Aktier.

Lead Manager afgiver ikke udtrykkeligt eller indirekte nogen erklæring eller påtager sig ansvar for nøjagtigheden og fuldstændigheden af oplysningerne i Prospektet, bortset fra erklæringen på side 11 i Prospektet.

Investorer må alene benytte Prospektet i forbindelse med overvejelse om erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretterne og tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet stammer fra Selskabet og andre kilder, der er identificeret i Prospektet.

Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller udtalelser i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet og eventuelle tillæg hertil. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Selskabet eller Lead Manager, som er uden ansvar herfor.

Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed, aktiver og passiver eller noget andet forhold efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet. Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af de Udbudte Aktier, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelse af Prospektet og starten af handlen

med de Udbudte Aktier på et reguleret marked, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i Prospektbekendtgørelsen vedrørende prospekt-tillæg.

Investorer bør ved deres investeringsbeslutning henholde sig til deres egen undersøgelse af Selskabet og vilkårene for Udbuddet, herunder Risikofaktorer, der er beskrevet i Prospektet, og meddelelser i henhold til Finanstilsynets regler for prospekt-tillæg, samt reglerne for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen, som udsendes af Selskabet og udtrykkeligt ændrer Prospektet.

Markeds- og brancheoplysninger

Dette Prospekt indeholder markedsdata. Disse oplysninger er indhentet fra en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører såsom Gartner, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Selskabets viden om markederne. Oplysningerne anses for at være pålidelige, og der er efter Selskabets overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne data er unøjagtige eller vildledende, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Selskabet eller Lead Manager afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Selskabets aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Prospektet. Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Selskabet overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsanalyser, som i sig selv er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger fra både markedsanalytikere og svarpersoner, herunder vurderinger vedrørende hvilke typer produkter og transaktioner, der bør omfattes af de relevante definitioner for markedet/markedssegmenterne.

Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger

De regnskabsoplysninger, som er medtaget i Prospektet, er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for 2009, 2008 og 2007, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den offentliggjorte årsrapport for regnskabsåret 2009 er medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009". Derudover fremgår der af krydsreferencetabellen i afsnit 20.1 specifikke henvisninger til årsrapporterne for 2007 og 2008. Årsrapporterne for 2008 og 2007 og koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 er revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår.

En række af tabellerne i Prospektet indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer med det samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Prospektet, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal.

I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner", "kroner", eller "DKK" henvisninger til den danske valuta, alle henvisninger til "US dollars", "USD" eller "\$" er til den amerikanske valuta og alle henvisninger til "euro", "EUR", "EURO" og "€" er til valutaen, der blev introduceret fra begyndelsen af fase III af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med senere ændringer.

De benyttede valutakurser for balancen er de officielle valutakurser pr. skæringsdato, hvor der for resultatopgørelsen er der anvendt gennemsnitkurser for den pågældende periode.

Selskabet offentliggør sine årsrapporter i DKK.

Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn

Visse udsagn i Prospektet er baseret på Bestyrelsens og Direktionens (Ledelsen) vurderinger samt antagelser foretaget af disse, og oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Bestyrelsen og Direktionen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Selskabets fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og Bestyrelsens og Direktionens planer og mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "vil kunne", "fortsætter" eller lignende udtryk samt negationer heraf. Disse fremadrettede udsagn omfatter kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udvikling eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn.

Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan Selskabets faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet. Investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer", for en mere fyldestgørende omtale af de forhold, der kan påvirke Selskabets fremtidige resultater og den branche, Selskabet driver virksomhed i.

Selskabet påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet undtagen i de tilfælde, hvor det måtte være påkrævet i henhold til lovgivningen. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Selskabet eller til personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet.

I. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige" ovenfor.

2. REVISORER

2.1. Navne og adresser på Selskabets revisor

Selskabets revisor er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København, ved statsautoriserede revisorer:

Peter Skov Hansen (medlem af FSR)

Bill Haudal Pedersen (medlem af FSR)

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Peter Skov Hansen og statsautoriseret revisor Bill Haudal Pedersen har revideret årsrapporten for Selskabet for regnskabsårene 2007 og 2008 og koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2009.

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab har været revisor for Selskabet siden 1998 og er på Selskabets generalforsamling i 2010 genvalgt som revisor.

3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

I dette afsnit vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Koncernen, som er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for 2009, 2008 og 2007, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt udvalgte ureviderede perioderegnskabsoplysninger for perioden 1. januar 2010 – 31. marts 2010 med sammenligningstal for perioden 1. januar 2009 – 31. marts 2009.

Deloitte har foretaget review af delårsregnskabet for perioden 1. januar 2010 – 31. marts 2010. Der er ikke foretaget review af sammenligningstallene.

Den offentliggjorte årsrapport for regnskabsåret 2009 er medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009". Derudover fremgår der af krydsreferencetabellen i afsnit 20.1 specifikke henvisninger til årsrapporterne for 2007 og 2008. Årsrapporterne for 2008 og 2007 og koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 er revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår.

Nedenstående bør læses i sammenhæng med de offentliggjorte årsrapporter.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporterne er det nødvendigt, at Ledelsen foretager en række regnskabsmæssige estimater og skøn, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioderne. Ledelsens væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder er for hvert af regnskabsårene beskrevet i note 2 til de offentliggjorte årsrapporter, jf. bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009" samt krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

Der er redegjort for Koncernens anvendte regnskabspraksis i note 1 til de offentliggjorte årsrapporter. Nøgletallene er udarbejdet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Tabel 3: Koncern hovedtal

Koncernen, DKK mio.	2007	2008	2009	2009 1. kvrt.	2010 1. kvrt.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	892,4	990,6	835,7	198,6	191,9
Eksterne projektkomkostninger	-250,2	-259,1	-214,9	-41,8	-41,1
Bruttoresultat	642,2	731,5	620,8	156,8	150,8
Personaleomkostninger	-438,0	-494,9	-440,9	-117,5	-111,2
Andre eksterne omkostninger	-153,8	-172,8	-145,2	-35,3	-34,0
Andre driftsindtægter	1,0	1,4	1,0	0,0	0,2
Andre driftsomkostninger	-0,3	-4,6	-0,4	0,0	0,0
EBITDA	51,1	60,6	35,3	4,0	5,8
Afskrivninger	-18,6	-24,9	-23,1	-5,2	-3,9
EBITA	32,5	35,7	12,2	-1,2	1,9
Nedskrivninger af goodwill	-1,5	-11,8	-17,5	0,0	-0,2
EBIT	31,0	23,9	-5,3	-1,2	1,7
Resultat i associerede selskaber	0,3	0,3	0,2	0,0	-0,2
Finansielle poster, netto	-6,1	-7,9	-4,9	-0,4	-0,9
Resultat før skat	25,2	16,3	-10,0	-1,6	0,6
Skat af årets resultat	-4,4	6,9	-7,6	-1,2	-0,6
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	20,8	23,2	-17,6	-2,8	0,0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-15,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	5,8	23,2	-17,6	-2,8	0,0
Fordeles således:					
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	5,3	24,4	-18,6	-2,4	-0,7
Minoritetsinteresserne	0,4	-1,1	1,0	-0,4	0,7
	5,7	23,3	-17,6	-2,8	0,0
Balance					
Langfristede aktiver	250,0	259,8	245,6	260,9	248,2
Kortfristede aktiver	326,3	300,5	269,4	273,9	234,0
Aktiver i alt	576,3	560,3	515,0	534,8	482,2
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	214,0	234,4	222,1	234,7	225,6
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	11,6	9,8	10,1	9,4	11,2
Forpligtelser	350,7	316,1	282,8	290,7	245,4
Passiver i alt	576,3	560,3	515,0	534,8	482,2
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, videreførte aktiviteter	38,8	15,2	65,0	22,6	-0,8
Pengestrøm fra ikke-videreførte aktiviteter	-13,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm til investering, netto	-7,8	-34,9	-8,9	-0,4	-0,7
Pengestrøm fra finansiering	-1,7	15,7	-46,0	-16,6	-15,7
Pengestrøm i alt	16,0	-4,0	10,1	5,6	-17,2

Tabel 4: Koncern nøgletal

Koncernen	2007	2008	2009	2009 1. kvrt.	2010 1. kvrt.
Nøgletal					
EBITDA-margin	5,7 %	6,1 %	4,2 %	2,0 %	3,0 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,5 %	3,3 %	-0,6 %	-0,6 %	0,9 %
Egenkapitalandel	39,1 %	43,9 %	45,1 %	45,6 %	48,4 %
Egenkapitalforrentning	2,6 %	11,8 %	-8,2 %	-1,1 %	-0,3 %
Gennemsnitlige antal aktier, i tusinder	76.160	77.040	77.656	77.206	79.305
Indre værdi pr. aktie (BV)	2,8	3,1	2,8	3,0	2,8
Resultat pr. aktie (EPS)	0,07	0,32	-0,24	-0,03	-0,01
Cash flow pr. aktie	0,51	0,20	0,84	0,29	0,01
Aktiekurs ultimo	6,15	2,40	2,30	2,48	2,80
Antal medarbejdere ultimo året	1.124	1.050	934	1.026	910

Kilde: Columbus IT

*De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Sammenligningstallene for tidligere år er korrigeret således, at resultaterne af de ikke-videreførte aktiviteter præsenteres som en særskilt post ligesom oversigten over pengestrømmen er tilrettet som følge af ændringer i praksis omkring pengestrømsopgørelsen.

4. RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" ovenfor.

5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

5.1. Udsteders historie og udvikling

5.1.1. Selskabets juridiske navne og binavne

Selskabets navn er Columbus IT Partner A/S.
Selskabet driver ikke virksomhed under binavne.

5.1.2. Selskabets registrerede hjemsted og registreringsnummer

Selskabets hjemsted er Ballerup Kommune.

Selskabets registreringsnummer (CVR-nr.) er 13228345

5.1.3. Selskabets indregistreringsdato

Selskabet blev stiftet den 1. maj 1989 under navnet Dohlberg Data ApS og ændrede navn til Columbus IT Partner A/S i 1994.

5.1.4. Udsteders domicil, juridiske form, etc.

Selskabet er et dansk aktieselskab og er undergivet dansk ret.

Selskabets adresse er:

Columbus IT
Lautrupvang 6
2750 Ballerup
Danmark
Telefon: +45 70 20 50 00

5.1.5. Formål

Selskabets formål er at drive handel, industri samt service- og konsulentvirksomhed, særligt inden for edb-området og hermed beslægtede ydelser, anden i forbindelse hermed stående virksomhed samt eje andre virksomheder og selskaber med samme formål eller andele heraf.

5.1.6. Regnskabsår

Regnskabsåret løber fra 1. januar til 31. december

5.1.7. Revisor

Selskabets uafhængige revisor er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

5.1.8. Hovedbankforbindelse

Selskabets hovedbankforbindelse er Nordea Bank Danmark

5.1.9. Væsentlige begivenheder i udsteders forretningsmæssige udvikling

Historisk oversigt

1989 Columbus IT etableres i Århus med det formål at levere og servicere administrative standardløsninger.

1990-1999 I starten af 90'erne sker udviklingen af vertikale og horisontale løsninger på Concorde XAL, som er udviklet og udbydes af Damgaard Data. I midten af 90'erne deltager Columbus IT i udviklingen af Concorde Axapta, som Damgaard Data lancerer i 1998.

I denne periode ekspanderer Columbus IT til en række lande i Europa incl. Rusland

I 1998 introduceres Selskabet på Københavns Fondsbørs.

2000 - 2003 Damgaard Data fusionerer med Navision Software. Columbus IT fokuserer herefter på salg og implementering af løsninger fra NavisionDamgaard.

Microsoft overtager NavisionDamgaard med henblik på at skabe en af de største softwareudviklere af virksomheds-løsninger i Midtmarkedet, MBS.

I denne periode erhverver Columbus IT AX Business Intelligence, Island (AX Island), der har udviklet en detailhandelsløsning baseret på Axapta. Selskabet afhændes efterfølgende i denne periode.

I denne periode erhverves ligeledes Hands International som ligeledes havde udviklet en detailhandelsløsning.

2004 Consolidated Holdings bliver største aktionær i Selskabet. Derudover afvikles det daværende datterselskab i Tyskland.

2005 Opkøb af minoritetsposter i USA og Rusland (Cypern). Køb af det hollandske softwaresekskab To-Increase BV.

2006 Opkøb af det amerikanske softwareudviklings-selskab VerticalSoft Inc. Desuden indgås "Axapta Industry Builder Agreement" med Microsoft, der medfører, at Columbus IT bliver ansvarlig for udvikling af global retailløsning til Microsoft Dynamics AX løsningen.

2007 Selskaber i Østrig, Tjekkiet og Finland afsluttes.

2008 Syv mindre selskaber (De Latinamerikanske aktiviteter samt Tyskland og Schweiz), bliver solgt og der indgås franchise aftaler.

Opkøb af UAB Sonex Sistemas, der er den største forhandler af MBS' produkter i Baltikum.

2009 To-Increase sælger Retail løsning til MBS for USD 5 mio. Se afsnit 6 "Forretningsoversigt" for yderligere information.

Opkøb af Guideix A/S, som tilfører Koncernen udviklingskompetencer.

5.2. Investeringer

5.2.1. Investeringer i historiske regnskabsår

Følgende gennemgang fokuserer på foretagne investeringer. For en fuld gennemgang af nettopengestrømmene for investeringer henvises til afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

Investeringer i 2007

Nettopengestrømme fra investeringsaktivitet var i 2007 DKK -7,8 mio.

Heraf var investeringer i materielle aktiver DKK 11,3 mio., hvilket overvejende var investeringer i driftsmateriel.

Køb af dattervirksomheder udgjorde DKK 2,4 mio., hvilket relaterer sig til købet af minoritetsandele i Polen og USA.

Investeringer i 2008

De samlede nettopengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -34,9 mio. i 2008.

Størstedelen af investeringerne i 2008 kan henføres til købet af selskabet UAB Sonex Sistemas samt de resterende 49 % af aktierne i de franske datterselskab for sammenlagt DKK 31,1 mio.

Investeringer i materielle aktiver udgjorde DKK 5,4 mio. og vedrørte primært køb af driftsmateriel.

Investeringer i 2009

Nettopengestrømmene fra investeringsaktivitet var 2009 på DKK -9,0 mio.

Investeringerne på DKK 6,0 mio. kan henføres til købet af Guideix A/S. For uddybende information henvises til årsregnskabet 2009, note 25, i bilagsafsnittet "Årsrapport 2009".

Herudover kan DKK 2,9 mio. henføres til køb af driftsmateriel.

5.2.2. Igangværende investeringer

Pengestrømmene fra investeringsaktivitet har været på DKK -0,7 mio. i første kvartal 2010, og indtil Prospektdatoen har der ikke været væsentlige investeringer. Dette vedrører primært investeringer i driftsmateriel og investering i det associerede selskab i Indien. Investeringerne er alene finansieret med cash flow fra driften.

5.2.3. Fremtidige investeringer

Direktionen og Bestyrelsen har ikke forpligtiget sig til nogle fremtidige investeringer, men intentionen er at investere både i Selskabet samt tilkøb for at styrke den internationale repræsentation.

6. FORRETNINGSOVERSIGT

6.1. Hovedvirksomhed

Columbus ITs hovedaktivitet er at levere integrerede forretningsystemer og serviceydelser til mellemstore virksomheder primært baseret på MBS' standardsoftware, Microsoft Dynamics. Koncernens produkter og services omfatter hovedsagligt IT-konsulentytelser, softwarelicenser, vedligeholdelsesabonnementer samt andre relaterede ydelser, og er baseret på et struktureret og tæt partnerskab med Microsoft.

Koncernen kan opdeles i to strategiske forretningsområder:

Value Added Reseller (VAR)

Koncernen leverer og implementerer softwareløsninger inden for bl.a. Enterprise Resource Planning (ERP), Customer Relationship Management (CRM), Supply Chain Management, Human Resource Management og e-Business.

Independent Software Vendor (ISV)

Udvikling og salg af software produkter til forhandlere og strategiske samarbejdspartnere. I Koncernen er disse aktiviteter samlet i To-Increase.

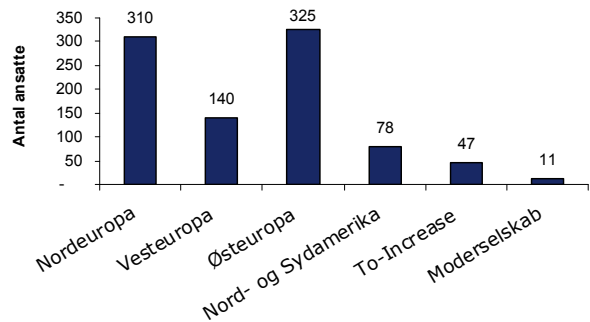
Microsoft Dynamics platformene kan tilføjes brancheløsninger fra To-Increase og/eller Microsoft. Koncernens kompetencer og løsninger er i dag samlet i brands for vertikaler (industri-specifik løsning), som markedsføres i dag globalt under navnene:

- Food Manufacturing & Distribution
- Retail Chain Management
- Industrial Equipment Manufacturing
- Professional Services
- Warehouse Management & Distribution

Koncernen er en international serviceorganisation med ca. 1000 medarbejdere i 18 lande og omsatte i 2009 for DKK 836 mio. Hovedkontoret er placeret i Danmark, og Columbus IT har et globalt netværk af lokale afdelinger i Europa og USA. Derudover er Indonesien, Singapore, Malaysia, Italien og Sverige

dækket af franchiseaftaler, som assisterer ved internationale udrulninger. Nuværende franchiseaftaler i Sydamerika samt Tyskland og Schweiz ophører pr. 1. juli 2010.

Figur 1: Antal ansatte pr. region / selskab pr. 31. marts 2010



Kilde: Columbus IT, ekskl. associerede selskaber

Danmark, Rusland og USA udgør de største repræsentationer både målt på omsætning og på antal medarbejdere.

Strategi

Columbus IT har en målrettet strategi om at være den førende, internationale leverandør af forretningsløsninger til udvalgte brancher.

For at kunne nå dette overordnede mål har Koncernen i første kvartal 2010 udarbejdet en strategiplan, der for perioden 2010-2013 vil optimere og udvikle driften af virksomheden. Den vil komme til at foregå i tre faser, med fokus på følgende:

1. Omkostningsreducering & optimering
2. Global proces forbedringer
3. Forretningsudvikling

Fase 1 indebærer en generel optimeringsproces af hele Koncernen, hvor der blandt andet fokuseres på performance measurement for de enkelte datterselskaber samt generel omkostningsreducering. Fase 1 forventes afsluttet 2010.

Fase 2 indebærer øget global fokus på vertikale løsninger, hvilket er første skridt mod mere standardiserede brancheløsninger, og dermed et strategisk skridt væk fra de skræddersyede løsninger. Primært baseret på Microsoft Dynamics

AX har Koncernen fremadrettet valgt at fokusere på følgende end-to-end brancheløsninger til:

- Detailhandel
- Fødevarereproduktion og -distribution
- Projektorienteret produktion

En del af processen er, at "best practice" i Koncernen bliver samlet centralt og herefter implementeret i de enkelte selskaber globalt. Overordnet set er der tale om en forretningsmodel, hvor IT-løsninger og forretningsmodeller vil blive udviklet i To-Increase, mens de enkelte selskaber vil fokusere mere på implementering af løsningerne hos kunderne. Fase 2 forventes afsluttet i løbet af 2011.

I 3. og sidste fase vil Koncernen fokusere på yderligere forretningsudvikling og ekspansion, gennem både organisk og akkvisitiv vækst.

Koncernen vil løbende revidere ovennævnte strategi og udnytte de muligheder, der opstår i markedet.

Som det fremgår af ovenstående strategi vil Koncernen fremadrettet basere sine standardiserede forretningsløsninger på primært Microsoft Dynamics AX.

Nedenstående figur illustrerer, at Microsoft Dynamics AX i følge Gartner (2009) er positioneret som markedsleder inden for softwareløsninger til det globale midtmarked. Dette er en kombination af en relativ høj evne til at eksekvere samt et visionært design. Analysen bemærker blandt andet, at Microsoft Dynamics AX har en lang "track record" i markedet, er brugervenligt samt har en meget intuitiv og funktionel platform. Dette understøtter Koncernens strategiske fokus på Microsoft Dynamics AX.

Figur 2: Global positionering af Microsoft Dynamics



Kilde: Gartner, 2009

Vidensdeling

Vidensdeling er vigtigt i en global konsulentvirksomhed som Columbus IT. Dels for at sikre medarbejdernes effektivitet i deres daglige arbejde for kunderne på tværs af lande, og dels for at minimere virksomhedens sårbarhed i forhold til tab af medarbejdere.

I Columbus IT arbejdes der primært med vidensdeling i form af følgende fire initiativer:

- Implementeringsmetode
- Industriløsninger
- Processer, metoder og værktøjer
- Intranet

Implementeringsmetode

I mange år har Columbus IT arbejdet med sin egen veldokumenterede og gennemprøvede implementeringsmetode, som omfatter store dele af de akkumulerede implementeringserfaringer i Koncernen. Microsoft lancerede i 2009 en implementeringsmetode SureStep. Dvs. at Microsoft fremover vil løfte de nødvendige investeringer i løbende udbygning og vedligeholdelse af metoden og tilhørende værktøjer, der så i løbet af kort tid vil blive standard.

Columbus IT er derfor gået i gang med at tilpasse SureStep til en såkaldt SureStep+ implementeringsmetode, således at den endelige metode omfatter de bedste elementer fra både SureStep og Columbus IT's tidligere metodik.

Udviklingen af første fase af Surestep+ er afsluttet og implementeret i det første land (Danmark) i 2. kvartal i år. De resterende datterselskaber vil successivt føres over på den nye platform.

Industriløsninger

Columbus IT arbejder løbende med at forankre industrispecifik viden omkring kundernes behov og de tilhørende løsninger i såkaldte industriløsninger. Disse løsninger består i de fleste tilfælde af regulære tillægsprogrammer, men de kan også bestå af oplæg til konfigurationer eller forskellige former for dokumentation, der alt sammen har til formål at accelerere implementeringerne og nedbringe risici i projekterne.

Processer, metoder og værktøjer

Implementeringsmetode og industriløsninger har primært fokus på leveranceprocesserne. Mht. de øvrige processer i virksomheden, skal der andre tiltag til for at sikre effektiviteten af medarbejdernes indsats samt værne imod afhængighed af nøglemedarbejdere. Derfor arbejdes der i Columbus IT med en udbredt standardisering og dokumentation af processer, metoder og værktøjer. Dette dækker i første omgang salgsprocesserne (hvor der arbejdes efter metoden Solution Selling) samt støtteprocesserne indenfor økonomi, hvor det hele forankres i de globale applikationer for CRM og økonomistyring og rapportering.

Intranet

Til at være hovedbærer af informationsstrømmene omkring vidensdelingen har Columbus IT et veletableret intranet. Efter at vidensdelingen mht.

implementeringsmetoden har været forholdsvis landeopdelt, og at den nødvendige IT-infrastruktur er kommet på plads, er Koncernen ved at overgå til én samlet global løsning.

Projektforløb

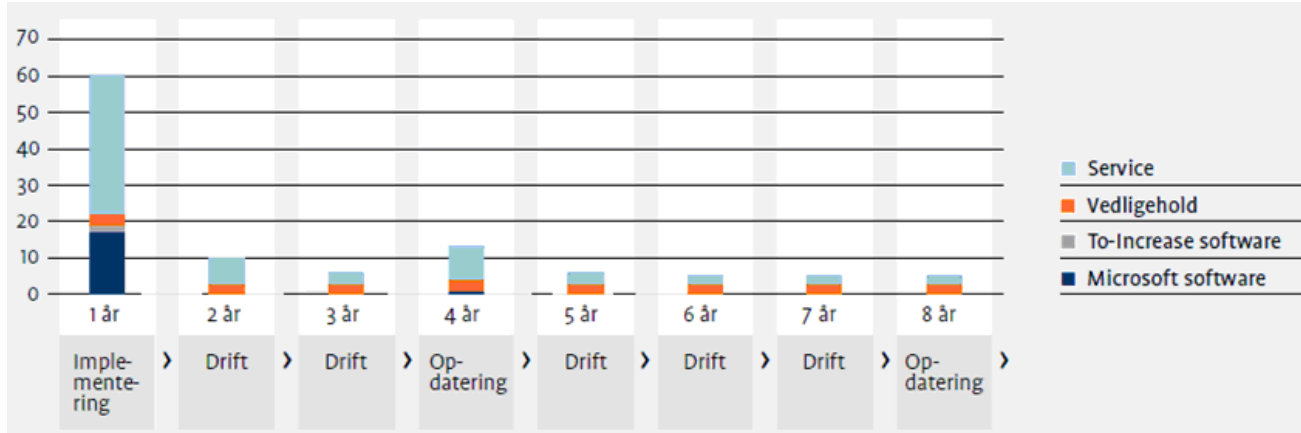
Columbus IT's kunderelationer er typisk langvarige, idet moderne forretningssystemer kræver løbende vedligeholdelse og opdatering for til stadighed at fungere optimalt og følge med virksomhedens udvikling. En typisk kunderelation indledes med en analyse af kundens situation og forretningsmæssige udfordringer. Den mest passende standardsoftware vælges sammen med kunden. Konsulenter afdækker kundens behov og udvikler, tilpasser og implementerer herefter forretningssystemet sammen med kunden, så det understøtter kundens arbejdsprocesser og løser de forretningsmæssige udfordringer.

Mellem 50 og 60 % af Columbus IT's indtjening hentes i denne første og vigtige fase i kundeforholdet. Herefter sikrer en vedligeholdelsesaftale, at kunden løbende får rettet fejl og mangler i standardsoftwaren samt har ret til opgraderinger til nye versioner. Over en typisk levetid for et system på otte år har Columbus IT efter år 1 en årlig indtjening på 5-10 % af den samlede levetidspris for systemet.

Nedenstående figur viser en typisk fordeling af indtægterne fra en kunde over disse otte år fordelt på kategorierne service, software og vedligehold. Herunder uddybes situationen for hver af disse kategorier.

Koncernens strategi med øget fokus på standardløsninger i stedet for de nuværende skræddersyede løsninger betyder, at andelen af ISV forretningens omsætning vil udgøre en større del af et projekts indtjening i fremtiden.

Figur 3: Omsætningsudvikling og -fordeling i et typisk projektførløb i procent af total omsætning



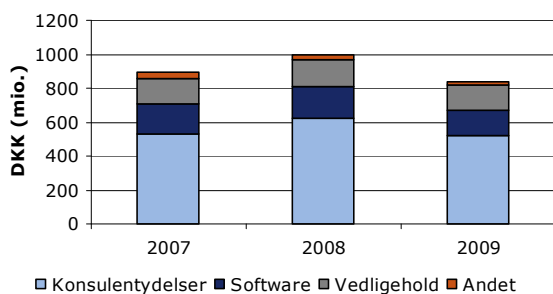
Kilde: Columbus IT

Produkter og services

Som beskrevet ovenfor fokuserer Koncernen på at levere konsulentydelse, softwarelicenser, vedligeholdelses-abonnementer samt andre relaterede ydelser.

Den økonomiske afmatning i 2009 forårsagede en tilbageholdenhed i markedet for nyindkøb og igangsættelse af projekter, hvilket resulterede i en nedgang i både salg af konsulentydelse og licenser. Omsætningen fra salg af softwarelicenser faldt til DKK 152 mio. i 2009 mod DKK 186 mio. i 2008 og konsulentydelse blev på DKK 522 mio. i perioden mod DKK 625 mio. i 2008.

Figur 4: Omsætningen fordelt på ydelser



Kilde: Columbus IT

Konsulentydelse og vedligeholdelse

Konsulentydelse i form af tilpasning, implementering og servicering af Microsoft Dynamics produkterne, AX, NAV og CRM er Koncernens primære forretningsgrundlag.

Koncernen kan tilbyde kunden styring og projektledelse af hele processen fra analysefasen gennem udviklingsprocessen til implementeringen af den færdige løsning, hvorefter et langsigtet strategisk samarbejde med kunden med henblik på løbende risikostyring i projektarbejdet og rettidig servicering og kvalitetsrådgivning tilstræbes.

Koncernen søger at skabe længerevarende og værdiskabende relationer til kunderne, bl.a. ved at tilbyde efterfølgende servicering og udbygning af leverede systemer samt tilknyttede ydelser som f.eks. optimering af ydeevne, stadig optimering af kundens vitale forretningsprocesser og projektevaluering samt hotline, uddannelse og eventuelle opdateringer.

Software

Koncernen udvikler og sælger industrispecifik forretningssoftware til forhandlere og strategiske samarbejdspartnere. Salg af software er den primære indikator i forhold til markedsudviklingen og der er stor fokus i Columbus IT på at sikre vækst på dette område.

Nedenstående er nævnt de tre brancheløsninger, som er Koncernens fokusområder, og som alle er udviklet af Columbus IT baseret på standardsoftware fra Microsoft.

Retail Chain Management (RCM)

Produktet er udviklet baseret på Dynamics AX. Det strømliner processer, transaktioner og relationer for at integrere hele forsyningskæden i detailhandlen,

fra kontor til butik, med Microsoft teknologi og Point-of-Sale systemer. Produktet er solgt til Microsoft og indgår i Microsofts produktportefølje fra 2011.

Food Manufacturing & Distribution (FMD)

Er en brancheløsning certificeret til Dynamics AX og Dynamics NAV for forarbejdede fødevarer, kød, mejeriprodukter, bagværk og landbrugsprodukter. Løsningen håndterer branchespecifikke udfordringer som lagerstyring, opskrifter, handelsfremstød, kvalitetskontrol og sporing.

Industrial Equipment Manufacturing (IEM)

Brancheløsning baseret på Dynamics AX og produktet er til produktionsvirksomheder med værktøjer til håndtering af distribution, logistik, finans, projektstyring samt styring af forsyningskæden.

Nye produkter og tjenesteydelser

Columbus IT har gennem de seneste år arbejdet målrettet på at opbygge en software-udviklingsdivision i Koncernen under navnet To-Increase. Udbygningen af To-Increase fortsatte i 2009. Afsætningen i To-Increase er bygget op omkring to afsætningsmodeller. Den ene er kanalsalg igennem mere end 200 partnere, der på verdensplan sælger løsninger udviklet af To-Increase. Den anden afsætningsmodel er salg af IP. Det lykkedes To-Increase i 2009 at sælge retail-brancheløsningen, RCM, til MBS for USD 5 mio.

Som en integreret del af salget blev der indgået en strategisk udviklings- og marketingaftale med Microsoft for retail-markedet og Microsoft Dynamics AX. Under den strategiske samarbejdsaftale med MBS skal Koncernen, gennem To-Increase, assistere MBS med at indarbejde To-Increases retail-løsning i den kommende Microsoft Dynamics AX retail-løsning. En del af denne assistance består i at integrere RCM ind i en ny retail-version under Microsoft Dynamics AX 6.0, der inkluderer en stærk Microsoft-baseret POS-funktionalitet, hvilket vil tilføre Koncernen en mindre indtægt over de kommende 3 år. Det er Koncernens målsætning fremadrettet at kunne gennemføre lignende salg af IP (immaterielle rettigheder) med gennemsnitlig 3-4 års mellemrum.

Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser

Columbus IT har ingen patenter, men beskytter aktivt dets varemærke, Columbus IT. Se afsnit 11 "Forskning og udvikling, patenter og licenser" for yderligere detaljer.

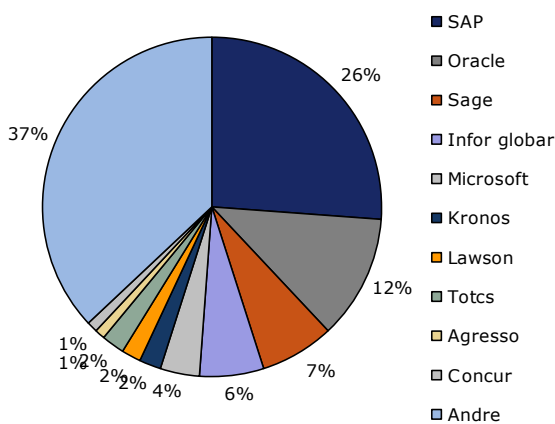
Microsoft Solution Provider Agreement regulerer rettigheder til at forhandle licenser på Microsoft Dynamics' produkter. Se afsnit 22 "Væsentlige kontrakter" for yderligere detaljer.

6.2. Markedsbeskrivelse

Konkurrence og markedstrends

Eftersom Columbus IT baserer alle løsninger på Microsoft Dynamics, udspringer Konkernens markedsgrundlag ligeledes heraf. I nedenstående graf vises globale markedsandele for de enkelte softwareproducenter på markedet for forretningsløsninger.

Figur 5: Markedsandele for forretningsløsninger til det globale Midtmarked



Kilde: Microsoft

Af grafen fremgår det at Microsoft Dynamics har en forholdsvis lille markedsandel af det samlede marked for forretningsløsninger, svarende til 4 %, hvor markedslederne SAP og Oracle har henholdsvis 26 % og 12 % af markedet. Markedet er generelt karakteriseret af mange mindre lokale udbydere. I tilfælde af at Microsoft Dynamics' markedsandel mindskes betydeligt, kan Konkernen søge at basere sine brancheløsninger på alternative softwareløsninger.

Columbus IT servicerer primært Midtmarkedet, dvs. virksomheder med mellem 100-1000 medarbejdere, hvor der de seneste år har været stigende konkurrence. Det er blandt andet konkurrenterne SAP og Oracle der har vist betydeligt vækst i dette segment, som primært kan kategoriseres som akkvisitiv vækst og ikke organisk. Det er hovedsagligt nichevirksomheder med vertikale forretningsløsninger der er blevet opkøbt.

Den direkte konkurrence blandt leverandører af forretningsløsninger baseret på Microsoft Dynamics software er præget af mange mindre lokale "Value

Added Resellers", og de større internationale konkurrenter er blandt andet Tectura, Qurius, Hitachi og Avanade (Accenture). Konkernen estimerer at have en markedsandel på ca. 10 %.

Som tidligere nævnt valgte Konkernen, som en del af den ovennævnte strategi at frasælge de sydamerikanske aktiviteter og i stedet fokusere på Konkernens vækstmarkeder, som inkluderer Nordamerika og Østeuropa samt softwaredivisionen To-Increase. Der vil specielt være fokus på USA, som er det største Microsoft Dynamics marked i verden. Derudover er Konkernens mål at fastholde markedsandelen i Norden samt øge markedsandelene i Vesteuropa. Nordamerika og Vesteuropa anses af Ledelsen for at være de største totale markeder for ERP og CRM på henholdsvis USD 17 mia. og USD 12 mia., baseret på Microsofts forventninger til salg af Microsoft Dynamics softwarelicenser og konsulentytelser til slutbrugere. Det globale midtmarked udgør heraf USD 12 mia. i licenser og services.

Generelt har branchen været relativt hårdt ramt af den globale økonomiske krise, hvilket har medført, at virksomheder har fået mere fokus på omkostningerne og således også IT investeringer. En tendens er, at der skal være en direkte omkostningsbesparelse ved IT investeringer før de igangsættes. Derudover er der en stigende efterspørgsel i markedet efter industrikendskab og – fokus, hvilket forventes at blive et vigtigt konkurrenceparameter de kommende år.

Markedet forventer, at IT service i Norden årligt vil vokse med omkring 1-2 % fra 2010 til 2015. Derudover forventes vækst i "Retail and Services" i USA og UK på 6-10 % pa. samt i Rusland, Kina og Indien, som generelt forventes at stige med ca. 20 % årligt indtil 2015.

Ovennævnte trends underbygger Konkernens strategi om fokus på brancheløsninger. Derudover er Konkernens geografiske fokus også rettet mod de områder hvor markedet forventer størst vækst, som blandt andet Rusland og Nordamerika.

International repræsentation

Konkernen er bredt repræsenteret på det globale marked og kan gennem sin internationale repræsentation og branchefokus tilpasse servicering til kundernes internationalisering og ekspansion og herved tilbyde virksomhedsløsninger, som vil kunne give kunderne en konkurrencemæssig fordel på det

globale marked. Den internationale repræsentation giver ligeledes afsætningskanaler til de vertikale løsninger, som To-Increase udvikler.

Columbus IT er i dag repræsenteret i 23 lande hvoraf i 18 lande gennem egne repræsentationer og i 5 lande gennem partnerskaber.

Figur 6: International repræsentation, pr. 31. marts 2010



Kilde: Columbus IT, Indien er pr. april 2010 repræsenteret ved et associeret selskab

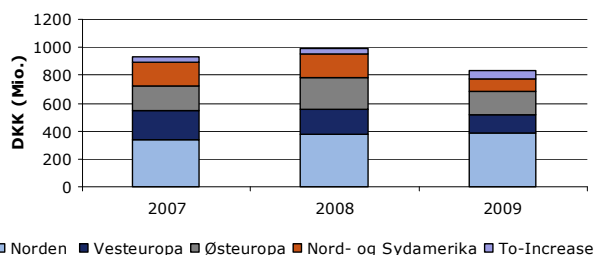
*Lande dækket af de ophørende franchiseaftaler pr. 1. juli 2010 er ikke medtaget i ovenstående figur

Segmenter

Koncerns kunder er fordelt over hele verden, hvor de vigtigste markeder er henholdsvis Norden, Vesteuropa, Østeuropa, Nordamerika. I samtlige regioner sælges konsulentytelser samt software eller løsninger fra To-Increase.

Som det fremgår af ovenstående graf, var alle regioner påvirket af den økonomiske afmatning i 2009 undtagen Norden.

Figur 7: Segmenteret fordeling af omsætningen, 2007-2009



Norden repræsenterer den største region i Koncern med 310 ansatte og ca. 46 % af den samlede omsætning i 2009. Aktiviteterne i Danmark udgør den altovervejende del af Norden. Derudover har det norske datterselskab de seneste år været igennem en positiv udvikling i 2009. Den positive udvikling i Norden skyldes en allerede veletableret markedsandel. Derudover er Koncernen markedsleder i Norden og håndterer hele MBS' produktportefølje, såvel som Koncernens væsentlige vertikaler.

Kilde: Columbus IT

Vesteuropa repræsenterer ca. 16 % af den samlede Koncernomsætning i 2009 og har 140 ansatte. Selskaberne i Vesteuropa, der omfatter UK, Holland, Spanien og Frankrig, er meget forskellige både i fokusområde, størrelse og indtjeningsevne, hvorfor omsætningen har været svingende de seneste år. Det engelske og spanske datterselskab leverede en fremgang i 2009, hvorimod omsætningen faldt i henholdsvis Frankrig og Holland.

Den positive udvikling i England skyldes fokus på IEM vertikalen og udnyttelse af den vertikale viden til at sikre kortere salgstid, højere priser og mindre risiko. Ledelsen vurderer, at der er et højt potentiale for vækst i UK.

Koncernens spanske datterselskab har været igennem en styrkelse af forretningen, hvilket har forbedret indtjeningen og det fremtidige vækstgrundlag.

Den negative udvikling i Holland skyldes hovedsagligt, at selskabet har fokuseret på horisontale løsninger og derved ikke haft den rette differentiering i markedet. Derudover har Holland været ramt af, at en række internationale kunder har været tilbageholdende i deres investeringer som følge af krisen. Dette har betydet en resultatforringelse i landet, hvor Microsoft Dynamics ellers har en høj markedsandel.

Frankrig har haft et omsætningsfald på 25 %, hvilket skyldes svækket ordretilgang.

Østeuropa udgøres af Polen, Estland, Litauen, Letland, Rusland, som alle har været hårdt ramt af den økonomiske krise. Regionen bidrog med 20 % af Koncernens samlede omsætning i 2009 og har 325 ansatte.

Det russiske selskab, som udgør en betydelig del af den østeuropæiske omsætning, havde en negativ vækst i 2009. Det russiske marked har desuden været præget af stigende konkurrence samt øget lønpres.

Som konsekvens af krisen har de baltiske lande haft en svagere ordretilgang i 2009, samtidig med at nogle af de eksisterende kunder er gået i betalingsstandsning. På grund af de store økonomiske problemer i Letland og Litauen har Koncernen tilpasset organisationen og centraliseret ledelsen som en region, og er i dag markedsledende i Baltikum.

I **Nord- og Sydamerika** udgjorde den samlede omsætning i 2009 ca. DKK 96 mio. og dermed bidrog regionen med 11 % af Koncernens samlede omsætning i 2009. Set i forhold til 2007 er dette et fald på 8 % point, hvilket bl.a. skyldes, at Koncernen i slutningen af 2008 solgte en række mindre enheder fra i Sydamerika og Mexico. Frasalget skyldtes, at disse enheder ikke havde den rette struktur og kompetence til at kunne støtte Koncernen som helhed. Justeret for de frasolgte selskaber i regionen, så bidrog regionen med 14% af koncernens samlede omsætning i 2007, hvilke er 3 % point højere end i 2009 og skyldes alene faldet i omsætning i Nordamerika som følge af den globale finansielle krise.

Derudover blev der i det nordamerikanske Selskab foretaget væsentlige ledelsesmæssige ændringer og en kapacitetstilpasning i 2009. Nordamerika har ligeledes været påvirket af finanskrisen, som har ledt til forsinkelse af nogle projekter samt betalingsvanskeligheder hos enkelte kunder.

Omsætningen i **To-Increase** udgjorde DKK 58 mio. af den samlede omsætning i 2009 mod DKK 35 mio. i 2008, en stigning på 66 %. Resultatet i To-Increase i 2009 er betydeligt påvirket af salget af selskabets retail-brancheløsning, RCM, til Microsoft for USD 5 mio. (DKK 25,2 mio.). Software-selskabet bidrog med 7 % af Koncernens samlede omsætning i 2009 og har i alt 47 medarbejdere.

7. ORGANISATIONSSTRUKTUR

7.1. Koncernstruktur

Columbus IT er en international børsnoteret virksomhed med både 100 % ejede og majoritetsejede datterselskaber. I enkelte tilfælde er der opbygget repræsentation ved franchise. Datterselskaberne medvirker aktivt til at underbygge den internationale position. Det sker gennem lokal markedsbearbejdning og deltagelse i internationale projekter. Ledelsen i datterselskaberne har ansvaret for udviklingen af deres respektive selskaber med henblik på at opnå en førende markedsposition lokalt indenfor MBS' produkter.

Selskabet har indgået aktionæroverenskomster vedrørende alle datterselskaber, som ikke ejes 100 %. Minoritetsaktionærene i de ikke helejede datterselskaber er generelt den lokale ledelse og evt. nøglemedarbejdere, undtagen i Columbus IT Partner Litauen, hvor der som følge af omstruktureringer er en enkelt lokal aktionær som ikke længere er ansat i selskabet. Aktionæroverenskomsterne søger at sikre den lokale ledelses motivation og tætte tilknytning til datterselskabet samtidig med Selskabets nødvendige indflydelse på datterselskabernes fremtidige udvikling.

7.2. Væsentlige datterselskaber

Tabel 5: Koncernoversigt pr. 31. marts 2010

Selskab	Land	Andel ejet direkte eller indirekte af Columbus IT Partner A/S	Antal ansatte Pr. 31. marts 2010
Moderselskab			
Columbus IT Partner A/S (Selskabet)	Danmark		11
Tilknyttede virksomheder, ISV Forretning			
To Increase Denmark A/S	Danmark	100 %	9
To Increase B.V	Holland	100 %	38
47			
Tilknyttede virksomheder, VAR Forretning			
Nordeuropa			
Columbus IT Partner Danmark A/S	Danmark	100 %	246
Columbus IT Partner Norge AS	Norge	73 %	64
Vesteuropa			
Columbus IT Partner France SAS	Frankrig	100 %	47
Columbus IT Partner (UK) Ltd	England	100 %	47
Columbus IT Partner B.V.	Holland	100 %	25
Columbus IT Partner Espana S.L.	Spanien	100 %	21
Østeuropa			
ZAO Columbus IT Partner	Rusland	100 %	115
Columbus IT Partner Ukraine	Ukraine	100 %	7
Columbus IT Partner Kasakhstan	Kasakhstan	100 %	7
Columbus IT Partner LT*	Litauen	88 %	79
Columbus IT Partner Eesti AS	Estland	51 %	55
Columbus Polska Sp.z.o.o	Polen	57 %	37
Columbus IT Partner SIA	Letland	33 %	25
Nord- og Sydamerika			
Columbus IT Partner USA, Inc.	USA	100 %	78
853			
Associerede virksomheder			

Columbus IT Middle East FZ-LLC	FAE	23 %	38
Columbus IT Saudi Arabia FZC	Saudi Arabien	23 %	18
Columbus IT Qatar W.L.L.	Qatar	17 %	9
Columbus IT India Private Limited**	Indien	20 %	25
			90

Note: Oversigten indeholder alene Selskabets operative selskaber og hvilende selskaber er ikke medtaget i oversigten; ejerandel svarer til andel af stemmeretter.

* UAB Sonex Sistemas er 100 % ejet af CITP LT

** Columbus IT India Private Limited blev oprettet d. 6. April 2010

8. EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

8.1. Ejendomme, anlægsaktiver mv.

Koncernselskaberne har indgået forskellige lejemål, hvor den samlede huslejeoplygtelse i den uopsigelige del af lejeperioden kan opgøres til DKK 43,3 mio., hvoraf den største enkelte lejemålsforpligtelse udgør DKK 13,5 mio. og vedrører lejemålet i Ballerup, Danmark. Alle lejekontrakter er indgået på markedsvilkår og der er ingen væsentlige servitutter på nogen af de nedenstående ejendomme.

Tabel 6: Liste over lejede ejendomme

Adresse	Land	Etagemeter (m ²)	Årlig leje (DKK mio.)	Bindingsperiode	Udløbstidspunkt	Opsigelse (mdr.)
Kazemat 2 3905 NR Veenendaal	Holland	800	0,8	-	30/05/2015	12
Lautrupvang 6, 2750 Ballerup	DK	2.768	2,7	31/12/2014	-	6
Nydamsvej 17, 8362 Hørning	DK	3.200	2,0	31/01/2011	31/01/2011	0
Indkildevej 6, 9210 Aalborg	DK	1.114	1,0	31/12/2010	-	6
Brynsalleen 2, 0667 Oslo	Norge	660	1,1	31/12/2012	-	6
Minde Alle 48, 5068 Bergen	Norge	450	0,7	31/12/2011	-	6
Veerenni 58A, Tallinn	Estland	765	0,8	30/04/2016	-	3
Turu 2, Tartu	Estland	90	0,1	30/04/2016	-	3
Gunāra Astras iela 8 b, Rīga, LV-1082	Letland	384	0,5	06/09/2012	-	4
Lvovo str. 25, Vilnius	Litauen	621	0,9	02/10/2009	02/10/2009	6
Savanoriu pr. 349, Kaunas	Litauen	572	0,6	03/11/2011	03/11/2011	6
ul. Dworkowa 3, 00-784 Warszawa	Polen	548	0,6	-	-	6
Kiev, 15 Simyi Hohlovyh St., of. 509	Ukraine	64	0,1	30/11/2010	-	3
Almaty, np. Dostik, 188, Business Centre «Kulan», office 701	Kasakhstan	66	0,2	-	29/06/2010	1
Kozhevnichestki proezd, 4, bld. 8, Moscow, 115114	Rusland	791	1,9	-	31/10/2010	1
Kozhevnichestki proezd, 4, bld. 2, Moscow, 115114	Rusland	36	0,1	-	31/10/2010	1
194044, St. Petersburg, Viborgskaya quay 47, 6 floor, Business Centre "Grenaderskiy"	Rusland	123	0,3	-	01/09/2010	2
630054 Novosibirsk, Plahotnogo 27/1, 2 floor, office №210, Business Centre «CDS-Alliance»	Rusland	57	0,1	-	01/11/2010	1
Langedreef 8, Vianen 4131NH	Holland	1.054	0,8	31/12/2015	31/12/2015	0
Icon Business Centre, Lakeview Drive, Sherwood Park, Annesley, Notts, NG15 0DT	UK	444	1,5	05/12/2012	-	6
Gran Via de les Corts Catalanes, 604, Barcelona 08007	Spanien	250	0,3	31/05/2010	-	3
Nanterre	Frankrig	460	0,6	31/08/2011	-	6
Reims	Frankrig	133	0,1	10/02/2012	-	6
Toulouse	Frankrig	138	0,2	15/02/2012	-	6
Lille	Frankrig	202	0,2	31/01/2012	-	6
103 South Carroll Street, Frederick MD 21701	USA	420	0,3	31/05/2010	31/05/2010	0
Boston North Technology Park 110 Haverhill Rd., Amesbury, MA	USA	20	0,0	30/09/2010	30/09/2010	0

01952						
2105 Martin Luther King Jr Way, Berkeley, CA	USA	20	0,1	31/08/2010	31/08/2010	0
1010 Washington Blvd, Stamford, CT 06902	USA	110	0,2	01/02/2012	01/02/2012	0
3151 Airway Ave, Costa Mesa, CA	USA	300	0,5	28/02/2011	28/02/2011	0
1211 W 22nd Street, Suite #903, Oak Brook, IL 60523	USA	95	0,1	31/07/2010	31/07/2010	0
600 Cordwainer Drive, Norwell, MA 02061	USA	370	0,5	31/01/2013	31/01/2013	0
Slidell Office	USA	200	0,2	-	-	0
I alt		17.325	20,1			

Kilde: Columbus IT

8.2. Miljøspørgsmål

Koncernen er ikke involveret i miljørager, og Columbus IT er ikke omfattet af reglerne om miljøgodkendelse og lov om aflæggelse af "grønne regnskaber".

Columbus IT søger i udøvelsen af sin virksomhed at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger. Det ligger Koncernen på sinde både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø. Den direkte miljøpåvirkning fra Columbus IT's aktiviteter er meget begrænset, da aktiviteterne udelukkende omfatter udvikling af softwareprodukter og salg af disse.

Columbus IT's påvirkning af det eksterne miljø relaterer sig i al væsentlighed til opvarmning og nedkøling af Koncernens bygninger og forbrug af elektricitet samt vand. Der lægges vægt på at vælge miljømæssigt fornuftige løsninger på disse områder.

9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

9.2. Driftsresultater

9.1. Finansiell tilstand

I dette afsnit vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Koncernen, som er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for 2009, 2008 og 2007, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU samt udvalgte ureviderede perioderegnskabsoplysninger for perioden 1. januar 2010 – 31. marts 2010 med sammenligningstal for perioden 1. januar 2009 – 31. marts 2009.

Deloitte har foretaget review af delårsregnskabet for perioden 1. januar 2010 – 31. marts 2010. Der er ikke foretaget review af sammenligningstallene.

Den offentliggjorte årsrapport for 2009 er medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009". Derudover fremgår der af krydsreferencetabellen i afsnit 20.1 specifikke henvisninger til årsrapporterne for 2007 og 2008. Årsrapporterne for 2008 og 2007 og koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 refereret i dette afsnit er revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår.

Nedenstående bør læses i sammenhæng med de offentliggjorte årsrapporter.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporterne er det nødvendigt, at Ledelsen foretager en række regnskabsmæssige estimater og skøn, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioderne. Ledelsens væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder er for hvert af regnskabsårene beskrevet i note 2 til de offentliggjorte årsrapporter, jf. bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009" samt krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

Der er redegjort for Koncernens anvendte regnskabspraksis i note 1 til de offentliggjorte årsrapporter. Nøgletallene er udarbejdet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Tabel 7: Koncerntotalindkomstopgørelse

tDKK	2007	2008	2009	2009 1.kvt. (urev.)	2010 1.kvt. (urev.)
Nettoomsætning	892.366	990.577	835.738	198.605	191.915
Eksterne projektkomkostninger	-250.181	-259.134	-214.920	-41.763	-41.110
Bruttoresultat	642.185	731.443	620.818	156.842	150.805
Personaleomkostninger	-438.042	-494.913	-440.859	-117.478	-111.249
Andre eksterne omkostninger	-153.771	-172.775	-145.197	-35.307	-34.011
Andre driftsindtægter	972	1.408	993	0	246
Andre driftsomkostninger	-318	-4.563	-376	-31	-3
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	51.026	60.600	35.379	4.026	5.789
Afskrivninger	-18.578	-24.862	-23.142	-5.185	-3.924
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)	32.448	35.738	12.237	-1.159	1.866
Nedskrivninger af goodwill	-1.495	-11.823	-17.507	0	-164
Driftsresultat (EBIT)	30.953	23.915	-5.270	-1.159	1.701
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	263	298	151	-31	-222
Finansielle indtægter	8.350	7.711	4.965	2.821	2.090
Finansielle omkostninger	-14.470	-15.611	-9.848	-3.223	-2.934
Resultat før skat	25.096	16.313	-10.002	-1.592	636
Skat af årets resultat / periodens resultat	-4.414	6.942	-7.599	-1.190	-610
Årets resultat af fortsættende aktiviteter / periodens resultat	20.682	23.255	-17.601	-2.782	25
Årets resultat fra ophørte aktiviteter	-14.960	0	0	0	0
Valutakursreguleringer vedr. datterselskaber	-3.446	-10.226	40	2.712	4.649
Årets totalindkomst	2.276	13.029	-17.561	-70	4.674
Årets resultat fordeles således:					
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	5.348	24.364	-18.575	-2.384	-733
Minoritetsinteresser	374	-1.109	974	-397	758
	5.722	23.255	-17.601	-2.781	25
Fordeling af anden totalindkomst:					
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	-3.858	-8.805	-39	2.703	4.236
Minoritetsinteresser	412	-1.421	79	9	413
	-3.446	-10.226	40	2.712	4.649

Nettoomsætningen

Den samlede nettoomsætning for Koncernen faldt fra DKK 892,4 mio. i 2007 til DKK 835,7 mio. i 2009, svarende til en negativ årlig vækstrate (CAGR) på -3,2 %. Trods en stigning i omsætningen i 2008 på 11,1 % til DKK 990,6 mio., betød et fald på -15,6 % fra 2008 til 2009, at væksten for perioden blev negativ. Justeret for frasalget og valutakursudvikling faldt omsætningen dog kun 6 % i 2009.

Den negative udvikling i perioden er primært forklaret af en relativ stor tilbagegang i salget af softwarelicenser og et mindre fald i salget af konsulentydelse i 2009, hvilket afspejler en tilbageholdenhed i markedet som følge af den økonomiske afmatning. Salget af softwarelicenser og vedligeholdelsesabonnementer, på henholdsvis -6,8 % og -0,7 % i perioden, mens salget af konsulentydelse faldt begrænset fra DKK 533 mio. i 2007 til DKK 522 mio. i 2009, svarende til en negativ årlig vækst på 1,0 %.

Omsætningen i **Norden** steg fra DKK 334 mio. i 2007 til DKK 384 mio. i 2009, svarende til en årlig stigning på 7,1 %. Stigningen kommer dels fra det danske selskab og dels fra det norske selskab, der hver bidrog med en stigning på henholdsvis DKK 28,9 mio. og DKK 19,3 mio. Relativ er det dog det norske selskab, der har den største stigning med 30 % i perioden, mens det danske selskab havde en stigning på 11 %. Regionen bidrog i 2009 med 46 % af Koncernens samlede omsætning, hvoraf det danske selskab alene bidrager med 35 %. Set i forhold til 2007 er det en stigning på 9 % point, hvilket udover den positive vækst i de respektive selskaber også skyldes købet af Guideix i 2009, der bidrager med DKK 4,3 mio.

I **Vesteuropa** udgjorde omsætningen i 2007 DKK 179,5 mio. mod DKK 133,8 mio. i 2009, hvilket er et fald på DKK 45,7 mio. Den primære årsag heri skal findes i frasalget af selskaberne i Schweiz og Tyskland der bidrog med DKK 28,3 mio. i omsætning i 2007. Dette svarer til 62 % af det samlede fald. De resterende 38 % af faldet, skyldes primært selskaberne i Holland og Frankrig, der hver har haft et omsætningsfald på henholdsvis 16 % og 25 %. Begrundelse for disse fald skal især findes i enkelte store kundekontrakter, hvor man ikke i samme grad har været i stand til at opnå nye ordrer ved afslutning af de gamle kundekontrakter.

Salget i **Østeuropa** faldt fra DKK 180 mio. i 2007 til DKK 164 mio. i 2009. Trods en stigning i det

Østeuropæiske salg på 25,6 % fra 2007 til 2008 betød et fald på 27,4 % fra 2008 til 2009, at væksten for perioden blev negativ. Regionen har især i 2009 været særdeles hårdt ramt af den økonomiske krise, hvor de baltiske lande oplevede markant recession. Koncernen formår dog at øge markedsandelen i det litauiske marked i perioden, hvilket især skyldes købet af Sonex i 2008, som bidrog med en omsætning på DKK 24,4 mio. i 2008. En anden årsag til det kraftige fald skyldes det russiske selskab der har haft et fald i omsætningen fra DKK 106,5 mio. i 2007 til DKK 79,7 mio. i 2009, svarende til et fald på 25 %. Det russiske marked har især været præget af hårdt prispres og konkurrence om de bedste medarbejdere.

Efter et år i **Nord- og Sydamerika** med vækst på 2,4 % fra 2007 til 2008 til DKK 170 mio. faldt regionens omsætning til DKK 96 mio. i 2009. Dette svarer, justeret for valutakursudviklingen samt frasalgene af selskaberne i Columbia, Costa Rica, Mexico og Brasilien med virkning fra 1. december 2008, til et fald i omsætningen på 24 %, og skyldes hovedsagligt den globale finansielle krise, der har ramt det amerikanske selskab meget hårdt. Regionen bidrog på trods heraf med 11 % af Koncernens samlede omsætning i 2009.

I Koncernens softwareselskab, **To-Increase**, udgjorde den samlede omsætning i 2009 DKK 58 mio. mod DKK 31,9 mio. i 2007. Resultatet i To-Increase i 2009 er positivt påvirket af salget af selskabets retail-brancheløsning, RCM, til Microsoft for USD 5 mio. (DKK 25,2 mio.) med en fortjeneste på DKK 11,4 mio.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne består primært af eksterne projektkomkostninger, personaleomkostninger samt andre eksterne omkostninger. De samlede omkostninger er fra 2007 faldet fra DKK 841,3 mio. til DKK 800,4 mio. i 2009, hvilket er et årligt fald på -2,5 %.

Personaleomkostningerne, som udgør 55 % af de samlede omkostninger i 2009, har haft en årlig stigning på 0,3 % siden 2007. Justeret for antal medarbejdere der i samme periode er faldet fra gennemsnitlig 1.091 i 2007 til 996 i 2009, svarer det til en stigning på ca. 5% årligt. Personaleomkostninger er delvis variable og følger udover antal af medarbejdere også til dels det generelle aktivitetsniveau. Den primære grund til at koncernen ikke har oplevet et større fald i

personaleomkostningerne, som følge af faldet i antal medarbejdere, skyldes primært at faldet i antal medarbejdere hovedsageligt sker i lande med generelt lavt lønniveau set i forhold til koncernen som helhed..

Eksterne projektkomkostninger er siden 2007 faldet fra DKK 250 mio. til DKK 215 mio. i 2009, hvilket svarer til et årligt fald på 7,3 %. Dette fald er primært drevet af mindre omkostninger til salg af hardware samt software.

Andre eksterne omkostninger er i perioden 2007 til 2009 faldet fra DKK 154 mio. til DKK 145 mio., og omfatter udgifter til husleje, rejser, eksterne konsulenter og lignende. Andre eksterne omkostninger udgør sammenlagt 18 % af de samlede driftsomkostninger.

Resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)

Koncernens resultat før afskrivninger, EBITDA, i 2009 DKK 35,4 mio. mod DKK 51,0 mio. i 2007, hvilket svarer til et fald i EBITDA-marginalen fra 5,7 % i 2007 til 4,2 % i 2009. Den primære årsag til faldet i marginalen er det svigtende salg i 2009, som følge af den økonomiske nedtur, samt at driftsomkostningerne i perioden ikke er faldet tilsvarende. Regionsopdeling afspejler resultater før omkostninger til koncernfunktioner, som i 2009 udgjorde DKK 30,2 mio.

Nordens EBITDA blev på DKK 41,2 mio. i 2009 mod DKK 26,3 mio. i 2007, hvilket er en årlig stigning på ca. 25 % i perioden. Dette svarer til en positiv udvikling regionens EBITDA-marginal fra 7,9 % i 2007 til 10,7 % i 2009.

Vesteuropas EBITDA blev på DKK 0,1 mio. i 2009 mod DKK 22,1 mio. i 2007. Regionens EBITDA-marginal er således faldet fra 10,3 % i 2007 til 0,1 % i 2009. Regionen er præget af utilfredsstillende resultater i Holland og Frankrig, der primært kan henføres til manglende omsætning.

Ligeledes faldt **Østeuropas** EBITDA til DKK 0,4 mio. i 2009 sammenlignet med DKK 16,5 mio. i 2007. EBITDA-marginalen er ligeledes faldet fra 9,2 % i 2007 til 0,2 % i 2009. Dette skyldes hovedsageligt kollaps af det litauiske marked, samt fald i afsætningen i Rusland.

Nord- og Sydamerikas EBITDA blev med DKK -2,0 mio. negativ i 2009 mod et positiv EBITDA på DKK 17,4 mio. i 2007, hvilket primært kan henføres til fald i omsætningen i 2009 i USA. Dette svarer til en EBITDA-marginal i 2007 på 10,5 % og i 2009 på -2,1 %.

EBITDA i Koncernens ISV forretning, **To-Increase**, blev på DKK 25,9 mio. i 2009, mod DKK 15,0 mio. i 2007, hvilket er en årlig stigning på ca. 31 %. Selskabet havde en EBITDA-marginal svarende til 45 % i 2009. EBITDA fremgangen skyldes særligt salg af RCM løsningen.

Øvrige poster i resultatopgørelsen og årets resultat

Afskrivninger og nedskrivninger steg fra DKK 20,1 mio. i 2007 til DKK 40,6 mio. i 2009. Den forholdsvis store stigning vedrører primært nedskrivninger af goodwill, hvor der i 2009 blev nedskrevet DKK 17,5 mio.

Koncernens finansielle poster udgjorde i 2009 en nettoudgift på DKK 4,9 mio. mod DKK 6,1 mio. i 2007, svarende til et årligt fald i finansielle omkostninger på 10,1 %. Dette skyldes primært en reduktion af låneforpligtelserne.

Resultat før skat er faldet betydeligt fra DKK 25,1 mio. i 2007 til -10,0 i 2009, og det negative resultat før skat er en kombination af svigtende salg og faldende marginaler.

Trods et negativt resultat før skat i 2009 var *Skat af årets resultat* en netto udgift på DKK 7,6 mio., forårsaget af overskudsgivende udenlandske selskaber samt de danske sambeskatningsforhold. Derimod fik Koncernen en nettoindtægt på DKK 6,9 mio., hvilket skyldes en aktivering af et udskudt skatteaktiv i Danmark.

Årets resultat blev i 2009 DKK -17,6 mio. mod et positivt resultat på DKK 5,7 mio. i 2007 og DKK 23,3 mio. i 2008. Den negative udvikling i årets resultat kan hovedsagligt henføres til den faldende aktivitet i de enkelte regioner i 2009, som følge af den økonomiske krise.

1. KVARTAL 2010

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning for 1. kvartal 2010 udgjorde DKK 191,9 mio. mod DKK 198,6 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 3,4 %.

Omsætningen fra salg af softwarelicenser udgjorde DKK 26 mio. i 1. kvartal 2010, hvilket er samme niveau som for samme periode 2009. Omsætningen fra salg af vedligeholdelsesabonnementer steg til DKK 30,7 mio. i perioden, mod DKK 27,8 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen fra salg af konsulentytelser blev på DKK 135,2 mio. i 1. kvartal 2010 mod DKK 144,8 mio. i samme periode 2009, svarende til et fald på 6,7 %.

Koncernens Microsoft Dynamics AX-relaterede omsætning er steget med 11,2 % i forhold til samme periode sidste år, og udgjorde i 1. kvartal 2010 med DKK 135,9 mio. svarende til 69 % af Koncernens samlede omsætning. Den Microsoft Dynamics NAV-relaterede omsætning faldt med 34,7 % i forhold til samme periode sidste år, og udgjorde i 1. kvartal 2010 DKK 33,9 mio., svarende til 17 % af Koncernens samlede omsætning. Omsætning relateret til øvrige MBS-produkter udgjorde i perioden DKK 9,8 mio., svarende til 5 % af Koncernens samlede omsætning.

Stigningen i Koncernens Microsoft Dynamics AX-relaterede omsætnings og faldet i den Microsoft Dynamics NAV-relaterede omsætning, skal ses i lyset af den globale finanskrisen, hvor det primært er de små og mellemstore virksomheder, der er blevet ramt af krisen. Disse selskaber udgør en betydelig større andel af den Microsoft Dynamics NAV-relaterede forretning end af den Microsoft Dynamics AX-relaterede forretning.

Omsætningen for **Norden** i 1. kvartal 2010 faldt med DKK 7,5 mio. svarende til 7,9 % i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes primært, at omsætningen i det danske datterselskab faldt med 15 % i forhold til samme periode sidste år. Det norske datterselskab, har derimod haft en stigning i omsætningen på 22 % i forhold til samme periode sidste år. Norden udgør 45 % af Koncernens omsætning.

I **Vesteuropas** udgjorde omsætningen i 1. kvartal 2010 DKK 35,6 mio., hvilket er en stigning på DKK 1,4 mio. svarende til 3,8 % i forhold til samme

periode sidste år. Omsætningen i det engelske datterselskab blev på DKK 15,3 mio. i 1. kvartal 2010 mod DKK 10,1 mio. i samme periode 2009. Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet steget med 49 %. Omsætningen i Koncernens franske datterselskab blev på DKK 12,2 mio. svarende til et fald på 11 % i forhold til samme periode i 2009. Omsætningen i det hollandske VAR-selskab faldt med DKK 0,6 mio. til DKK 4,4 mio, svarende til et fald på 12%. Omsætningen i det spanske selskab blev på DKK 3,7 mio. svarende til et fald på 33 % sammenlignet med samme periode sidste år. Generelt for regionen ser Koncernen en tendens til en stigende omsætning på produkter (+84%) og et fald på omsætning på serviceydelser (-16%). Eneste undtagelser herfor er selskabet i England, hvorfor det også som eneste selskab formår at skabe vækst i omsætningen sammenlignet med samme periode sidste år. Vesteuropa udgør 19 % af Koncernens omsætning.

Omsætningen i **Østeuropa** udgjorde DKK 32,8 mio. i 1. kvartal 2010, hvilket er et fald på DKK 4,8 mio. i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen i det russiske datterselskab faldt til DKK 14,5 mio. i 1. kvartal 2010 mod DKK 17,9 mio. i 1. kvartal 2009. Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet faldet med 25 %. Omsætningen i de tre Baltiske lande Estland, Letland og Litauen er samlet set faldet til DKK 14,2 mio. i 1. kvartal 2010 mod DKK 15 mio. Omsætning i det polske selskab er faldet med 13 % til DKK 4,1 mio. i 1. kvartal 2010. Omsætningsfaldet i det russiske selskab er den overvejende grund til det samlede fald i omsætningen i regionen og skyldes primært et fald i serviceomsætningen som følge af dumping af priser fra konkurrenterne. Denne udvikling har været forårsaget af en generel afmatning i markedet som følge af den globale finansielle krise. Regionen bidrog med i alt 17 % af den samlede omsætning.

Omsætningen i **Nord- og Sydamerika** (der p.t. alene udgøres af det amerikanske datterselskab) udgjorde DKK 27,6 mio. i 1. kvartal 2010 mod DKK 24,9 mio. i 1. kvartal 2009. Justeret for valutakursudviklingen svarer dette til en stigning på 17 %, og ses som en klar indikation på at den finansielle krise er vendt på det amerikanske marked. Det amerikanske selskab bidrog i perioden med 14 % af Koncernens samlede omsætning.

Koncernens softwareselskab **To-Increase** havde i 1. kvartal 2010 en omsætning på DKK 9,6 mio., mod en omsætning på DKK 9,1 mio. i 1. kvartal

2009, hvoraf de DKK 0,7 mio. er relateret til koncernintern omsætning. Den samlede omsætningsstigning svarer til 6 % set i forhold til samme periode sidste år og ISV forretningen udgør i 1. kvartal 2010, 5 % af Koncernens samlede omsætning.

Driftsomkostninger

Koncernens samlede driftsomkostninger udgjorde i 1. kvartal 2010 DKK 145,0 mio., hvilket svarer til et fald på 5,1 % i forhold til samme periode sidste år. Faldet i driftsomkostningerne sker primært som følge af et lavere antal medarbejdere hvor Koncernen i gennemsnit beskæftigede 920 medarbejdere i 1. kvartal 2010, mod 1.037 medarbejdere i 1. kvartal 2009.

Resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)

Koncernen har i perioden haft et EBITDA på DKK 5,8 mio. Sammenlignet med 1. kvartal 2009 er dette en fremgang i EBITDA på 43,8 %.

Nordens EBITDA udgjorde i første kvartal 2010 DKK 1,6 mio. mod et EBITDA på DKK 7,5 mio. i 1. kvartal 2009. Dette svarer til et fald på 78,7 % og stammer udelukkende fra det danske selskab, hvor EBITDA faldt med 71 % i forhold til samme periode sidste år. Forklaring på dette skal findes i faldet på omsætningen på 15 %. EBITDA i det norske selskab endte på DKK 1,8 mio., hvilket er en stigning på over 200 % sammenlignet med samme periode sidste år. Regionens EBITDA udgør 28 % af Koncernens samlede EBITDA.

Vesteuropas EBITDA steg med DKK 1,0 mio. i forhold til samme periode sidste år til DKK 1,9 mio. i 1. kvartal 2010. Dette svarer til en stigning på 112,8 % og stammer primært fra det hollandske

VAR-selskab, hvor EBITDA steg med DKK 0,6 mio. og endte på DKK 0,1 mio. EBITDA i det engelske selskab endte på DKK 1,8 mio., hvilket er en stigning på 18 % set i forhold til samme periode sidste år. EBITDA i det franske selskab er også forbedret betydeligt i 1. kvartal 2010 og steg med DKK 0,5 mio. i forhold til sidste år, men er fortsat negativ og endte på DKK -0,1 mio. EBITDA i det spanske selskab endte på DKK 0, hvilket er et fald fra DKK 0,4 mio. i 1. kvartal 2009.

Østeuropas EBITDA endte på DKK -0,4 mio., hvilket er en forbedring på DKK 1,5 DKK set i forhold til 1. kvartal 2009. EBITDA i det russiske selskab endte på DKK 0,1 mio., hvilket er en forbedring på DKK 0,5 mio. i forhold til 1. kvartal 2009. EBITDA i de Baltiske lande endte på DKK -0,6 mio., hvilket ligeledes er en forbedring på DKK 0,9 mio. i forhold til samme periode sidste år. EBITDA i det polske selskab endte på DKK 0,1 mio., og er derved på samme niveau som i 1. kvartal 2009.

Nord- og Sydamerikas EBITDA endte på DKK 1,7 mio., hvilket er en forbedring på DKK 6,2 mio. set i forhold til 1. kvartal 2009, hvor EBITDA udgjorde DKK -4,5 mio. og skyldes primært den finansielle krise.

To-Increases EBITDA steg med 4,7 % i forhold til 1. kvartal 2009 og endte på DKK 2,2 mio.

Selskabsskat i overskudsgivende selskaber bevirker, at Columbus ITs beregnede skat for perioden udgør en nettoudgift på DKK 0,6 mio. i 1. kvartal 2010 (DKK 1,2 mio. i samme periode 2009).

Periodens resultat

Periodens resultat blev DKK 25.000, hvilket er en forbedring på DKK 2,8 mio. i forhold til samme periode sidste år.

Tabel 8: Koncernbalance - Aktiver

tDKK	2007	2008	2009	2009 1.kvt. (urev.)	2010 1.kvt. (urev.)
Goodwill	151.377	160.828	154.498	162.458	156.329
Færdiggjorte udviklingsprojekter	38.116	43.033	41.362	45.730	43.485
Udviklingsprojekter under udførelse	4.145	3.680	1.952	930	2.003
Andre immaterielle anlægsaktiver	141	3.322	5.022	3.177	4.587
Immaterielle aktiver i alt	193.779	210.863	202.834	212.295	206.404
Indretning af lejede lokaler	1.226	873	509	780	457
Driftsmidler og inventar	14.796	11.287	9.010	10.541	8.184
Materielle aktiver i alt	16.022	12.160	9.519	11.322	8.641
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.520	1.047	1.233	1.052	1.003
Andre finansielle tilgodehavender	4.476	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	5.996	1.047	1.233	1.052	1.003
Udskudte skatteaktiver	34.199	35.719	32.057	36.244	32.166
Langfristede aktiver i alt	249.996	259.789	245.643	260.911	248.214
Varebeholdninger	6.655	1.932	774	2.826	724
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	203.889	195.908	152.611	151.491	132.849
Igangværende arbejder for fremmed regning	26.086	23.024	22.619	28.120	24.776
Tilgodehavende selskabsskat	4.536	3.093	1.234	2.420	1.328
Andre tilgodehavender	18.355	14.028	13.904	15.013	12.520
Periodeafgrænsningsposter	5.814	8.367	11.834	12.108	10.325
Tilgodehavender i alt	258.680	244.420	202.202	209.152	181.798
Likvide beholdninger	60.959	54.121	66.346	61.928	51.497
Kortfristede aktiver i alt	326.294	300.473	269.322	273.905	234.018
Aktiver i alt	576.290	560.262	514.965	534.816	482.232

Tabel 9: Koncernbalance - Passiver

tDKK	2007	2008	2009	2009 1.kvt. (urev.)	2010 1.kvt. (urev.)
Aktiekapital	95.580	96.466	99.131	96.466	99.131
Reserve for valutakursregulering	-5.313	-14.118	-14.157	-11.415	-9.921
Overført resultat	123.714	152.035	137.139	149.651	136.407
Aktionærene i Columbus IT Partner A/S' andel af egenkapital	213.981	234.383	222.113	234.702	225.617
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	11.558	9.753	10.059	9.365	11.230
Egenkapital i alt	225.539	244.136	232.172	244.067	236.847
Udskudte skatteforpligtelser	1.139	778	816	795	833
Gæld til kreditinstitutter	780	150	948	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	0	9.224	4.086	13.110	3.040
Andre forpligtelser	2.025	4.234	1.270	4.218	1.584
Langfristede forpligtelser i alt	3.944	14.386	7.120	18.123	5.457
Gæld til kreditinstitutter	92.775	96.822	60.499	75.440	46.632
Finansielle leasingforpligtelser	6.487	4.892	5.003	5.904	5.088
Modtagne forudbetaling fra kunder	37.679	28.796	25.082	29.253	26.108
Leverandører af varer og Tjenesteydelser	94.568	60.778	59.805	40.549	36.422
Skyldig selskabsskat	728	62	13	61	342
Andre forpligtelser	109.185	106.276	115.987	113.184	115.870
Periodeafgrænsningsposter	5.385	4.114	9.284	8.234	9.465
Kortfristede forpligtelser i alt	346.807	301.740	275.673	272.626	239.928
Forpligtelser	350.751	316.126	282.793	290.749	245.385
Passiver i alt	576.290	560.262	514.965	534.816	482.232

Balancen

Koncernens balancesum udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 515,0 mio. og er således reduceret med DKK 61,3 mio. i forhold til udgangen af 2007. Faldet kan primært henføres til faldende tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som er faldet DKK 51,3 mio. i perioden. Derudover har balancen været negativ påvirket af valutakursudviklingen, som følge af den danske kronens styrkelse i forhold til en række af Koncernens øvrige væsentlige valutaer.

Aktiver

Koncernens langfristede aktiver udgjorde pr. 31. december 2009 i alt 245,6 mio., hvoraf *goodwill* udgjorde DKK 154,5 mio., hvilket er en stigning på

DKK 3,1 mio. i forhold til 2007. Koncernen har i perioden foretaget nedskrivninger af goodwill for i alt DKK 29,3 mio., vedrørende datterselskaberne i blandt andet Frankrig, Litauen, Holland, Polen og det frasolgte datterselskab i Schweiz, som følge af den makroøkonomiske udvikling og de respektive budgetter.

Ledelsen gennemfører en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, udviklingsprojekter og andre langfristede aktiver minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Værdiforringelsestesten er baseret på beregning af en kapitalværdi for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed, hvor der er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de efterfølgende fire regnskabsår samt en terminalværdi baseret på en gennemsnitlig forudsætning om fremtidig vækst før inflation på 2,5 % i 2009 (2008: 2,5 %), WACC før skat på 10,5 % i 2009 (2008: 10,5 %). De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

Koncernen har pr. 31. december 2009 *tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt igangværende arbejder* for i alt DKK 175,2 mio., svarende til 34 % af de samlede aktiver. Dette er et fald på DKK 51,3 mio. i forhold til udgangen af 2007, og kan primært henføres til et lavere aktivitetsniveau i 2009, større fokus på pengebinding i arbejdskapitalen samt øgede nedskrivninger til tab på tilgodehavender, som følge af den globale økonomiske situation og den generelt forøgede usikkerhed omkring forventningerne til fremtiden. Ultimo 2009 havde Koncernen i alt hensat DKK 18,6 mio. til imødegåelse af tab på debitorer, hvilket er i henhold til Koncernens retningslinjer, hvor der som minimum skal hensættes 25 % af forfalden debitorpost til dækning af evt. tab, så snart en given debitor er forfalden i mere end 90 dage.

Koncernens *likvide beholdninger* udgjorde DKK 66,3 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 61,0 mio. 31. december 2007. Koncernens likvide beredskab skal ses i sammenhæng med gæld til kreditinstitutter, som er nedbragt væsentligt over perioden.

Passiver

Den samlede *egenkapital* var ved udgangen af 2009 DKK 232,2 mio. mod DKK 225,5 mio. i 2007, svarende til en egenkapitalandel på henholdsvis 45,1 % og 39,1 %. Koncernen afregnede i 2009 mod betaling i aktier i Columbus IT Partner A/S købesummen for 100 % af aktierne i Guideix A/S, hvilket påvirkede egenkapitalen positivt med netto DKK 6 mio. Det samme gjorde Koncernen ved købet af yderligere 30 % af aktiekapitalen i Columbus IT Partner A/S' litauiske datterselskab, UAB Columbus IT Partner, Lithuania i 2008.

Der har været en positiv udvikling i gældsforpligtelserne, hvor de samlede forpligtelser er faldet fra DKK 350,8 mio. i 2007 til DKK 282,8 mio. i

2009, hvilket er et fald på DKK 68,0 mio. Dette skyldes primært at Koncernen har været i stand til at nedbringe den kortfristede gæld til kreditinstitutter med DKK 32,3 mio. samt at gælden til leverandører af varer og tjenesteydelser er reduceret med DKK 34,8 mio.

1. KVARTAL 2010

Aktiver

Koncernens *samlede aktiver* udgør i 1. kvartal 2010 DKK 482,2 mio., hvilket er et fald på 9,5 % set i forhold til 1. kvartal 2009. 51,1 % af de samlede aktiver udgøres af de langfristede aktiver, hvor hovedparten består af de immaterielle aktiver der udgør DKK 206,4 mio. og primært stammer fra Goodwill i Koncernens datterselskaber.

De kortfristede aktiver andrager DKK 234,0 mio. og består primært af tilgodehavende fra kunder samt igangværende kundeprojekter projekter, der tilsammen beløber sig til DKK 157,6 mio., svarende til 2,5 måneders bruttoomsætning.

Hovedparten af Koncernens aktiver ligger i moderselskabet, der udgør 55 % af den samlede aktivmasse, og består primært af de immaterielle aktiver i form af goodwill. Ses der udelukkende på de kortfristede aktiver ligger hovedparten af aktiverne i Norden, der udgør 40 % af de samlede kortfristede aktiver. Den resterende del ligger primært i Vest- og Østeuropa, der udgør henholdsvis 28 % og 22 %.

Passiver

Koncernens *egenkapital* udgør i 1. kvartal 2010 DKK 236,8 mio. og svarer til 49 % af de samlede passiver. Koncernens langfristede gældsforpligtelser udgør DKK 5,5 mio. og består primært af gæld på finansielle leasingkontrakter. Set i forhold til samme periode sidste år er der et fald på den langfristede gæld på 69,9 %. Den kortfristede gældsforpligtelse udgør DKK 239,9 mio., hvilket er et fald på 12,0 % set i forhold til 1. kvartal 2009. Af den kortfristede gældsforpligtelse udgør DKK 36,4 mio. gæld til alm. kreditorer og DKK 26,1 mio. stammer fra forudbetalinger fra kunder. Af den resterende del af den kortfristede gæld udgør hovedparten af gældsforpligtelserne skyldige lønrelaterede poster.

Tabel 10: Pengestrømme

tDKK	2007	2008	2009	2009 1.kvt. (urev.)	2010 1.kvt. (urev.)
Driftsresultat (EBIT)	30.953	23.915	-5.270	-1.159	1.701
Af- og nedskrivninger	20.073	36.685	40.649	5.185	4.088
Nettoregulering af immaterielle aktiver	-16.470	20.218	8.388	-3.481	-1.210
Ændringer i driftskapital	15.556	-23.126	38.396	23.487	-3.795
Pengestrømme fra primær drift	50.112	17.256	65.387	24.032	785
Renteindbetalinger og lignende	8.350	7.711	7.162	2.821	1.030
Renteudbetalinger og lignende	-14.470	-15.612	-8.387	-3.223	-2.115
Betalt selskabsskat	-5.241	5.838	852	-1.025	-467
Pengestrømme fra driftsaktivitet	38.751	15.193	65.014	22.605	-767
Køb af materielle aktiver	-11.323	-5.448	-2.911	-568	-942
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-2.371	-31.098	-5.996	0	0
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	0	1.839	0	0	0
Køb af associerede virksomheder	-321	-162	-49	0	0
Salg af associerede virksomheder	963	0	0	0	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	96	0	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	4.470	0	0	0	0
Salg af materielle aktiver	709	0	0	182	270
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-7.777	-34.869	-8.956	-386	-671
Provenu fra kapitalforhøjelser	10.774	4.843	6.000	0	0
Afdrag på gæld til aktionærer	0	-6.487	0	0	0
Afdrag på lån til kreditinstitutter	7	0	0	0	0
Afdrag/træk på kreditter	-1.230	17.533	-51.242	-16.634	-15.776
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer	-387	-199	-746	0	0
Afregning af skyldig restkøbesum	-10.862	0	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.698	15.690	-45.988	-16.634	-15.776
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-13.322	0	0	0	0
Årets / periodens pengestrømme	15.954	-3.986	10.070	5.585	-17.215
Likvide beholdninger, primo	43.633	60.959	54.121	54.121	66.346
Kursreguleringer af likvider	1.372	-2.852	2.155	2.221	2.365
Likvide beholdninger ultimo	60.959	54.121	66.346	61.927	51.497

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2009 DKK 65,0 mio. mod DKK 38,8 mio. i 2007. Den primære stigning var fra 2008 til 2009 hvor pengestrømme fra driftsaktiviteter steg fra 15,2 til 65,0 mio., hvilket kan henføres til at Koncernen forbedrede sin driftskapital betydeligt, ved at nedbringe udestående debitorer, hvor den likviditetsmæssige påvirkning heraf alene var på DKK 45,1 mio. Derudover skal tillægges salget af RCM til Microsoft, der bidrog med ca. DKK 25 mio. i likviditet.

I løbet af perioden 2007 til 1. kvartal 2010, har Koncernen haft akkumulerende pengestrømme fra den primære driftsaktivitet på DKK 118,2 mio. Pengestrømme fra investeringer udgjorde i perioden DKK -52,3 mio., hvoraf hovedparten, DKK 39,5 mio., har været investeringer i dattervirksomheder og aktiviteter. Derudover har der været investeret DKK 20,1 mio. i diverse materielle aktiver og driftsinventar. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde DKK -47,8 mio. og består udover provenu fra kapitalforhøjelser i forbindelse med køb af dattervirksomheder og aktiviteter i årene 2007, 2008 og 2009 på i alt DKK 21,6 mio., hovedsageligt af afdrag på kreditter på i alt DKK -50,7 mio. I 2007 opgjorde Koncernen pengestrømme fra ophørte aktiviteter til DKK -13,3 mio., hvilket samlet giver en pengestrøm for perioden 2007 til 1. kvartal 2010 på DKK 4,8 mio. Set i forhold til påvirkninger fra den globale finansielle krise i 2009 og den fokuserede strategi om forbedring af Koncernens solvensgrad via nedbringelse af gælden, betragter Ledelsen periodens pengestrøm som positivt.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2009 DKK -9 mio. mod DKK -7,8 mio. i 2007. Disse pengestrømme er afhængige af hvilke opkøb, der er foretaget i perioden. Der var en kraftig stigning i 2008 til DKK -34,9 mio., hvilket hovedsagligt kan henføres til køb af dattervirksomheder og aktiviteter i Litauen og Frankrig. Ligeledes skyldes faldet til DKK -9,0 mio. året efter fortrinsvist et væsentligt lavere niveau i opkøb af dattervirksomheder og aktiviteter, hvor købet af Guideix i 2009 var eneste handel. I 2008 blev der foruden købet af Sonex i Litauen også investeret i tilbagekøb af 49 % af aktierne i det franske datterselskab.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde DKK -46 mio. i 2009 mod DKK -1,7 mio. i 2007.

Dette kan primært henføres til, at der i 2009 blev afdraget DKK 51,2 mio. på Koncernens finansielle kreditorer. De store afdrag på bankgælden er i tråd med Koncernens strategi om at forbedre sin soliditetsgrad, således at koncernen ultimo 2009 havde en soliditetsgrad på 45 %.

1. KVARTAL 2010

Pengestrømme

Columbus IT har fortsat arbejdet med soliditetsgraden i 1. kvartal 2010. Koncernen har således i perioden afdraget yderligere DKK 15,8 mio. på bank gæld.

Pengestrømmen på den primære drift har været positiv med DKK 0,8 mio. Sammenlignet med samme periode sidste år er det en nedgang på DKK 23,2 mio., hvilket primært skyldes forskydning i driftskapitalen.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteterne var på DKK -0,7 mio., hvilket sammenlignet med 1. kvartal 2009 er på samme niveau.

Periodens samlede pengestrømme endte på DKK -17,2 mio., og den likvide beholdning ultimo endte således på DKK 51,5 mio.

Oplysninger om statslige initiativer mm.

Som følge af finanskrisen og den deraf følgende udvikling i de globale konjunkturer har en række lande iværksat forskellige former for vækstpakker samt fremrykket offentlige investeringer inden for blandt andet infrastruktur med det formål at stimulere de enkelte landes økonomier.

Det er efter Ledelsens vurdering usikkert, hvorledes effekten af disse initiativer har påvirket eller vil påvirke Koncernens omsætning og indtjening i fremtiden.

10. KAPITALRESSOURCER

10.1. Kort og langsigtede kapitalressourcer

Den rentebærende gæld udgjorde DKK 54,8 mio. pr. 31. marts 2010, hvoraf DKK 46,6 mio. er kassekreditter, som generelt bliver givet for et år ad gangen.

Lånefinansiering består af en række kassekreditfaciliteter i de lande, hvor Koncernen har datterselskaber. I alt har Koncernen mulighed for at

trække ca. DKK 132 mio. pr. 31. marts 2010. I Danmark ydes op til DKK 60 mio. i kassekredit mod sikkerhed i debitorer.

Likviditetsbehovet i Koncernen og dets datterselskaber varierer i løbet af året, og trækket på kassekreditterne vil derfor også variere. I tabellen nedenfor gives en status pr. 31. marts 2010 af faciliteterne.

Koncernen havde pr. 31. marts 2010 likvide beholdninger på DKK 51,5 mio. samt uudnyttede kreditrammer på ca. DKK 85,1 mio.

Tabel 11: Lånefaciliteter pr. 31.3.2010 (urevideret)

DKK'000	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Udnyttet pr. 31. marts 2010
Kassekredit	DKK	31-12-2010	Variabel	41.568
Kassekredit	EUR	31-12-2010	Variabel	811
Kassekredit	USD	31-12-2010	Variabel	3.902
Kassekredit	EEK	20-10-2010	Variabel	351
Total				46.632

Kilde: Columbus IT

10.2. Pengestrømme

Columbus ITs primære anvendelse af likviditet vedrører omkostninger til lønninger, udviklingsomkostninger, marketing, renteudgifter, og tilbagebetaling af lån, samt skattebetalinger.

10.3. Lånebehov og finansieringsstruktur

De i afsnit 13.5 nævnte resultatforventninger til 2010 vil finansiere driften af den nuværende forretning. Selskabet har fire datterselskaber, som er teknisk insolvente og hvor der pr. prospektdato arbejdes på en rekapitalisering. Denne vil fortrinsvis være en konvertering af koncern intern gæld til egenkapital, og har ingen likviditets- eller kapitalstruktur-mæssig effekt på koncernniveau.

Den forretningsudvikling, der er påbegyndt i 2010 vil imidlertid kræve yderligere finansiering frem til færdiggørelse i 2012.

Udbuddets estimerede nettoprovenu på DKK 47,9 mio. samt Koncernens pengestrømme forventes anvendt til udvikling af vertikale løsninger indenfor Microsoft Dynamics samt til at styrke Columbus IT til vækst.

Ledelsen planlægger at anvende nettoprovenuet fra Udbuddet til at midlertidigt reducere kreditfaciliteterne i Selskabet, hvorefter der løbende vil blive et forøget træk på faciliteterne i takt med at investeringerne foretages. Baseret på vurderingen af pengestrømmene over investeringsforløbet frem til 2012, forventes den rentebærende gæld således ikke at overstige det nuværende niveau væsentligt.

Ledelsen finder at de nuværende kreditfaciliteter er passende for Koncernen.

10.4. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Koncernens kort- og langfristede lånefaciliteter er betinget af vilkår, som Koncernen skal overholde for

at opretholde faciliteterne, herunder sædvanlige finansielle covenants.

Pr. Prospektdatoen har Koncernen ikke misligholdt sine låneaftaler.

Herudover har Columbus IT ingen begrænsninger i brugen af sine kapitalressourcer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Koncernen.

10.5. Forventede kapitalkilder

Koncernen vil fremadrettet finansiere sig ved pengestrømme fra driften, banklån samt anden fremmedkapital- og egenkapitalfinansiering.

Baseret på bankforhold, lånefaciliteter og Udbuddets nettoprovenu anser Ledelsen, at den har tilstrækkelige kapitalressourcer til at dække driften, herunder forskydninger i arbejdskapital såvel som de planlagte investeringer.

Columbus IT forventer fortsat at udnytte sin børsplatform ved eventuel ekspansion.

11. FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER

Koncernens fremtidige succes, herunder mulighederne for at sikre vækst, afhænger af evnen til fortsat at forbedre eksisterende løsninger samt at udvikle nye løsninger og produkter tilpasset de nyeste teknologier og kundernes behov.

Columbus IT har mange års erfaring i udvikling af brancherelaterede løsninger og har valgt at udskille sine udviklingsaktiviteter i et separat selskab, To-Increase, med henblik på at fokusere ressourcerne og muliggøre en bredere afsætning af disse produkter.

Udviklingsaktiviteterne har resulteret i at RCM løsningen er solgt til MBS i 2009.

Nedenstående graf illustrerer nettosummen af aktiverede udviklingsomkostninger. De aktiverede værdier i balancen steg fra DKK 42,3 mio. i 2007 til DKK 46,7 mio. i 2008 og faldt efterfølgende til DKK 43,3 mio. i 2009. Faldet på værdien af de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen i 2009 skyldes foruden en lavere aktivering i året også frasalget af RCM produktet til Microsoft Business Solution.

Columbus IT har ingen patenter på brancheløsningerne, da disse er udviklet på basis af Microsoft Dynamics software.

Figur 8: Aktiverede udviklingsomkostninger



Kilde: Columbus IT

12. TRENDOPLYSNINGER

Der henvises til afsnittene 6 "Forretningsoversigt" og 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

13. RESULTATFORVENTNINGER ELLER –PROGNOSER

13.1. Erklæring fra ledelsen

Ledelsen har præsenteret sine forventninger til 2010 i afsnittet "Resultatforventninger for 2010" nedenfor. Oplysningerne er udarbejdet efter den anvendte regnskabspraksis. De fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter Ledelsens opfattelse er de væsentligste forudsætninger, der er lagt til grund for de beskrevne fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger beskrevet og disse forudsætninger er anvendt konsekvent ved udarbejdelsen af oplysningerne.

De fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger bygger på en række forudsætninger, hvoraf Ledelsen har indflydelse på nogle og ikke på andre. De metoder, der er anvendt til udarbejdelsen af de fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger og de underliggende forudsætninger for oplysningerne er angivet i afsnittet "Metodik og forudsætninger" nedenfor.

De fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger er baseret på budgetterne dateret 12. april 2010 og repræsenterer Ledelsens bedste skøn over basisindtjeningen for regnskabsåret 2010. De fremadrettede regnskabsmæssige oplysninger indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Koncernens økonomiske stilling, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der er anført i disse udsagn. Ud over de i afsnittet "Resultatforventninger for 2010" omtalte, omfatter potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning dem, der er anført i afsnittet "Risikofaktorer".

Ballerup, den 23. juni 2010

Bestyrelsen

Ib Kunøe
Formand

Jørgen Cadovius
Næstformand

Claus True Hougesen

Sven Madsen

Carsten Gottschalk

Direktion

Claus Eilskov Schwanenflügel Hansen
Administrerende direktør

13.2. Erklæring fra Selskabets uafhængige revisor

Den uafhængige revisors erklæring om undersøgelser vedrørende ledelsens regnskabsmæssige forventninger for 2010 for Columbus IT Partner A/S

Til aktionærer og potentielle investorer i Columbus IT Partner A/S

Vi har undersøgt budgettet for Columbus IT Partner A/S for perioden 1. januar - 31. december 2010, hvorfra forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger på side I-71 er udtaget.

Vores erklæring på budgettet dateret 12. april 2010 er gengivet her:

Den uafhængige revisors erklæring på budget

Til bestyrelsen i Columbus IT Partner A/S

Vi har efter aftale undersøgt budgettet for Columbus IT Partner A/S for perioden 1. januar - 31. december 2010, omfattende drifts-, status- og likviditetsbudget samt budgetforudsætninger og andre forklarende noter. Budgettet for 2010 er udarbejdet ved anvendelse af den for Columbus IT Partner A/S for regnskabsåret 2009 anvendte regnskabspraksis.

Selskabets ledelse har ansvaret for budgettet og for de forudsætninger som budgettet er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om budgettet.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3400 "Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger". Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte budgetforudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og en høj grad af sikkerhed for, at budgettet er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af budgettet med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede budgetforudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede budgetforudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i budgettet.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at disse forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for budgettet. Det er endvidere vores konklusion, at budgettet er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og præsenteret i overensstemmelse med den for Columbus IT Partner A/S for regnskabsåret 2009 anvendte regnskabspraksis.

Budgettet har karakter af en fremtidsvurdering, og det kan derfor ikke forventes, at alle forudsætningerne opfyldes, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser. Resultatet kan derfor afvige fra det budgetterede resultat, og afvigelserne kan være væsentlige."

Vi har påset, at forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger på side I-71 er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget for Columbus IT Partner A/S for perioden 1. januar - 31. december 2010.

Selskabets ledelse har ansvaret for præsentationen af forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget af forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger fra det af os undersøgte budget.

Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger i al væsentlighed er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget for perioden 1. januar - 31. december 2010.

København, den 23. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter Skov Hansen
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

13.3. Indledning til resultatforventninger

Forventninger til fremtiden er udarbejdet på grundlag af Koncernens anvendte regnskabspraksis for 2009, der er beskrevet i note 1 til årsrapporten for 2009, jf. bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009" i dette Prospekt. Koncernens forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Koncernens kontrol.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke bliver truffet som forudsat. De væsentligste af forudsætningerne for forventningerne til 2010 er beskrevet i følgende afsnit "Metodik og forudsætninger".

Forventningerne for 2010 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

13.4. Metodik og forudsætninger

De fremtidige resultater forudsætter en succesfuld gennemførelse af Koncernens strategi. Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Koncernens kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien kan opfyldes eller, at de forventede fordele ved strategien vil blive realiseret i de perioder, som forudsigelserne dækker, om overhovedet. Forventningerne kan derfor afvige væsentligt fra Koncernens faktiske resultater.

Forventningerne for regnskabsåret 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens normale budgetprocedurer. Der indgår følgende væsentlige forudsætninger for Koncernen i budgettet for 2010:

- Vurderingen af omsætningen er baseret på en fremskrivning af salget for hvert af datterselskaberne. Det forventes at markederne, som var særligt ramt af finanskrisen i 2009, øger omsætningen mest i 2010
- EBITDA forventes ligeledes at øges, idet personalets fakturerings- og udnyttelsesgrad

forventes at stige, uden at omkostningerne hertil stiger væsentligt – der er således ikke behov for en væsentlig kapacitetsforøgelse.

- Det forudsættes at de eksisterende kreditfaciliteter, lån og leasingaftaler fortsættes gennem 2010
- Eventuelle effekter af at risikofaktorer kan indtræffe er ikke indarbejdet

Der er forudsat følgende faktorer, som Ledelsen ikke, eller kun i meget begrænset omfang, har indflydelse på:

- Det er grundlæggende forudsat, at Udbuddet gennemføres
- De i afsnit 6 under "Markedsbeskrivelse" anførte markedstrends forventes fortsat at understøtte omsætningen

13.5. Resultatforventninger for 2010

Koncernens kunder var tilbageholdende med IT-investeringer i første halvår af 2010, om end virksomheden i slutningen af 2009 oplevede betydeligt salg af projekter til såvel eksisterende som nye kunder i USA og Rusland. I Vesteuropa var der moderat vækst, og i Østeuropa er antallet af muligheder klart stigende, men tæt knyttet til EU-tilskud, som gives til kunderne.

Koncernen forventer, at denne trend fra 1. kvartal 2010 fortsætter gennem resten af 2010, og at tredje og fjerde kvartal bliver ordrelukningskvartaler. Det er dog forventet, at kundernes beslutningsdygtighed for underskrift af ordrer hænger tæt sammen med de regionale og verdens økonomiske udsigter.

Columbus IT vil fortsætte arbejdet i 2010 med at udbygge fundamentet for Koncernens mere langsigtede succes. Koncernen forventer status quo eller svag fremgang i efterspørgslen på samtlige markeder, samt at branchen stadig vil være præget af en vis overkapacitet i første halvår med øget pres på priserne til følge. Som følge heraf forventer Koncernen en omsætning i niveauet DKK 890 mio. og et EBITDA på DKK 50-55 mio.

14. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGAN SAMT LEDERE

Bestyrelsen

Selskabet ledes af en bestyrelse, som har det overordnede ansvar for, at der skabes værdier til investorerne. Bestyrelsen er sammensat af fem personer, der samlet besidder en række solide erfaringer fra bl.a. it-sektoren.

Konkret tager Bestyrelsen stilling til Selskabets overordnede markeds-mæssig og ledelsesmæssig strategi, ledelse, kapitalforhold, overordnet økonomi og større aftaler med Kunder og samarbejdspartnere. Selskabets bestyrelse er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling, der skal afholdes hvert år inden udgangen af april. Der tilkommer ikke bestyrelsesmedlemmer vederlag efter de er fratrædt.

Såfremt nedenstående selskaber er markeret med "(konkurs)" eller lignende, og der ikke er angivet en særskilt dato for fratrædelsen, var ledelsesmedlemmet medlem af Bestyrelsen på konkurstidspunktet.

Forretningsadressen for medlemmerne af Bestyrelsen er: c/o Columbus IT, Lautrupvang 6, 2750 Ballerup, Danmark.

Ib Kunøe

Ib Kunøe, født i 1943 og har været bestyrelsesformand i Selskabet siden 2004. Ib Kunøe blev indvalgt i Bestyrelsen i 2004, og hans valgperiode udløber i 2011.

Nuværende bestyrelsesposter:

Atrium Partners A/S
Bergman Beauty Care dk ApS
Primare Systems AB
Kosmetolog Institutet A/S

Nuværende bestyrelsesformandsposter:

Atea ASA,
CDrator A/S
Columbus IT Partner A/S
Consolidated Holdings A/S
Core Workers A/S
DAN-Palletiser A/S
DAN-Palletiser Holding A/S

Morsing PR ApS
Netop Solutions A/S
Netop Business Solutions A/S
Sparreholm Jagtselskab ApS
Thrust IT A/S

Direktionsposter inden for de seneste 5 år

Consolidated Holdings A/S
CHV IV A/S
Systemintegration ApS
Primare Systems Inc. ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år

All-Vital A/S
Bergman Beauty Care Dk ApS
Cavan Frost ApS
CHV IV A/S
CHV III A/S
Copp af 15/6-1999 A/S (opløst)
Kosmetolog Institutet A/S
Mercuri Urval Greenland A/S (under likvidation)
Ejendomsaktieselskabet af 1920 A/S
Precisense A/S
Unicare Danmak A/S
Aqcel Communication ApS (under tvangsopløsning)

Bestyrelsesformandsposter inden for de seneste 5 år:

Atea A/S
Aqcel A/S (under tvangsopløsning)
Aqcel Campaign ApS (under tvangsopløsning)
Alpha IT ApS (under tvangsopløsning)
Geopaq Holding A/S (under konkurs)
Geopaq ApS (under konkurs)
Insensor A/S
Mondo A/S (under konkurs)
Mondo Communication A/S (under tvangsopløsning)
Mondo Hosting A/S (under konkurs)
Mondo Solutions A/S (under konkurs)
Netdanmark A/S (under konkurs)
Ringager 2 af 1. april 2008 A/S (under konkurs)
Supportkompagniet A/S
Unicare Nordic A/S
Meggit A/S

Særlige kompetencer:

Virksomhedsledelse, herunder ledelse af IT-virksomheder samt handel med virksomheder.

Jørgen Cadovius

Jørgen Cadovius, født 1945 og har været medlem af Bestyrelsen i Selskabet siden 2004. Jørgen Cadovius' valgperiode udløber i 2011.

Nuværende bestyrelsesposter:

Emri Holding ApS
Emri A/S
JS af 14.11.2003 A/S
Schultz Shipping A/S
Schultz Stevedoring A/S
Dansk Print-Electronic ApS
J.K.C. Trading & Invest ApS

Nuværende bestyrelsesformandsposter:

Objective Tyskland A/S
Andersen & Christensen A/S af 1996
Jørgen Schultz Holding A/S
Frese Holding ApS
Frese A/S
Cavan A/S
Cavan Venture A/S
Cavan Invest A/S
Theodor Lund & Petersen Holding A/S
Frugtring A/S
Frese Metal og Stålstøberi A/S
Rosenkæret ApS
Kalundborg Soya Terminal ApS
Kalundborg Terminal ApS
Den ny Dragørgård A/S
Cavan Finans nr. 2 A/S
Europa Frugt ApS
Bartels Scandinavia A/S
Objective A/S
A & C Catering A/S
Inter Express Transport A/S
John Olsen Holding Dragør ApS
Cavan Ejendomme ApS

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år:

Atea A/S
Rejsekompaniet A/S
Oks Ejendomme A/S
Manroland Danmark A/S
Investeringsforeningen Independent Invest
Krogager A/S (opløst)
Mondo A/S (konkurs)

I-Frugt ApS (konkurs 25.6.09, fratrædt 19.9.05)
TMI Scandinavia A/S 2005 (konkurs 21.11.07, fratrædt 12.3.07)
GRB II A/S

Bestyrelsesformandsposter inden for de seneste 5 år:

Objective Finans ApS (opløst)
L & C Leasing ApS
Carliis Trading A/S (opløst)
K.F. Slagelse Holding ApS
T.F. Slagelse Holding ApS
C.F. Slagelse Holding ApS
Carliis Holding A/S (likvidation)
Tiedemann Independent A/S
Areaa Ørestad ApS (under konkurs)
Areaa Ejendomsudvikling A/S (under konkurs)
Theodor Lund & Petersen, A/S (opløst)
Kleemann A/S
Lind Cadovius Advokataktieselskab

Særlige kompetencer:

Generel ledelse samt juridiske og selskabsretlige forhold.

Claus True Hougesen

Claus True Hougesen, født 1963 og har været medlem af Bestyrelsen i Selskabet siden 2004. Claus True Hougesen's valgperiode udløber i 2011.

Nuværende direktionsposter:

Atea ASA
Salm Holding ApS

Nuværende bestyrelsesposter:

Atea A/S
Columbus IT Partner A/S
Netop Business Solutions A/S

Nuværende bestyrelsesformandsposter:

Atea AB, Atea OY, Atea AS, Atea A/S og Atea UAB
Atea Danmark Holding A/S
Kunstpartner ApS

Direktionsposter inden for de seneste 5 år

Atea A/S

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år:

Kompetencecenteret A/S
Netop Solutions A/S
Topnordic Danmark A/S
DM Save A/S
Columbus IT Partner A/S

Bestyrelsesformandsposter inden for de seneste 5 år:

Atea Danmark A/S
Atea Finans A/S
Atea Funds A/S (opløst)
Atea Distribution A/S
Ementor Consulting A/S
Cavan Finans nr. 2 /S

Særlige kompetencer:

Internationalt salg og ledelse af IT-virksomheder.

Sven Madsen

Sven Madsen, født 1964 har været medlem af Bestyrelsen i Selskabet siden 2007. Sven Madsens valgperiode udløber i 2011.

Nuværende direktionsposter:

Central European Food Production Company ApS
Ejendomsaktieselskabet af 1920 A/S
CHV V af 11.10.2006 ApS
ATS Development ApS

Nuværende bestyrelsesposter:

Dan-Palletiser Finans A/S
Consolidated Holding A/S
Thrust IT A/S
Core Workers A/S
DAN-Palletiser Holding A/S
DAN-Palletiser A/S
Ejendomsaktieselskabet af 1920

Nuværende bestyrelsesformandsposter:

CHV III A/S
CHV IV A/S
BI II A/S
Imasoft ApS

Direktionsposter inden for de seneste 5 år

Danica Skadedyrsforsikring ApS
Sikring af 28.08.2007 Holding ApS
BI II A/S

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år:

Supportkompagniet A/S
Meggitt A/S
Ringager 2 af 01.04.2008 A/S (konkurs)
Unicare Nordic A/S

Bestyrelsesformandsposter inden for de seneste 5 år:

Imasoft A/S (konkurs 15.7.09 fratrådt 3.3.09)
Guideix A/S Columbus IT Partner A/S

Særlige kompetencer:

Generel ledelse samt økonomiske og finansielle forhold.

Carsten Gottschalck

Carsten Gottschalck, født 1948 har været medlem af Bestyrelsen i Selskabet siden 2009. Carsten Gottschalck valgperiode udløber i 2011.

Nuværende direktionsposter:

Cavan Ejendomme ApS
Cavan A/S
Cavan Business ApS
Cavan Finans Nr. 2 A/S
OKS Holding ApS
Cavan Properties A/S
Cavan Invest A/S
Cavan Frost A/S
OKS Invest A/S
OKS Ejendomme A/S
Cavan Venture A/S

Nuværende bestyrelsesposter:

Cavan Ejendomme ApS
Cavan Properties A/S
Columbus IT Partner A/S
OKS Holding ApS
Cavan Venture A/S
Cavan Invest A/S
OKS Ejendomme A/S

Nuværende bestyrelsesformandsposter:

Kleemand A/S
Facet 4 ApS
Oligus Holding ApS
Cavan Finans Nr. 2 A/S

Cavan Frost ApS
Minika Holding ApS
Human Innovation A/S

Direktionsposter inden for de seneste 5 år
Carliis Trading A/S (likvidation)
Carliis ApS
Kleemann A/S
Carliis Holding A/S (likvidation)
Human Innovation A/S

Bestyrelsesformandsposter inden for de seneste 5 år:
Blue Planet Food Group A/S (under konkurs)
HE af 23. November 2009 A/S (konkurs)
TMI Scandinavia A/S 2005 (konkurs)

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år:
Carliis Holding A/S
Atea A/S
Atea Danmark A/S

Særlige kompetencer:

Generel ledelse, omstrukturering og handel med virksomheder samt økonomiske og finansielle forhold.

Direktionen

Direktionens forretningsadresse er Columbus IT, Lautrupvang 6, 2750 Ballerup, Danmark.

Claus Eilskov Schwanenflügel Hansen

Claus Eilskov Schwanenflügel Hansen, født i 1964 og har været administrerende direktør i Selskabet siden 2008. Han tiltrådte som COO i 2007.

Nuværende direktionsposter
Columbus IT Partner

Nuværende bestyrelsesposter:
Ingen

Nuværende bestyrelsesformandsposter:
Ingen

Direktionsposter inden for de seneste 5 år
Tectura Invest A/S

Bestyrelsesposter inden for de seneste 5 år
Tectura Denmark A/S

Særlige kompetencer:

Betydelig erfaring med MBS' produkter samt virksomhedsledelse, herunder ledelse af IT-virksomheder.

14.1. Erklæring om eventuelle domfældelser, anklager samt interessekonflikter

Der eksisterer Selskabet bekendt intet slægtskab mellem medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen.

Inden for de sidste fem år er eller har ingen medlemmer af Bestyrelsen 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertredelser, eller 2) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer), eller 3) blevet frataget retten af en domstol til at fungere som medlem af en bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller til at fungere som leder af en sådan.

Der foreligger ingen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem Bestyrelsens pligter og bestyrelsesmedlemmernes private interesser eller andre pligter. Der er ingen familierelationer mellem Selskabets bestyrelsesmedlemmer, og Selskabet har ikke kendskab til, at medlemmer af Bestyrelsen er blevet udpeget i henhold til aftale eller forståelse med Selskabets større aktionærer eller øvrige.

Der gælder ingen begrænsninger for Bestyrelsens handel med Selskabets aktier udover lovgivningen, Nasdaq OMX Copenhagen A/S' regler for udstedere af aktier og de retningslinjer, der er fastlagt i Selskabets interne regler.

15. AFLØNNING OG GODER

15.1. Den udbetalte aflønning

Det er Selskabets vederlagspolitik, at vederlaget til Bestyrelsen skal være konkurrencedygtigt og rimeligt i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet med hvervet. Bestyrelsen aflønnes med et fast årligt honorar, og generalforsamlingen godkender årligt Bestyrelsens honorar som en del af godkendelsen af årsrapporten.

Vederlaget til Direktionen vurderes løbende af Bestyrelsen og fastsættes ud fra en rimelig balance mellem Direktionens indsats og værdiskabelsen for Koncernen.

Vederlaget til Direktionen og Bestyrelsen i 2009 udgjorde henholdsvis DKK 3,1 mio. og DKK 0,9 mio. Direktionens vederlagspakke består af gager og lønninger samt aktiebaseret vederlæggelse.

Der er indgået direktørkontrakter med Direktionen. Bestyrelsen fastsætter alle vilkår i Direktionens aflønninger, herunder tiltrædelses- og fratrædelsesvilkår. Det samlede direktionsvederlag i Selskabet udgjorde i 2009 DKK 3,1 mio. fordelt på 1 person. Direktionen består på prospektdatoen af 1 person.

Den administrerende direktør ejer pr. Prospektdatoen ingen aktier i Selskabet (egne og nærtstående).

15.2. Hensættelser

Koncernen har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Direktionen og har ingen forpligtelser hertil på nuværende tidspunkt.

16. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen mødes regelmæssigt og udfører sine opgaver i overensstemmelse med sin forretningsorden. Forretningsordenen overholder kravene i Selskabslovens § 130, som finder anvendelse på børsnoterede selskaber. Forretningsordenen indeholder blandt andet retningslinjer for ansvarsfordelingen mellem Bestyrelsen og Direktionen og foreskriver, at der føres forhandlingsprotokoller, ejerbog og andre protokoller. Forretningsordenen fastlægger såvel bestyrelsesmedlemmernes forpligtelse til aktivt at drøfte Selskabets organisation og interne kontrolprocedurer som Bestyrelsens forpligtelse til aktivt at følge op på planer, budgetter, kapitalstruktur og andre væsentlige problemstillinger vedrørende Selskabet.

Bestyrelsen afholder minimum fire årlige bestyrelsesmøder, et pr. kvartal. I øvrigt afholdes møder efter behov.

16.1. Udløbsdato for bestyrelses- og direktionsmedlemmernes embedsperiode

I henhold til § 15 stk. 2 i Selskabets vedtægter vælges bestyrelsesmedlemmerne på den ordinære generalforsamling for 1 år ad gangen, med mulighed for genvalg.

Den seneste ordinære generalforsamling i Selskabet blev afholdt den 26. april 2010 og næste ordinære generalforsamling i Selskabet afholdes i april 2011.

De nuværende bestyrelsesmedlemmer og deres tiltrædelsesdato er angivet nedenfor:

- Ib Kunøe, bestyrelsesformand, blev valgt til Bestyrelsen i 2004, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.
- Jørgen Cadovius, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2004, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.
- Claus True Hougesen, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2004, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.
- Sven Madsen, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2007, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.

- Carsten Gottschalk, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2009, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.

Selskabets administrerende direktør Claus Eilskov Schwanenflügel Hansen tiltrådte som administrerende direktør den 1. december 2008.

Direktørkontrakten er ikke tidsbegrænset.

16.2. Vederlag ved ophør af arbejdsforholdet

Der henvises til afsnit 15 "Aflønning og goder" for en beskrivelse af Direktionens ansættelseskontrakter.

Direktionen ansættes af Bestyrelsen, der fastsætter Direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Selskabet samt dets aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens delegation af ansvar til Direktionen er fastlagt i Bestyrelsens forretningsorden.

16.3. Revisions- og aflønningsudvalg

Selskabet har i 2009 nedsat et Revisionsudvalg, der har til formål at gennemgå regnskabs-, revisions-, risiko- og kontrolmæssige forhold. Revisionsudvalget består af bestyrelsesmedlemmerne Sven Madsen og Carsten Gottschalk.

Revisionsudvalgets opgaver er fastlagt i et kommissorium, som er godkendt af Bestyrelsen. Udvalget fastlægger selv sin mødehyppighed. Der har været afholdt to møder i Revisionsudvalget i 2009.

Columbus IT har hidtil ikke fundet det nødvendigt at nedsætte yderligere udvalg ud over Revisionsudvalget under Bestyrelsen. I stedet har Direktionen i konkrete sager trukket på særlige kompetencer hos medlemmer af Bestyrelsen.

16.4. Corporate Governance

Bestyrelsen har forholdt sig til Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger af 15. august 2005 med senere ændringer ("Anbefalingerne").

Selskabet følger i dag størstedelen af de gældende Anbefalinger og agter fortsat aktivt at efterleve en strategi om god selskabsledelse i overensstemmelse med Anbefalingerne.

På følgende punkter afviger Selskabet fra Anbefalingerne:

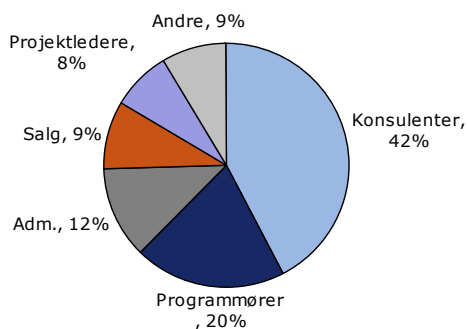
Oplysninger om god selskabsledelse	Baggrund for afvigelse
II: Interessenternes rolle og betydning for Selskabet : Det anbefales, at Bestyrelsen vedtager en politik for Selskabets forhold til sine interessenter	Der er ingen formaliseret og nedskrevet politik, men Bestyrelsen sikrer løbende at interessenternes interesser imødekommes.
V: Bestyrelsens sammensætning: Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer	Medarbejderne er berettiget til at vælge medarbejderrepræsentanter til Bestyrelsen, men har valgt ikke at udnytte muligheden.
V: Bestyrelsens sammensætning: Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter	Columbus IT har ikke defineret retningslinjer for, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have, idet der i højere grad lægges vægt på det enkelte medlems input, kompetencer og kapacitet.
V: Bestyrelsens sammensætning: Aldersgrænse	Columbus IT har ingen aldersgrænse for Bestyrelsen, idet Selskabet mener, at det afgørende er hvert bestyrelsesmedlems engagement, arbejdsindsats og kompetencer – ikke alder.
VI: Bestyrelsens og Direktionens vederlag: Vederlagspolitik, samt åbenhed om vederlag	Bestyrelsens aflønning er alene et fast honorar på et niveau som er markedskonformt. Direktionen er kontraktansat og Bestyrelsen finder det ikke rimeligt eller nyttigt at offentliggøre oplysninger om enkelt persons vederlag, og fraviger derfor anbefalingen på dette punkt.

17. PERSONALE

17.1. Antallet af medarbejdere

Columbus IT har pr. 31. marts 2010 942 ansatte i Koncernen. Nedenfor er vist fordelingen af medarbejdere fordelt på jobtype. Det fremgår at størstedelen af medarbejderne udgøres af konsulenter og programmører.

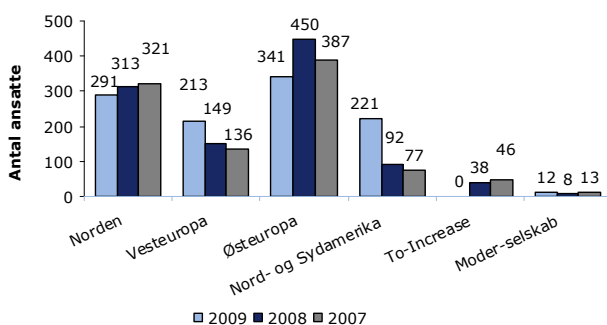
Figur 9: Fordeling af medarbejdere, jobtype



Kilde: Columbus IT

Nedenstående figur illustrerer den geografiske fordeling af Koncernens medarbejdere. Østeuropa og Norden udgør de største områder målt på antal ansatte.

Figur 10: Geografisk fordeling af medarbejdere, Ultimo året



Kilde: Columbus IT årsrapporter 2008 og 2009

17.2. Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Bestyrelsen og Direktionens aktier og optioner pr. prospektdato er listet nedenfor:

Tablet 12: Bestyrelsen og Direktionens aktier og optioner pr. prospektdato

	Antal
Ib Kunøe*	
Aktier	26.976.166
Optioner	0
Warrants	0
Jørgen Cadovius	
Aktier	18.000
Optioner	0
Warrants	0
Claus True Hougesen	
Aktier	0
Optioner	0
Warrants	0
Sven Madsen	
Aktier	125.000
Optioner	0
Warrants	0
Carsten Gottschalck	
Aktier	0
Optioner	0
Warrants	0
Claus Eilskov Schwanenflügel Hansen	
Aktier	0
Optioner	0
Warrants	0

* Aktiebeholdningen på 26.976.166 styk for Ib Kunøe er 100 % ejet via Consolidated Holdings A/S, hvoraf 1.813.005 styk ligger i datterselskabet til Consolidated Holdings A/S, CHV af 11.10.2006 ApS.

17.3. Ordninger vedr. personalets interesser i udsteders kapital

Direktøren har et warrantsprogram, hvoraf der betinget af ansættelse den 31.12.2010 optjenes ret til at tegne 333.333 styk aktier og betinget af ansættelse den 31.12.2011 optjenes ret til at tegne

333.333 styk aktier til kurs 2,51. Optjente warrants kan alene udnyttes i en periode på 21 dage efter offentliggørelsen af årsregnskabet for optjeningsåret. Ikke udnyttede warrants bortfalder.

Warrantordningen bliver ikke berørt af kapitaludvidelsen, og de udstedte warrants er ikke udnyttet. En tredjedel af den oprindelige tildeling er udløbet.

Derudover er der pr. Prospektdatoen ingen incitamentsprogrammer, som omfatter aktier, optioner, eller warrants.

Såfremt personalet derudover ejer aktier er dette som eksterne investorer.

18. STØRRE AKTIONÆRER

18.1. Navne på aktionærer i Selskabet

Selskabets aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 99.130.775 mio., bestående af 79.304.620 styk aktier med en nominal værdi på DKK 1,25 pr. styk

Tabel 13: Ledelsens aktier pr. Prospektdatoen

	Antal
Bestyrelse	27.119.166
Direktion	0
I alt	27.119.166

Consolidated Holdings A/S og Gaardboe Holding ApS er eneste aktionærer i Selskabet med en aktiebesiddelse på mere end 5 % med 37.874.219 styk aktier svarende til en aktiebesiddelse på 47,8 %. Consolidated Holdings A/S er kontrolleret af formand i Bestyrelsen Ib Kunøe.

18.2. Forskelle i stemmeretsfordelingen

For alle aktionærer gælder det, at én aktie giver én stemmeret. Der er ingen forskelsbehandling for større aktionærer.

18.3. Alle Aktier i Selskabet har lige stemmeret. Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand

Consolidated Holdings A/S og Nordea A/S indgik ved Consolidated Holdings A/S indtrædelse i aktionærkredsen for Columbus IT Partners A/S en stemmeretsaftale, som medfører at Nordea A/S' stemmeretter overdrages til Consolidated Holdings A/S. Dog med undtagelse af de aktier Nordea A/S måtte have i dets handelsbeholdning. Denne aftale er uopsagt og kan opsiges med 14 dages varsel.

Ledelsen er ikke bekendt med andre aftaler, der direkte eller indirekte giver en eller flere aktionærer mulighed for at få kontrol med Selskabet i forbindelse med Udbuddet.

18.4. Aftaler som kan medføre at andre overtager kontrollen med Selskabet

Ledelsen er ikke bekendt med aftaler, der direkte eller indirekte giver nogen person mulighed for senere at få kontrol med Selskabet i forbindelse med Udbuddet.

19. TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTNERE

For regnskabsåret 2009 og indeværende år til prospektdato er der ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Columbus IT koncernen eller Columbus IT Partner A/S.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Columbus IT koncernen, er Bestyrelsen og Direktionen. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori dennes personkreds har væsentlige interesser.

Consolidated Holdings A/S (Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk)

Consolidated Holdings A/S ejer 34,02 % af aktierne i Columbus IT Partner A/S. Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT Partner A/S har i 2009 købt selskabet Guideix A/S, hvori Consolidated Holdings A/S havde en ejerandel på mere end 85 %. Købsprisen for aktierne i Guideix A/S er DKK 6 mio. og er afregnet i form af nyudstedte aktier i Columbus IT Partner A/S. For yderligere information henvises desuden til meddelelse nr. 10/2009 og 11/2009.

ATEA (Lautrupvang 6, 2750 Ballerup)

Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT koncernen har i 2009 købt produkter og ydelser fra ATEA for DKK 7,3 mio. Columbus IT koncernen har desuden haft et implementeringsprojekt hos ATEA, hvor omsætningen i 2009 udgjorde DKK 8,4 mio.

Mondo A/S (Lersø Parkallé 107, 2100 København Ø)

Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT koncernen har i 2009 købt produkter og ydelser fra selskabet for DKK 0,7 mio. Columbus IT koncernen har desuden solgt ydelser til Mondo, hvor omsætningen i 2009 udgjorde DKK 0,4 mio.

Netop Solutions A/S (Netop, Bregnerødvej 127, 3460 Birkerød)

Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT koncernen har i 2009 solgt ydelser til selskabet for DKK 0,2 mio.

De nærtstående parter i Columbus IT Partner A/S omfatter desuden de datterselskaber, hvori Selskabet har bestemmende indflydelse samt de

associerede selskaber, hvori Selskabet har betydelig indflydelse jf. koncernoversigten.

Atrium Partners A/S (Strandvejen 102B, 2900 Hellerup)

Ib Kunøe er medlem af bestyrelse i Atrium Partners A/S og ejer desuden aktier i selskabet. Der var ingen transaktioner mellem Atrium Partners A/S og Columbus IT i 2009, men Atrium Partners er Lead Manager ved nærværende emission.

20. USTEDERS AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

20.1. Historiske regnskabsoplysninger

Der henvises til bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009" for årsrapporten 2009 samt delårsrapporten for perioden for 1. januar 2010 til 31. marts 2010.

I nedenstående krydsreferencetabel fremgår specifikke henvisninger til årsrapporterne for 2007 og 2008.

Krydsreferencetabel

Det følger af punkt 20.1 i bilag 1 i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om

gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering ("Prospektforordningen"), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over EURO 2.500.000 (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til Selskabets årsrapporter, der ligger til gennemsyn på Selskabets kontor, Columbus IT Partners A/S, Lautrupvang 6, 2750 Ballerup og på Selskabets hjemmeside www.columbusit.com.

OPLYSNINGSELEMENTHENVISNING

Forside for regnskabsåret 2007
Indholdsfortegnelse for regnskabsåret 2007
Orientering fra bestyrelsesformanden for regnskabsåret 2007
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2007
Columbus ITs forretningsmodel for regnskabsåret 2007
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2007
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2007
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007
Balance for regnskabsåret 2007
Egenkapitalopgørelse for regnskabsåret 2007
Pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2007
Noter for regnskabsåret 2007
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2007

Forside for regnskabsåret 2008
Indholdsfortegnelse for regnskabsåret 2008
Orientering fra bestyrelsesformanden for regnskabsåret 2008
Columbus ITs forretningsmodel for regnskabsåret 2008
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2008
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2008
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2008
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2008
Balance for regnskabsåret 2008
Egenkapitalopgørelse for regnskabsåret 2008
Pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2008
Noter for regnskabsåret 2008
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2008

Henvisning

Årsrapporten 2007, side 1
Årsrapporten 2007, side 3
Årsrapporten 2007, side 6
Årsrapporten 2007, side 9-22
Årsrapporten 2008, side 23-39
Årsrapporten 2007, side 40
Årsrapporten 2007, side 41
Årsrapporten 2007, side 43
Årsrapporten 2007, side 44-45
Årsrapporten 2007, side 46-47
Årsrapporten 2007, side 48
Årsrapporten 2007, side 49-93
Årsrapporten 2007, side 50-58

Årsrapporten 2008, side 1
Årsrapporten 2008, side 3
Årsrapporten 2008, side 4
Årsrapporten 2008, side 5-9
Årsrapporten 2008, side 10-29
Årsrapporten 2008, side 30
Årsrapporten 2008, side 31
Årsrapporten 2008, side 33
Årsrapporten 2008, side 34-35
Årsrapporten 2008, side 36-37
Årsrapporten 2008, side 38
Årsrapporten 2008, side 40-86
Årsrapporten 2008, side 41-50

20.2. Udbyttepolitik

I henhold til Selskabsloven kan den ordinære generalforsamling vedtage udlodning af udbytte på basis af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb.

Det er Selskabets politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og/eller udbytte. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Selskabets fortsatte vækst.

Selvom Selskabet har mulighed for at udlodde udbytte til sine aktionærer i fremtiden, så kan der ikke gives nogen sikkerhed herfor.

20.2.1. Udbytte pr. aktie i de historiske regnskabsår

Selskabet har ikke udbetalt udbytte i regnskabsårene 2007, 2008 og 2009 forventer ej heller at gøre det for 2010.

20.3. Rets- og voldgiftssager

Columbus IT har enkelte retssager kørende i Frankrig vedrørende ophørte ansættelsesforhold. Selskabet forventer ingen væsentlig finansiell effekt heraf. Derudover har Selskabet ikke inden for de sidste 12 måneder været involveret i nogen verserende stats-, rets- og voldgiftssager og Ledelsen er ikke bekendt med at der er sager i vente, som kan få indflydelse på Selskabets drift og balance.

20.4. Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke indtruffet hændelser efter afslutningen af regnskabet for 1. kvartal 2010, der kan få væsentlig indvirkning på Koncernens virksomhed, resultat, pengestrømme og finansielle stilling.

21. YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1. Aktiekapital

21.1.1. Antal, bogført og pålydende værdi

Selskabets aktiekapital andrager DKK 99.130.775,00 fordelt på 79.304.620 aktier à DKK 1,25.

Selskabet ejer pr. prospektdatoen 1.749 styk egne aktier svarende til i alt nominelt 1.848,75 eller 0,002 % af aktiekapitalen (svarende til en bogført værdi på DKK 0).

21.1.2. Konvertible eller ombyttelige værdipapirer mm.

Selskabet har pr. Prospektdatoen ikke optaget konvertible lån eller ombyttelige værdipapirer. Selskabet har et warrantprogram for Direktionen.

For en detaljeret beskrivelse af warrantsprogrammet henvises til årsregnskabet 2009, note 5, i bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009".

21.1.3. Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt kapital.

21.1.4. Optioner

Selskabet har et warrantprogram for Direktionen. For en detaljeret beskrivelse af warrant-programmet henvises til årsregnskabet 2009, note 5, i bilagsafsnit 2 "Årsrapport 2009".

21.1.5. Aktiekapitalens udvikling

Tabel 14: Aktiekapitalens udvikling

Dato	Transaktion	Kapitalforhøjelse (DKK nom)	Samlet aktiekapital	Antal aktier a nom DKK 1,25	Kurs (DKK)
17. marts 2005	Kapitalforhøjelse (Fortegningsmission)	33.573.251	83.933.129	67.146.503	3,00
19. september 2005	Køb af minoritet i Rusland (rettet emission)	1.670.565	85.603.694	68.482.955	11,16
4. november 2005	Køb af To-Increase 1. betaling (rettet emission)	2.519.100	88.122.794	70.498.235	10,00
24. november 2005	Køb af CITP Pvte. Ltd. (rettet emission)	154.381	88.277.175	70.621.740	10,26
22. marts 2006	Bonus program for ledelse (rettet emission)	500.000	88.777.175	71.021.740	8,25
12. januar 2006	Køb af NavIDat Softwareproduct U Handels GmbH (gennemført før VerticalSoft) (rettet emission)	221.538	88.998.713	71.198.970	10,94
9. januar 2006	Køb af VerticalSoft 1. betaling (rettet emission)	1.109.105	90.107.818	72.086.254	10,44
30. januar 2006	Køb af Martin Becker GmbH (rettet emission)	117.074	90.224.892	72.179.913	10,36
22. marts 2006	Bonus program for ledelse (rettet emission)	142.500	90.367.392	72.293.913	8,25
5. juli 2006	Køb af PBS Enterprise OY (rettet emission)	256.068	90.623.459	72.498.767	7,83
14. juli 2006	Køb af Spade S.A.de C.V. (rettet emission)	59.800	90.683.259	72.546.607	8,60
18. juli 2006	Køb af Capston Consultoria de Informática Ltda (rettet emission)	447.850	91.131.109	72.904.887	8,47
7. september 2006	Køb af Creative Innovation Group SP. Z.o.o. 1. betaling (rettet emission)	110.138	91.241.247	72.992.997	7,77
1. december 2006	Køb af To-Increase 2. betaling (rettet emission)	2.687.956	93.929.203	75.143.362	8,06
8. januar 2007	Køb af Creative Innovation Group SP. Z.o.o. 2.betaling (rettet emission)	107.273	94.036.475	75.229.180	8,14
18. maj 2007	Køb af VerticalSoft (rettet emission)	1.543.309	95.579.784	76.463.827	8,16
4. marts 2008	Køb af 30 % UAB Columbus IT Partner, Lithuania (rettet emission)	885.746	96.465.530	77.172.424	6,83
14. oktober 2009	Køb af Guideix A/S (rettet emission)	2.665.245	99.130.775	79.304.620	2,81
23. juni 2010	Kapitalforhøjelse (fortegningsmission)	33.043.592	132.174.366	105.739.493	1,90

For yderligere detaljer henvises til respektive børsmeddelelser

21.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Selskabet blev stiftet den 1. maj 1989 under navnet Dohlberg Data ApS og ændrede navn til Columbus IT Partner A/S i 1994.

Selskabets stiftelsesoverenskomst indeholder ikke udsteders nuværende formålsbestemmelse.

21.2.1. Vedtægtsmæssigt formål

Iht. Selskabets vedtægter §2 stk. 1 er Selskabets formål er at drive handel, industri samt service- og konsulentvirksomhed, særligt inden for edb-området og hermed beslægtede ydelser, anden i forbindelse hermed stående virksomhed samt eje andre virksomheder og selskaber med samme formål eller andele heraf.

21.2.2. Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen

Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-7 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. P.t. har Selskabet 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Udover de af generalforsamlingen valgte medlemmer vælger medarbejderne i Selskabet og datterselskaber et antal medlemmer af Bestyrelsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende aktieselskabslov.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af Bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen, men kan genvælges. Bestyrelsen vælger selv sin formand, og har den overordnede ledelse af Selskabets anliggender. Afgørelser i Bestyrelsen træffes ved simpel stemmeflerhed. Formandens stemme er udslagsgivende i tilfælde af stemmelighed. Bestyrelsen har fastsat en forretningsorden.

Bestyrelsen ansætter Selskabets direktion, som kan bestå af 1-4 medlemmer. P.t. består Direktionen af 1 medlem.

21.2.3. Bemyndigelser

Selskabet har en aktiekasse.

Bestyrelsen er bemyndiget til inden den 27. april 2014 at forhøje kapitalen ved nytegning af op til

30.000.000 styk nye aktier à DKK 1,25. Ved en markedskursemission, herunder som vederlag for Selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller andre aktiver, kan Bestyrelsen bestemme at dette skal ske uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer. Hvis tegningskursen er lavere end markedskursen, skal hidtidige aktionærer under alle omstændigheder have fortegningsret ved kapitaludvidelsen.

Bemyndigelsen vil blive anvendt til Udbuddet. Såfremt nærværende udbud på 26.434.873 styk nye aktier a DKK 1,25 gennemføres, så udgør restbemyndigelsen 3.565.127 styk nye aktier a DKK 1,25 med eller uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Desuden er Bestyrelsen indtil den 27. april 2014 bemyndiget til, uden fortegningsret for hidtidige aktionærer, ad en eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil kr. 607.500 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for medarbejderne i Selskabet og datterselskaber. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af Bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

Selskabets bestyrelse er indtil den 27. april 2014 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede tegningsretter (warrants) til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i Selskabet og datterselskaber med indtil kr. 4.750.000. Tegningsretterne skal give ret til at tegne aktier til markedskursen på tidspunktet for tildelingen af tegningsretterne.

21.2.4. Ændring af Selskabets vedtægter og Aktiernes rettigheder

For at ændre Selskabets vedtægter kræves, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på den generalforsamling, som skal træffe beslutning om vedtægtsændringer, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

Hvis ikke mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på den pågældende generalforsamling, og hvis forslaget ikke opnår mindst 2/3 af de afgivne stemmer, bortfalder forslaget. Hvis forslaget dog opnår 2/3 af de afgivne stemmer, kan Bestyrelsen indkalde med 3 ugers

varsel til en ekstraordinær generalforsamling, og hvis forslaget på denne ekstraordinære generalforsamling opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital, er forslaget vedtaget uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Kravet om, at mindst halvdelen af aktiekapitalen skal være repræsenteret på den første generalforsamling, er strengere end krævet i henhold til Selskabsloven.

21.2.5. Bestemmelser vedr. ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger

Selskabets generalforsamlinger afholdes i hjemstedskommunen eller i København. De er åbne for pressen.

Den ordinære generalforsamling skal afholdes senest 4 måneder efter regnskabsårets afslutning, dvs. inden udgangen af april det følgende år.

Alle aktionærer kan deltage i generalforsamlingen, såfremt disse besidder aktier i selskabet på registreringsdatoen, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Har Bestyrelsen besluttet at afholde delvis elektronisk generalforsamling, skal aktionærer, der ønsker at deltage elektronisk i generalforsamlingen, senest 3 dage forud for dennes afholdelse have tilmeldt sig denne som nærmere angivet på Selskabets hjemmeside www.columbusit.com.

Adgangskort er påkrævet og udleveres til aktionærer noteret i selskabets ejerbog pr. registreringsdatoen eller som senest på registreringsdatoen har anmodet Selskabet og/eller Computershare A/S om at blive noteret i selskabets ejerbog.

Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig og kan møde sammen med en rådgiver. Såfremt aktionæren møder ved en fuldmægtig, skal fuldmægtigen løse adgangskort til generalforsamlingen i overensstemmelse med proceduren i Selskabets vedtægter pkt. 11.1. Ved løsning af adgangskort skal fuldmægtigen aflevere skriftlig og dateret fuldmagt. En fuldmagt til selskabets bestyrelse kan ikke gives forlængere tid end 12 måneder og skal gives til en bestemt

generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings, Bestyrelsens eller revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til Bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen med angivelse af, hvilket emne der ønskes behandlet på generalforsamlingen. Ekstraordinære generalforsamlinger skal indkaldes inden 14 dage, efter Bestyrelsens modtagelse af anmodning herom,

Alle generalforsamlinger indkaldes elektronisk og med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel.

21.2.6. Bestemmelser i vedtægterne som kan føre til, at en ændring af kontrollen med Selskabet forsinkes

Bortset fra bestemmelsen om at mindst halvdelen af Selskabets aktiekapital skal være til stede på en generalforsamling, hvis der skal træffes beslutning om vedtægtsændringer, så er det Bestyrelsens vurdering, at der ikke er bestemmelser i Selskabets vedtægter, der kan medføre, at en ændring i kontrollen med Selskabet forsinkes, udskydes eller forhindres.

22. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Koncernen har som led i den normale virksomhed indgået aftaler med væsentlige leverandører og samarbejdspartnere. Koncernen er afhængig af aftalekomplekset med MBS. Herudover er Koncernen ikke afhængig af enkeltaftaler.

Aftaler med MBS

Columbus IT har som led i den normale virksomhed indgået de nødvendige aftaler med MBS om forhandling af Microsoft Dynamics løsninger, således at Selskabet kan forhandle disse produkter i alle MBS regioner. Herudover har alle datterselskaber med aktivitet tiltrådt aftalerne ved en særlig datterselskabsaftale. Aftalen giver Selskabet ret til at forhandle, markedsføring og servicering på et ikke-eksklusivt grundlag. Der stilles i aftalerne særlige krav til de aftaler, som Columbus IT indgår med slutbrugerne. Aftalerne er udformet på Microsofts Business Solutions sædvanlige vilkår og udløber den 31. juli 2010. Herudover kan aftalerne udelukkende opsiges, hvis en af parterne handler i strid med disse. Aftalerne tegnes sædvanligvis for to år ad gangen, hvorefter den sædvanligvis forlænges. Aftalerne der udløber 31. juli 2010 bliver forlænget med en ny 2 årig periode.

Selskabet har kationeret for tilknyttede virksomheders mellemværende med MBS. Forpligtelsen kan maksimalt udgøre DKK 60 mio. Forpligtelsen dækker tillige indtil 1. juli 2010 de frasolgte selskaber i Tyskland, Schweiz og Sydamerika, hvorefter Selskabet forventes frigjort for kautionsforpligtelsen for disse selskaber. Således fortsætter aftalen om kaution for de resterende selskaber.

Gaardboe Holding garanterer på "Back-to-Back" vilkår overfor de eventuelle krav, der måtte komme ud af den etablerede kautionsordning for de frasolgte selskaber.

Datterselskaber med minoritetsaktionærer

Aktionæroverenskomsterne regulerer en række væsentlige forhold mellem Selskabet og den lokale ledelses ejerskab af datterselskabet, herunder:

- Beslutningskompetencen i datterselskabet, således at den lokale ledelse sikres en rimelig minoritets-beskyttelse.

- Månedlig rapportering til Selskabet om datterselskabets økonomiske forhold.
- Mulighed for afhændelse af aktier i datterselskabet. Aktionærerne har som udgangspunkt ikke forkøbsret til hinandens aktier, bortset fra at Selskabet kan modsætte sig minoritetsaktionærernes salg af aktier til en konkurrent eller begrundet i vitale økonomiske interesser.
- Udlodning af udbytte fra datterselskaberne. Som udgangspunkt udloddes udbytte, såfremt datterselskabets egenkapitalsandel udgør over 10 % efter udlodning af udbytte.
- Udbytte kan vedtages med simpelt flertal, med undtagelse i det Litauiske datterselskab, hvor udbytte skal vedtages med 2/3 af stemmerne.
- Tilførsel af nødvendig kapital til datterselskabet i forhold til aktionærernes aktiebesiddelse i datterselskabet.
- Konkurrencebegrænsninger for minoritetsaktionærerne/ ledelsen i datterselskabet i en periode på typisk 12 måneder efter fratrædelse eller salg af minoritetsaktieposten.

Køb og salg af selskaber og aktiviteter

Selskabet har den 30. oktober 2009 indgået aftale om overtagelse af 100 % af aktiekapitalen i softwarevirksomheden Guideix A/S for en købesum på 6.000.000 kr. betalt i nyudstedte aktier.

Selskabet har den 22. september 2009 indgået en aftale om salg af sin retail-brancheløsning, RCM, til Microsoft for USD 5 millioner.

Selskabet har den 21. november 2008 indgået aftale med Columbus ITs stifter Michael Gaardboe, om at denne gennem sit holdingselskab pr. 1. december 2008 overtager Columbus ITs aktiebesiddelser i følgende delvist ejede selskaber: Columbus IT Partner Andino S.A (Columbia), Desarollos Digitales Dedisa S.A. (Costa Rica), Columbus IT Mexico S.A., Columbus IT Brasilien S.A, Columbus IT Partner Schweiz AG, Columbus IT Partner Germany GmbH.

Samtidig med salget af selskaber til Gaardboe Holding blev der indgået franchiseaftaler med selskaberne. Disse aftaler ophører 1. juli 2010.

Selskabet har den 21. november 2008 indgået aftale om køb af 49 % af aktierne i sit franske

datterselskab, så Selskabet ejer 100 % af aktierne i selskabet.

Garantiaftale

Selskabet har den 17. juni 2010 indgået garantiaftale med Consolidated Holdings A/S, der garanterer tegningen af Udbuddet således at Consolidated Holdings A/S tegner de aktier der ikke måtte blive tegnet ved udnyttelse af fortegningsretter, betinget af en gennemførelse af Udbuddet.

23. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

23.1. Ekspertudtalelser

I Prospektet indgår oplysninger om markedet, dets struktur og størrelse fra nedenstående kilder. Kilderne opfattes som pålidelige og objektive. Gartner Group er et anerkendt konsulent- og markedsanalysebureau indenfor branchen.

Gartner, Inc.
56 Top Gallant Road
Stamford, CT 06902-7700
U.S.A.
www.gartner.com
+1 203 964 0096

23.2. Oplysninger fra tredjemand

En del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Selskabet eller ATRIUM Partners afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Selskabets aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt

Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Oplysningerne, som stammer fra tredjemand, bekræftes at være gengivet korrekt, og der er efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

24. DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumenter er fremlagt til gennemsyn på Selskabets hovedkontor, Lautrupvang 6, 2750 Ballerup:

- Stiftelsesoverenskomsten
- Selskabets vedtægter
- Bestyrelsens beslutning om Udbuddet
- Selskabets årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009
- Årsrapporter for Selskabets datterselskaber for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009

De offentliggjorte reviderede årsrapport for 2009 og Selskabets vedtægter er indsat i bilagsafsnittet til dette Prospekt.

Seneste godkendte vedtægter samt årsrapporterne for 2007, 2008 og 2009 er desuden tilgængelige på Selskabets hjemmeside, www.columbusit.com.

25. OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

Selskabet har fire associerede selskaber:

Tabel 15: Associerede selskaber

	Hjemsted	Ejerandel	Andel af stemmerettigheder
Columbus IT Saudi Arabia FZC	Saudi Arabien	23 %	23 %
Columbus IT Middle East FZ-LLC	FAE	23 %	23 %
Columbus IT Qatar W.L.L.	Qatar	17 %	17 %
Columbus IT India Private Limited*	Indien	20 %	20 %

* Columbus IT India Private Limited blev oprettet d. 6. april 2010.

De tre associerede selskaber i mellemøsten påvirkede regnskabet for 2009 som følger:

Tabel 16: Regnskabsmæssig effekt af associerede selskaber

Koncern, DKK'000	2008	2009
Koncernens andel af nettoaktiverne	1.296	656
Koncernens andel af årets resultat	298	151

II. VÆRDIPAPIRNOTEN

1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Erklæringer" ovenfor.

2. RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" ovenfor.

3. NØGLEOPLYSNINGER

3.1. Erklæring om arbejdskapitalen

Ledelsen vurderer, at Selskabets nuværende kapitalberedskab, inklusive nettoprovenuet fra Udbuddet, samt fremtidige indtægter og kreditfaciliteter er tilstrækkelige til at dække dets nuværende kapitalbehov, dvs. som minimum de kommende 12 måneder efter Prospektdataen, herunder at der er tilstrækkelig kapital til at gennemføre de planlagte investeringer. Se også afsnit 10 "Kapitalressourcer". Dette er dog baseret på, at Selskabet realiserer forventningerne til indeværende regnskabsår 2010 og regnskabsåret 2011, og at der ikke indtræffer væsentlige negative begivenheder som blandt andet beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".

Gennemføres Udbuddet ikke, så vil Selskabet have et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at fortsætte driften de kommende 12 måneder, men en nedskalering af planlagte investeringer kan blive nødvendig og evt. opkøb må udskydes.

3.2. Kapitalisering og gældssituation

Ledelsen vurderer, at Selskabet har en passende kapitalstruktur før gennemførelsen af Udbuddet, og at sidstnævnte vil sikre Selskabet en fortsat passende struktur efter gennemførelse af den organisatoriske tilpasning m.v. Der henvises endvidere til afsnit 10 "Kapitalressourcer".

Selskabet har en kassekredit i danske kroner på op til DKK 60 mio., som gives med sikkerhedsstillelse i debitorer. Derudover garanterer moderselskabet for kassekreditter i datterselskaberne Columbus IT Partner Danmark A/S, Columbus IT Partner España S.L. og Columbus IT Partner Eesti AS. Ud af Koncernens samlede rentebærende gæld på DKK 54,8 mio. er DKK 49,8 mio. garanteret af Selskabet, heraf DKK 0,9 mio. i det delvist ejede Columbus IT Partner Eesti AS. Således garanterer Selskabet op til DKK 61,4 mio. af Koncernens totale kreditramme på ca. DKK 132 mio.

Nedenstående tabel viser kapitaliseringen og gældssituationen i Koncernen den 31. marts 2010 og er justeret som om Udbuddet er gennemført.

Tabel 17: Kapitalisering og gældssituation

DKK mio.	31. marts 2010 urevideret	Effekt af udbud	Efter Udbud
Likvider	51,5	47,9	99,6
Kortfristet rentebærende gæld	51,7	0	51,7
Langfristet rentebærende gæld	3,0	0	3,0
Nettorentebærende gæld i alt	3,2	-47,9	-44,7
Aktiekapital	99,1	33,0	132,1
Reserver	126,5	14,9	141,4
Egenkapital	225,6	47,9	273,5
Minoritetsinteresser	11,2	0	11,2
Kapitalisering i alt	240,0	0	240,0

Den rentebærende gæld er hovedsageligt kassekreditter, se afsnit 10 "Kapitalressourcer" for yderligere detaljer.

3.3. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/udbuddet

For en gennemgang af fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet henvises til afsnittet "Vilkår og betingelser for Udbuddet - Nærtstående parters deltagelse i tegningen". Herudover har Ledelsen ikke kendskab til, at der er fysiske og juridiske personer, der har interesse eller interessekonflikter i forbindelse med Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.

3.4. Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet

Baggrund for Udbuddet

Markedet for ERP løsninger efterspørger i stigende grad brancheløsninger, som modsvarer de unikke behov i de enkelte industrier.

Selskabet har derfor besluttet fremover at fokusere på at udvikle og implementere udvalgte standardløsninger baseret på Microsoft Dynamics og ønsker derefter at ekspandere indenfor disse.

Koncernen vil fokusere på de industrispecifikke løsninger ("Vertikaler"), hvor man allerede har brancheindsigt og erfaringsbaserede "best practice" processer. Ved købet af To-Increase har Koncernen

fået muligheden for at samle og intensivere udviklingstiltagene for vertikalerne.

Koncernen skal nu i gang med at omstille organisationen til en virksomhed, som opnår resultater gennem global udførelse af veldefinerede brancheløsninger med

- et dokumenteret koncept,
- begrænset undervisnings- og kontrolbehov, samt
- fokus på kundernes afkastningsgrad på implementeringen.

Dette vil desuden kunne medføre en højere udnyttelsesgrad af konsulenterne og dermed forbedre Koncernens indtjeningspotentiale. Den organisatoriske omstilling vil dog kræve investeringer i efteruddannelse, interne processer og udvikling af brancheløsninger m.v.

Koncernen ønsker på denne baggrund at styrke sit egenkapitalgrundlag for dels at kunne foretage de nødvendige investeringer og dels for at have den fornødne økonomiske fleksibilitet til at kunne udnytte de strategiske udviklingsmuligheder, som måtte komme, gennem til stadighed at have et likviditetsberedskab til virksomhedsopkøb eller opstart af nye datterselskaber.

Anvendelse af provenuet

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil nettoprovenuet efter skønnede omkostninger for Selskabet vedrørende Udbuddet udgøre DKK 47,9 mio. idet der med Garantiaftalen sikres en fuldtegning af Udbuddet. Yderligere oplysninger om Garantiaftalen fremgår af afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet" i Værdipapirnoten.

Provenuet fra Udbuddet forbedrer Selskabets kapitalbase og skal, tilsammen med de forventede pengestrømme fra driften, anvendes til at gennemføre de planlagte investeringer i omstilling af organisationen, udvikling af vertikaler samt investeringer i vækst. Det forventes at egenfinansiering af virksomhedsopkøb eller dannelse af nye datterselskaber udgør ca. halvdelen af provenuet.

4. OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL

4.1. Værdipapirtype og fondskoder

Selskabet har kun én aktieklasser, hvorfor de Nye Aktier vil være i samme klasse som Selskabets Eksisterende Aktier. Aktierne udstedes og handles i danske kroner. De Nye Aktier vil blive registreret i samme ISIN-kode som den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier. Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. De Nye Aktier er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, hvilket gennemføres snarest muligt efter at registrering er sket i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier forventes at finde sted den 22. juli 2010.

- Eksisterende Aktier DK0010268366
- Tegningsretter DK0060233716
- Udbudte Aktier (midlertidig) DK0060233633

Den midlertidige fondskode for de Udbudte Aktier optages ikke til handel og officiel notering, men anvendes alene i forbindelse med tegningen af de Udbudte Aktier i VP. Før de Udbudte Aktier optages til handel, lægges fondskoden sammen med fondskoden for de Eksisterende Aktier.

4.2. Retsgrundlag

Udbuddet er underlagt dansk ret. Alle tvister som udspringer af Udbuddet skal indbringes for domstolene i Danmark.

4.3. Registrering

De Nye Aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti i VP gennem en dansk bank eller andet pengeinstitut, der er godkendt som kontoførende for Aktierne. De Nye Aktier vil blive udstedt og tildelt gennem VP efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet. VP er beliggende på adressen Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S.

De Nye Aktier udstedes i papirløs form. Aktiebogsfører for Selskabet er Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte. De Nye Aktier kan ikke transporteres til ihændehaber.

4.4. Valuta

Udbuddet gennemføres og de Nye Aktier udstedes i danske kroner.

Valutakontrolbestemmelser i Danmark

Der er ingen dansk lovgivning, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke begrænset til, fremmed valuta, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af de Nye Aktier, der ikke bor i Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med beløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter og rejsechecks) svarende til EUR 15.000 eller derover, deklarerer sådanne beløb til SKAT, når de rejser ind eller ud af Danmark.

4.5. De udbudte værdipapirers rettigheder

Tegningsretter

Udbuddet gennemføres som en fortegningsretsemission for Selskabets hidtidige aktionærer.

Der udstedes 1 tegningsret for hver 1 styk Eksisterende Aktier à DKK 1,25, og der skal anvendes 3 Tegningsretter til at tegne 1 styk Nye Aktier à DKK 1,25.

Tegningsretterne kan enten udnyttes til at tegne Nye Aktier, eller de kan handles på Nasdaq OMX Copenhagen i perioden 28. juni 2010 til 9. juli 2010 kl. 17.00 for de aktionærer, som ikke ønsker at deltage i Udbuddet.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet ved Tegningsperiodens udløb den 14. juli 2010 kl. 17.00, bortfalder og mister deres værdi. Indehavere af Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret.

Tegningsbeløbet for de Nye Aktier vil med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger blive refunderet, hvis Udbuddet ikke gennemføres. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen af de Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, og/eller ret til de

Udbudte Aktier, kan lide et tab, som hver enkelt tegner selv må bære.

Handler med Tegningsretter, foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne, vil/kan ikke tilbageføres. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter i Tegningsperioden, kan risikere at lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger. Der henvises i øvrigt til Prospektets særlige afsnit "Risikofaktorer / risici forbundet med tegningsretterne, de Nye Aktier og Udbuddet", hvis Udbuddet tilbagekaldes eller indstilles.

De Udbudte Aktier

Selskabet har en aktieklasser både før og efter Udbuddet.

De Nye Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen få samme forvaltningsmæssige rettigheder (f.eks. ret til at møde og afgive stemme samt stille spørgsmål på generalforsamlinger, ret til at deltage i kapitalforhøjelser, ret til at få meddelelser fra Selskabet m.m.) som Selskabets Eksisterende Aktier, og de Nye Aktier vil få samme økonomiske rettigheder som de Eksisterende Aktier for regnskabsåret 2010.

De Nye Aktier har fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser på samme vilkår som de Eksisterende Aktier, ligesom der gælder samme aktieselskabsretlige regler for indløsning, ombytning og ret til andel i eventuelt likvidationsprovenu, idet Selskabets vedtægter ikke indeholder særlige regler herom, der afviger fra Selskabslovens regler.

I tilfælde af opløsning eller likvidation af Selskabet har de Udbudte Aktier ret til en forholdsmæssig andel af Selskabets aktiver efter betaling af Selskabets kreditorer.

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til afsnit 4.11 "Beskatning" for en kort gennemgang af visse skattemæssige konsekvenser med hensyn til udbytte eller udlodninger til indehavere af de Udbudte Aktier.

Selskabets vedtægter indeholder en bemyndigelse til Bestyrelsen til inden den 27. april 2014 at forhøje kapitalen en eller flere gange ved nytegning af indtil 486.000 styk nye aktier à DKK 1,25 uden fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer, hvis disse nye aktier tilbydes medarbejdere i Selskabet til en af Bestyrelsen fastsat kurs som kan afvige fra markedskursen. Vilklårene for denne aktieudstedelse fastsættes af Bestyrelsen og skal opfylde betingelserne i ligningslovens § 7 a.

4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

Bestyrelsen har i medfør af bemyndigelsen i vedtægternes § 3, stk. 3, på et bestyrelsesmøde den 23. juni 2010 besluttet at forhøje Selskabets aktiekapital med 26.434.873 styk Nye Aktier a nominelt DKK 1,25 ved kontant indbetaling med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 3:1 til kurs DKK 1,90 pr. Nye Aktie.

Bestyrelsen og Selskabets revisor har udstedt de lovpligtige erklæringer i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2.

4.7. Udstedelsestidspunkt

De Nye Aktier forventes udstedt og registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 21. juli 2010. Første handelsdag for de Nye Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen forventes at være den 22. juli 2010.

4.8. Værdipapirenes omsættelighed

De Nye Aktier er omsætningspapirer og ihændebarer aktier. De Nye Aktier kan lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i de Nye Aktiers omsættelighed.

4.9. Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning og oplysningspligt

Pligtmæssige købstilbud

Betingelserne vedrørende pligtmæssige købstilbud er indeholdt i Værdipapirhandelslovens § 31 samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud. Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel og officiel notering på en fondsbørs, skal erhververen give alle aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis resultatet af denne overdragelse er, at erhververen:

- kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i selskabet
- får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af selskabets bestyrelsesmedlemmer
- får ret til at udøve en bestemmende indflydelse på selskabet på grundlag af vedtægterne eller på anden vis efter aftale med selskabet
- på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettighederne i selskabet eller
- kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

Under visse omstændigheder kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra reglerne om pligtmæssige købstilbud.

Tvangsindløsning af aktier

Efter Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab forlanges indløst af en aktionær, som ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerne. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af en majoritetsaktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne, jf. Selskabslovens § 73. Endvidere kan et selskabs generalforsamling under visse, nærmere angivne betingelser, jf. Selskabslovens § 107, stk. 2 nr. 3, med tiltrædelse af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på en generalforsamling repræsenterede aktiekapital indføre en generel indløsningsforpligtelse i et selskabs vedtægter, hvorefter aktionærer kan blive forpligtede til at lade deres aktier indløse på de vilkår, som fremgår af

Selskabslovens regler. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Selskabets vedtægter.

Forpligtelser til at oplyse ejerandel

I henhold til § 29 i Værdipapirhandelsloven skal aktionærer i et selskab, hvis aktier er optaget til handel og officiel notering hurtigst muligt underrette Selskabet samt Finanstilsynet, når aktionærens aktiebesiddelse udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i Selskabet eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, samt når der indtræffer en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, der bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.

4.10. Offentlige overtagelsestilbud

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand vedrørende Aktierne i foregående eller indeværende regnskabsår.

4.11. Beskatning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Tegningsretter og Aktier for investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktier i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle

investorer, pensionselskaber, kapitalfonde, næringsdrivende m.v. Sammenhængen er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige i Danmark

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som har opholdt sig i Danmark i mindst seks måneder, samt selskaber m.v., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, betegnes normalt som fuldt skattepligtige i Danmark. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

Tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter

Fysiske personer

Tildelingen af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Selskabet eller udnyttelsen af tegningsretter medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller den fysiske person, som modtager Tegningsretterne.

Avance ved salg af Tegningsretter beregnes i henhold til aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester på Tegningsretter ved salg beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende ægtepar.

28 %-satsen nedsættes til 27 % fra og med indkomståret 2012.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Beskatning sker som nævnt nedenfor i afsnittet fysiske personer, investering med pensionsmidler under aktieavancebeskatning.

Selskaber m.v.

Tildelingen af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Selskabet eller udnyttelsen af Tegningsretter medfører ikke

beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller det selskab, som modtager Tegningsretterne.

Avance ved afståelse af tegningsretter beregnes i henhold til aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester beskattes med 25 % forudsat, investoren ejer "Porteføljeaktier" i selskabet. Hvis investoren ejer "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier" i selskabet, er avance på tegningsretter skattefri.

Definitionen af "Datterselskabsaktier", "Koncernselskabsaktier" og "Porteføljeaktier" fremgår neden for i afsnit om udbytte for selskaber.

Beskatning af udbytte

Fysiske personer, frie midler

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales skat med 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb.

Fra og med 2012 nedsættes 28 %-satsen til 27 %.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28 % i udbytteskat, hvilket er Selskabets ansvar.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i de Udbudte Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven ("Pensionsafkastbeskatningsloven"). Nettoafkastet forstås som værende summen af avancer fratrukket tab på aktier og tegningsretter i det pågældende år, med tillæg af udbytter. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15 % efter lagerprincippet. Ved lagerprincippet beregnes markedsværdien år for år ved indkomstopgørelsen. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

Selskaber m.v.

Følgende selskaber kan uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier, hvoraf aktionæren direkte ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark. Det bemærkes, at selv om selskabsaktionæren direkte ejer mindst 10 %, kan investeringen falde udenfor begrebet "Datterselskabsaktier", hvis selskabsaktionæren er et mellemholdingselskab indsat med det formål at opnå en ejerandel på mindst 10 % (den såkaldte juletræsregel). Juletræsreglen er ikke nærmere omtalt.
- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning

Udbytte af "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier" beskattes ikke. Udbytte fra "Porteføljekaktier", beskattes fuldt ud med 25 %.

Aktieavancebeskatning

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælger er en fysisk person eller et selskab m.v.

Fysiske personer

Reglerne for beskatning af fysiske personers tab og gevinst på aktier, blev ændret med virkning pr. 1. januar 2006. Der gælder særlige overgangsregler af aktier solgt den 1. januar 2006 eller senere, og som er anskaffet senest den 31. december 2005. Disse regler beskrives ikke nedenfor.

Realiserede fortjenester beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales skat med 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres

årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/ det pågældende ægtepar i årets løb.

Procentsatsen på 28 % nedsættes til 27 % fra og med indkomståret 2012.

Tab kan modregnes i skattepligtige gevinster (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, optaget til handel på et reguleret marked. Hvis personen er gift og de samlede tab på aktier, optaget til handel på et reguleret marked, overstiger personens årlige aktieindkomst, kan resterende tab modregnes i ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra tilsvarende aktier. Det er en betingelse for modregning af tab, at told- og skatteforvaltningen inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen af aktierne har fundet sted, har modtaget oplysninger om aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunkt samt anskaffelsessum.

Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i de Udbudte Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet forstås som værende summen af avancer fratrukket tab på aktier og tegningsretter i det pågældende år, men tillæg af udbytter. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15 % efter lagerprincippet, det vil sige på urealiseret grundlag.

Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Selskaber m.v.

Selskaber er skattefrie af avancer og tab opstået ved salg af:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren direkte ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende

selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark. Det bemærkes, at selv om selskabsaktionæren direkte ejer mindst 10 %, kan investeringen falde udenfor begrebet "Datterselskabsaktier", hvis selskabsaktionæren er et mellemholdingselskab indsat med det formål at opnå en ejerandel på mindst 10 % (den såkaldte juletræsregel). Juletræsreglen er ikke nærmere omtalt.

- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning

For aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige "Porteføljeaktier", beskattes avancer på urealiseret grundlag i henhold til lagerprincippet med 25 %. Tab kan fradrages ved opgørelsen af skattepligtig indkomst, herunder i anden selskabsindkomst.

Hvis et selskab kun sælger en del af sine aktier, beregnes anskaffelsesprisen på de solgte aktier som gennemsnittet af den samlede anskaffelsespris for alle aktierne (gennemsnitsmetoden). Dette gælder også, selvom afhændelsen af aktierne er fritaget for beskatning.

Overgang fra status af "Datterselskabsaktier"/"Koncernselskabsaktier" til status af "Porteføljeaktier" og omvendt behandles skattemæssigt som en afståelse af aktierne og genkøb til markedskurs på tidspunkt for statusskifte.

Dansk beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark

Tildeling, udnyttelse og salg af tegningsretter

Fysiske personer

Tildeling af tegningsretter til eksisterende aktionærer, som er fysiske personer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Fysiske personer, som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtige til Danmark af en fortjeneste ved afståelse af tegningsretter. Hvis den udenlandske investor anses for at være

næringsdrivende, og tegningsretterne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes tegningsretterne efter de samme regler, som gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark.

Udnyttelse af tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Beskatning sker efter de almindelige regler om tildeling, udnyttelse og salg af tegningsretter.

Selskaber m.v.

Tildeling af tegningsretter til eksisterende aktionærer, som er selskaber m.v., som ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Selskaber m.v. som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtige til Danmark af avance ved salg af tegningsretter.

Aktionærer, der har et fast driftssted i Danmark, hvortil tegningsretterne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark.

Udnyttelse af tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes normalt udbyttekildeskat på 28 % (fra og med indkomståret 2012 nedsættes satsen til 27 %). Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den del af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

Fysiske personer

Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den del af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

VP Securities eller selskabet, der udlodder udbytte, kan indgå en aftale med de danske skattemyndigheder om, at forpligtelsen til at indeholde skat reduceres til satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

For at kunne benytte denne ordning skal aktionærer, der opfylder betingelserne, deponere deres aktier i en dansk bank, og aktiebeholdningen skal registreres af VP Securities. Aktionærerne skal endvidere fremvise dokumentation fra den pågældende udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst. Dokumentationen skal ske ved udfyldelse af en formular, som fås hos de danske skattemyndigheder. Aktionæren kan aftale med den pågældende depotbank, at banken fremskaffer den relevante formular.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Fysiske personer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, er ikke omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Ved udbetaling af udbytte skal der herefter indeholdes kildeskat i henhold til de almindelige regler, som omtalt ovenfor.

Selskaber m.v.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Datterselskabsaktier", når beskatningen skal frafalde eller nedsættes efter direktiv 90/435/EØF (moder-/datterselskabsdirektivet) eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Færøerne, Grønland eller den stat, hvor det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Koncernselskabsaktier", når det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 90/435/EØF (moder-/datterselskabsdirektivet) eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om "Datterselskabsaktier".

Udbytte fra "Porteføljeaktier" beskattes i Danmark med 28 %. Der kan anmodes om, at der i stedet indeholdes kildeskat med 15 %, hvis det udbyttmodtagende selskab, der ejer "Porteføljeaktier", er hjemmehørende i en stat, der

skal udveksle oplysninger med de danske myndigheder efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller anden aftale. Hvis kildeskatten ifølge den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst udgør mindre end 15 %, kan den efter omstændighederne nedsættes yderligere.

Hvis aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes udbytte efter de regler, der gælder for selskabsaktionærer hjemmehørende i Danmark, jf. ovenfor.

Aktieavancebeskatning

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af aktier.

Fysiske personer

Avancer og tab på aktier er dog skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, hvis aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, og investor anses for næringsdrivende med handel med aktier.

Selskaber

Avancer og tab på "Porteføljeaktier" er skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, når afkastet vedrører et fast driftssted i Danmark, herunder gevinst, tab og udbytte af aktier, der indgår i det faste driftssteds anlægskapital.

Yderligere bemærkninger

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller indløsning af aktier normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Dette gælder dog ikke, hvis der opnås tilladelse fra told- og skatteforvaltningen til, at udlodningerne behandles som aktieavancer.

Avance ved salg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som aktieavance. Selskabet kan under visse betingelser tilkendegive, at afståelsen skal behandles som udbytte. Det er en betingelse, at tilkendegivelsen fremkommer inden selvangivelsesfristens udløb for det år, hvor afståelsen sker.

5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET

5.1. Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af udbuddet

Den 30. juni 2010 kl. 12.30 dansk tid ("Tildelingstidspunktet") vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Selskabet, få tildelt 1 Tegningsret for hver Eksisterende Aktie. Udbuddet sker i forholdet 3:1, således at for hver 3 Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne 1 styk Udbudt Aktie mod betaling af DKK 1,90 pr. Udbudt Aktie.

Tegningsretterne har ISIN kode DK0060233716, og de Udbudte Aktier har den midlertidige ISIN kode DK0060233633.

De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig ISIN kode. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i den midlertidige ISIN kode. Den midlertidige ISIN kode, vil alene blive registreret i VP. De Udbudte Aktier vil således først kunne handles på NASDAQ OMX Copenhagen efter sammenlægningen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Såfremt Udbuddet gennemføres, vil Selskabet registrere de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forventeligt den 21. juli 2010, og snarest muligt herefter vil den midlertidige ISIN kode blive lagt sammen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Fra den 28. juni 2010 kl. 9.00 dansk tid handles Aktierne eksklusive Tegningsretter, forudsat, at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre handelsdage.

5.2. Fordelingsplan og tildeling

Consolidated Holdings (Garantistiller) har indgået en Garantiaftale med Selskabet om at tegne de Udbudte Aktier, som ikke måtte være tegnet på grundlag af Tegningsretter ved udløb af Tegningsperioden. Tegning af Nye Aktier på basis af garantien vil ske til udbudskursen.

Garantiaftalen er indgået den 17. juni 2010, betinget af en gennemførelse af Udbuddet.

I henhold til Garantiaftalen kan Lead Manager på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende Udbuddet hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen bringe Garantiaftalen til ophør under visse ekstraordinære begivenheder og/eller uforudsigelige omstændigheder såsom eksempelvis force majeure.

Garantiaftalen indeholder desuden visse betingelser for Garantistillers forpligtelser, som Selskabet vurderer som sædvanlige i forbindelse med et udbud som Udbuddet. Hvis en eller flere betingelser ikke opfyldes kan Lead Manager bringe Garantiaftalen til ophør.

Hvis Garantiaftalen opsiges, vil aktionærerne modtage meddelelse herom i en selskabsmeddelelse udsendt af Selskabet.

Garantistiller kan sælge de Udbudte Aktier, som tegnes på grundlag af Garantiaftalen, i markedet eller på anden vis i henhold til gældende lovgivning. Eventuelt provenu fra sådanne salg udover Udbudskursen tilfalder Garantistiller og foretages for Garantistillers egen regning.

Tegningstilsagn

Der er afgivet tegningstilsagn fra Consolidated Holdings på dens aktiebeholdning. Derudover vil Consolidated Holdings A/S' 100 % ejede datterselskab CHV af 11.10.2006 ApS tegne på de tegningsretter, som de får tildelt. Herudover vil L1 Holding ApS og Central European Food Prod. Co., med en aktiebeholdning på hver 125.000 styk, tegne på de tegningsretter de får tildelt.

Udbud og provenu

Minimum bruttoprovenuet er som følge af garantistillelsen lig maksimumprovenuet.

Ved Udbuddets gennemførelse udstedes der samlet 26.434.873 styk Nye Aktier a DKK 1,25 i Selskabet, og aktiekapitalen bliver herefter samlet nominelt DKK 132.174.266,25.

Ved gennemførelse af Udbuddet, vil Selskabet opnå et bruttoprovenu på DKK 50.2 mio., og et nettoprovenu på DKK 47,9 mio. efter fradrag af omkostninger. For en beskrivelse af anvendelse af nettoprovenuet fra Udbuddet henvises til afsnittet

"Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenuet".

Tegningsperiode

De Nye Aktier, der kan tegnes af investorer, som har afgivet betingede tegningstilsagn, kan tegnes fra den 1. juli 2010 og skal tegnes senest den 14. juli 2010 kl. 17:00 ved meddelelse til Nordea.

Forventet tidsplan for Udbuddets gennemførelse:

- Offentliggørelse af Prospekt 23. juni 2010
- Tegningsperiode 1. juli – 14. juli 2010 kl. 17:00
- Betaling for Nye Aktier udstedt i Udbuddet 1. juli – 14. juli 2010
- Offentliggørelse og resultat af Udbuddet 20. juli 2010
- Udstedelse af Nye Aktier 21. juli 2010
- Registrering af Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 21. juli 2010
- Første dag for handel og officiel notering af de Nye Aktier 22. juli 2010

Tilbagekaldelse eller indstilling af Udbuddet

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Indtil handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 28. juni 2010 er Selskabet og/eller Lead Manager berettiget til at bringe Garantiaftalen til ophør og tilbagekalde Udbuddet, hvis der forinden indtræffer begivenheder, der efter Selskabets og/eller Lead Managers skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 28. juni 2010 og indtil registrering af de Nye Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er Lead Manager berettiget til at bringe Garantiaftalen til ophør og dermed tilbagekalde Udbuddet, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) at handel med værdipapirer på Nasdaq OMX Copenhagen generelt suspenderes eller begrænses, 2) de relevante offentlige myndigheder afbryder bankaktiviteter generelt i Danmark, 3) andre force majeure lignende tilfælde eller 4) væsentlige negative ændringer i Selskabets forhold eller i aktiemarkedet, der efter Lead Managers vurdering gør det umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen samt via Selskabets hjemmeside.

For omstændighederne under hvilke Udbuddet kan tilbagekaldes eller indstilles, så henvises til afsnit 5.2 "Fordelingsplan og tildeling" i Værdipapirnoten.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret.

Tegningsbeløbet for de Nye Aktier vil med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger blive refunderet, hvis Udbuddet ikke gennemføres. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen af de Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, og/eller ret til de Udbudte Aktier, kan lide et tab, som hver enkelt tegner selv må bære.

Handler med Tegningsretter, foretaget i løbet af handelsperioden for Tegningsretterne, vil/kan ikke tilbageføres. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter i tegningsperioden, kan risikere at lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Der henvises i øvrigt til Prospektets afsnit "Risikofaktorer / risici forbundet med Tegningsretterne, de Nye Aktier og Udbuddet", hvis Udbuddet tilbagekaldes eller indstilles.

Periode hvori tegningsansøgningen kan trækkes tilbage

Investorerne meddelelse til Nordea senest den 14. juli 2010 kl. 17:00, om at de tegner de Nye Aktier, er bindende og uigenkaldelig for investorerne.

Tidsfrist for betaling

Investorerne skal betale DKK 1,90 pr. Ny Aktie, der tegnes og tildeles. Betaling skal finde sted senest den 14. juli 2010 mod efterfølgende registrering af de Nye Aktier på investors konto i VP. Det forventes, at levering af Aktierne i henhold til Udbuddet vil finde sted 21. juli 2010. Aktierne leveres elektronisk til investors konto i VP.

Medmindre andet er aftalt, vil VP eller det kontoførende institut sende en ændringsmeddelelse udvisende aktiebeløb til kontohaveren, med angivelse af det tildelte antal Nye Aktier.

Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en fondsbørsmeddelelse, som forventes udsendt den 20. juli 2010.

Procedure for udøvelse af tegningsretten

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler. Tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter udnyttelse af Tegningsretter og betaling af Udbudskursen i løbet af Tegningsperioden, vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en handelsdag blive midlertidigt tildelt via VP.

De Udbudte Aktier kan tegnes i perioden fra den 1. juli kl. 9.00 dansk tid til den 14. juli kl. 17.00 dansk tid. Såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Udbudte Aktier blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, forventeligt den 21. juli 2010. Snarest muligt herefter vil den midlertidige ISIN kode blive lagt sammen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Aktionærer, som udnytter deres Tegningsretter, og investorer, der tegner Udbudte Aktier, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af aktionærer, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt. Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 ("US Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Tegningsretterne er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, således at Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 28. juni kl. 9.00 dansk tid, til den 9. juli kl. 17.00 dansk tid.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne. Erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af de Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.

Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til compensation. Tegningsperioden udløber den 14. juli kl. 17.00 dansk tid. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne.

Der er ikke fastsat begrænsninger i antallet af tegningsansøgninger.

Begrænsninger gældende for Udbuddet

Generelle begrænsninger

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og hverken Selskabet eller Lead Manager har eller vil foretage sig noget i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne og/eller de Nye Aktier.

Udlevering af dette Prospekt og Udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Selskabet og Lead Manager forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger. Hverken Selskabet eller Lead Manager har noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En køber eller tegner af Tegningsretter eller Udbudte Aktier vil, ved køb eller tegning af Tegningsretter eller Udbudte Aktier, blive anset for at have bekræftet, at Selskabet og Lead Manager og disses respektive tilknyttede selskaber og Selskabets revisorer kan henholde sig til, at de forudsætninger, erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette Prospekt, eller som den pågældende afgiver ved købet eller tegning, er korrekte/korrekt afgivet.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Lead Manager skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Selskabet og Lead Manager kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet udleveret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Selskabet foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Salgsbegrænsninger i USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller

fuldstændigt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S ("Regulation S").

Enhver person, der ønsker at udnytte Tegningsretter og tegne Udbudte Aktier, vil blive anset for, ved at acceptere modtagelse af Prospektet og Tegningsretter eller de Udbudte Aktier, at have erklæret, garanteret og aftalt, enten at vedkommende erhverver Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier i en offshore transaktion som defineret i Regulation S i henhold til Regulation S, eller i henhold til en effektiv registreringserklæring i overensstemmelse med US Securities Act, eller i henhold til en undtagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i US Securities Act og i overensstemmelse med gældende værdipapirlove i amerikanske enkeltstater.

Derudover kan et tilbud om at sælge eller et salg af Tegningsretter eller de Udbudte Aktier i USA fra en mægler eller fondshandler (uanset om denne deltager i Udbuddet eller ej) indtil udløbet af 40 dage efter Tegningsperiodens afslutning udgøre en overtrædelse af registreringskravene i US Securities Act, hvis et sådant tilbud om at sælge eller salg sker på anden måde end i overensstemmelse med fritagelser i henhold til US Securities Act.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Salgsbegrænsninger i Storbritannien

Dette Prospekt udleveres og henvender sig alene til 1) personer, der har professionel erfaring med investeringer som falder inden for paragraf 19(1) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 2) "high net worth entities" som defineret i paragraf 49(1) i Bekendtgørelsen og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er kun tilgængelige for Relevante Personer, og enhver

opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Tegningsretter eller de Udbudte Aktier vil kun blive indgået med Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette Prospekt eller indholdet heraf.

Salgsbegrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Tegningsretter eller de Udbudte Aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et prospekt vedrørende Tegningsretter og de Udbudte Aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende Relevante Medlemsstat, alt i henhold til Prospektdirektivet, bortset fra at der med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet er implementeret i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan foretages et udbud af Tegningsretter og de Udbudte Aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat til enhver tid:

a) til juridiske enheder, godkendte eller regulerede med henblik på at operere på de finansielle markeder samt ikke-godkendte eller regulerede enheder, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer,

b) til enhver juridisk enhed, som opfylder mindst to af følgende kriterier: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end EUR 43.000.000 og 3) en årlig nettoomsætning på mere end EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,

c) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer (bortset fra "kvalificerede investorer" som defineret i Prospektdirektivet) under forudsætning af forudgående skriftligt samtykke fra Selskabet og Lead Manager, eller

d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket "udbud af Tegningsretter og de Udbudte Aktier til offentligheden" vedrørende nogen Tegningsretter og de Udbudte Aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om vilkårene for Udbuddet og Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, der gør investor i stand til at træffe en beslutning om køb af Tegningsretterne eller køb eller tegning af de Udbudte Aktier, som denne måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat. Udtrykket "Prospektdirektiv" betyder direktiv 2003/71/EF og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

Salgsbegrænsninger i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Selskabet, at visse eller alle investorer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Nærtstående parters deltagelse i tegningen

Største aktionær og Garantistiller, Consolidated Holdings, tegner minimum svarende til ejerandel før Udbuddets gennemførelse.

Oplysninger om forhåndstildeling

De Nye Aktier, der udstedes ved Udbuddet, udstedes med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

Overtildeling

Der er ikke mulighed for overtildeling i Udbuddet.

Tegningskurs for de Nye Aktier

Tegningskursen for de Nye Aktier, er DKK 1,90 pr. aktie a nominelt DKK 1,25. Tegningskursen er

fastsat ud fra krav til provenuets størrelse inden for den givne bemyndigelse.

5.3. Placering og garanti

Aktieudstedende institut

Nordea Issuer Services
Helgeshøj Allé 33
2630 Høje Taastrup
Danmark

Betalingsformidlere

Lead Manager for Udbuddet er:

ATRIUM Partners A/S
Strandvejen 102B
2900 Hellerup

Der er ingen betalingsformidlere i forbindelse med Udbuddets gennemførelse.

Garantistiller

Consolidated Holdings A/S
Fredheimvej 9
2950 Vedbæk

6. OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER

6.1. Notering, eller optagelse på et reguleret marked

Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Selskabets Nye Aktier er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen med forventet første handelsdag den 22. juli 2010.

6.2. Andre regulerede markeder hvor værdipapirerne optages

Selskabets Aktier er ikke optaget eller søgt optaget til handel på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX Copenhagen.

6.3. Market making

Der er ikke indgået aftale om stabilisering eller market making, og der er ikke mulighed for overtildeling.

7. VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE

7.1. Aktionærer, som har tilkendegivet at de ønsker at sælge deres Tegningsretter

Selskabet har ikke modtaget tilkendegivelser fra aktionærer om, at de agter at sælge deres Aktier eller Tegningsretter.

Selskabets ejer 1.749 styk egne aktier pr. Prospektdatoen.

7.2. Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet

Der er ingen lock-up aftaler i forbindelse med udbuddet.

8. UDGIFTER VED UDSTEDELSEN/UDBUDET

Selskabet skønner, at de samlede omkostninger i forbindelse med Udbuddet udgør ca. DKK 2,3 mio. inklusiv moms. Omkostningernes størrelse er uafhængige af provenuet fra Udbuddet og fordeler sig således.

Table 18: Omkostninger relateret til Udbuddet

Inkl. Moms	DKK mio.
Vederlag til finansielle formidlere	1,3
Honorar til revisor, advokater, m.fl.	0,8
Øvrige omkostninger	0,2
I alt	2,3

Efter fradrag af de skønnede omkostninger forventes nettoprovenuet fra Udbuddet at udgøre DKK 47,9 mio.

9. UDVANDING

9.1. Udvanding som følge af Udbuddet

Aktionærer, som tegner i henhold til deres Tegningsretter, vil ikke opleve en udvanding af deres ejerandel.

Koncernens egenkapital (eksklusive minoriteter) udgjorde 31. marts 2010 DKK 225,6 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 2,85. Indre værdi pr. Aktie beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital med det samlede antal Aktier.

Ved udstedelse af 26.434.873 styk Nye Aktier til en tegningskurs på DKK 1,90 pr. Udbudt Aktie, fratrukket provision og anslåede udgifter (se afsnit 8 "Udgifter ved Udstedelsen/Udbuddet" i Værdipapirnoten), vil Koncernens proforma egenkapital 31. marts 2010 udgøre DKK 273,5 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 2,59 pr. Aktie. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på DKK 0,26 eller 9,1 % for Selskabets Aktionærer.

9.2. Udvanding, hvis Eksisterende Aktionærer ikke deltager i Udbuddet

Aktionærer i Selskabet, der ikke anvender deres Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier, vil opleve en udvanding af deres ejerandel på 25 %, såfremt Udbuddet gennemføres.

10. YDERLIGERE OPLYSNINGER

10.1. Rådgivere

LEAD MANAGER
ATRIUM Partners A/S
Strandvejen 102 B
2900 Hellerup
+45 39 48 10 10
www.atriumpartners.dk

REVISORER
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
+45 36 10 20 30
www.deloitte.dk

JURIDISK RÅDGIVER FOR SELSKABET
Lind Cadovius Advokataktieselskab
Østergade 38
Postbox 2256
1019 København K
+45 33 33 81 00
www.lindcad.dk

JURIDISK RÅDGIVER FOR LEAD MANAGER
Nielsen Nørager
Metropol
Frederiksberggade 16
1459 København K
+45 33 33 45 45
www.nnlaw.dk

BESTILLING AF PROSPEKTET
Anmodning om eksemplarer af Prospektet kan rettes til:

Columbus IT
Lautrupvang 6
2750 Ballerup

Prospektet kan også hentes på Selskabets hjemmeside www.columbusit.com.

10.2. Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne

Der indgår ikke oplysninger, som er kontrolleret af revisorerne i Værdipapirnoten.

10.3. Ekspertudtalelser

Der indgår ikke ekspertudtalelser i Værdipapirnoten.

10.4. Oplysninger fra tredjemand

Selskabet bekræfter, at oplysninger fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

11. DEFINITIONER

Anbefalingerne	Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger af 15. august 2005 med senere ændringer.
ATRIUM Partners	ATRIUM Partners A/S, finansiel rådgiver for Columbus IT Partners A/S
AX Business Intelligence	AX Business Intelligence hf.
Bestyrelsen	Bestyrelsen for Columbus IT A/S bestående af Ib Kunøe, Sven Madsen, Claus Hougesen, Jørgen Cadovius og Carsten Gottschalk
Columbus IT	Columbus IT Partner A/S sammen med dets datterselskaber
Columbus IT Partners A/S	Columbus IT A/S er registreret i Danmark og er noteret på Københavns Fondsbørs. CVR-nr. 13228345
Consolidated Holdings	Consolidated Holdings A/S, Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk
CRM	Customer relationship management - kunderelationsstyring, dvs. et system til at indeholde data om kunder
Direktionen	Direktionen for Columbus IT Partners A/S bestående af adm. direktør Claus E. S. Hansen
DKK	Danske kroner.
Eksisterende Aktier	79.304.620 aktier á nom. DKK 1,25 i Columbus IT Partners A/S før udbuddet
Eksisterende Aktionærer	Enhver, der er registreret i VP som aktionær i Columbus IT Partners A/S på tildelingstidspunktet den 30. juni 2010, kl. 12.30 dansk tid
ERP	Enterprise resource planning - betegnelsen for en form for integreret virksomhedssoftware, der håndterer størstedelen af virksomhedens funktionelle områder
FAE	Forenede Arabiske Emirater
Gaardboe Holding ApS	Gaardboe Holding ApS, Julsøvej 1 , 8240 Risskov
International Data Corporation (IDC)	Et anerkendt konsulent- og markedsanalysebureau indenfor IT, telekommunikation og forbrugerteknologi
IFRS	International Financial Reporting Standards
Koncernen	Selskabet sammen med dets direkte og indirekte ejede datterselskaber
Lead Manager	Se "ATRIUM Partners"

Ledelsen	Bestyrelsen og direktionen for Columbus IT Partners A/S
Microsoft	Microsoft Corporation
MBS	Microsoft Business Solutions - Microsofts division inden for integrerede virksomhedsløsninger
Microsoft Dynamics	Produkterne fra Microsoft Business Solutions
Midtmarkedet	Markedet for internationale virksomhedsløsninger til mindre og mellemstore virksomheder med 100-1000 ansatte
Nordea Bank	Nordea Bank Danmark A/S, der er Columbus IT A/S's hovedbankforbindelse og står for handel og afvikling i forbindelse med udbuddet
Prospektdatoen	Udgivelsen af prospektet den 23. juni 2010
Prospektbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro
Prospektforordningen	Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EC for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering med senere ændringer
Prospektet	Dette dokument, der offentliggøres af Ledelsen af Columbus IT A/S
Risikofaktorer:	Risikofaktorer, som hvis de bliver en realitet, vil kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Koncernens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier
Selskabet	Columbus IT Partner A/S, der er udstederselskabet og børsnoteret på Københavns Fondsbørs. CVR-nr. 13228345
Selskabsloven:	Lov nr. 470 af 12. juni 2009 om aktie- og anpartsselskaber
Tegningsperiode	Perioden fra torsdag 1. juli 2010, kl. 9.00 dansk tid til onsdag den 14. juli 2010, kl. 17 dansk tid, hvor eksisterende aktionærer kan tegne aktier på deres tegningsretter
Tegningsretter	Tegningsretterne der tildeles Columbus IT A/S's aktionærer i forbindelse med udbuddet. 3 tegningsretter giver mulighed for tegning af en ny aktie.
Tildelingstidspunktet:	Den 30. juni 2010 kl. 12.30.

Udbuddet	Kapitalforhøjelse med fortegningsret omfattende et udbud af 26.434.873 styk Nye Aktier à nominelt 1,25 DKK i Selskabet med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 3:1.
Udbudskursen	Kursen på de udbudte aktier fastsat til DKK 1,90 pr. aktie
Udbudte Aktier	Det antal styk nye aktier, der udbydes i forbindelse med udbuddet
US Securities Act:	United States Securities Act of 1933.
Vertikaler	Industrispecifikke løsninger
VP:	VP Securities A/S.
Værdipapirhandelsloven:	Lovbekendtgørelse nr. 795 af 20. august 2009 om værdipapirhandel m.v.

F. BILAG

26. april 2010

Vedtægter

for

Columbus IT Partner A/S

CVR-nr. 13 22 83 45

-----ooo0ooo-----

1. Navn

1.1 Selskabets navn er Columbus IT Partner A/S.

2. Formål

2.1 Selskabets formål er at drive handel, industri samt service- og konsulentvirksomhed, særligt inden for edb-området og hermed beslægtede ydelser, anden i forbindelse hermed stående virksomhed samt eje andre virksomheder og selskaber med samme formål eller andele heraf.

3. Selskabets kapital og aktier

3.1 Selskabets aktiekapital andrager kr. 99.130.775,00 fordelt på 79.304.620 aktier à kr. 1,25.

3.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Aktierne er navneaktier og skal noteres i selskabets ejerbog. Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27 08 88 99, der er valgt som ejerbogsfører på selskabets vegne.

3.3 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse hverken helt eller delvis. Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Ingen aktier har særlige rettigheder.

3.4 Aktierne er udstedt i papirløs form (som dematerialiserede værdipapirer) gennem VP Securities A/S. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.

4. Bemyndigelse til gennemførelse af kapitalforhøjelse

4.1 Bestyrelsen er indtil den 27. april 2014 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 37.500.000 svarende til 30.000.000 stk. aktier á nom. kr. 1,25. Ved forhøjelse af aktiekapitalen til markedskurs, herunder som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller andre aktiver, kan bestyrelsen bestemme, at kapitalforhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Tilsvarende kan

bestyrelsen bestemme, at forhøjelsen helt eller delvis skal ske på anden måde end ved kontant betaling.

- 4.2 Udover den i pkt. 4.1 omtalte bemyndigelse er bestyrelsen indtil den 27. april 2014 bemyndiget til, uden fortegningsret for hidtidige aktionærer, ad en eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil kr. 607.500 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for medarbejderne i selskabet og datterselskaber. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.
- 4.3 For nytegnede aktier i henhold til pkt. 4.1 eller pkt. 4.2 skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige aktier i selskabet, herunder at aktierne skal udstedes i papirløs form, at de skal være omsætningspapirer og lyde på navn og skal noteres på navn i ejerbogen, samt at der ved fremtidige forhøjelser af aktiekapitalen ikke skal gælde indskrænkninger i den til aktierne knyttede fortegningsret, med mindre andet måtte være bestemt i disse vedtægter.
- 4.4 De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder på det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer, dog senest 12 måneder efter kapitalforhøjelsens registrering.
- 4.5 Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovennævnte bemyndigelser. Bestyrelsen bemyndiges endvidere til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af ovenstående bemyndigelser.

5. Bemyndigelse til udstedelse af tegningsretter (warrants)

- 5.1 Selskabets bestyrelse er indtil den 27. april 2014 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede tegningsretter (warrants) til medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i selskabet og datterselskaber med indtil kr. 4.750.000. Tegningsretterne skal give ret til at tegne aktier til markedskursen på tidspunktet for tildelingen af tegningsretterne.
- 5.2 Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af tegningsretter i henhold til bemyndigelsen i pkt. 5.1.

- 5.3 Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for tegningsretter udstedt i medfør af bemyndigelsen i pkt. 5.1, herunder om der skal erlægges vederlag for erhvervelse af de udstedte tegningsretter.
- 5.4 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden til og med den 27. april 2014 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nom. kr. 4.750.000 ved kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelsen af tegningsretterne. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier, der udstedes ved udnyttelse af udstedte tegningsretter.
- 5.5 For de nytegnede aktier skal i øvrigt gælde de samme regler som for de hidtidige aktier i selskabet, herunder at aktierne skal udstedes i papirløs form, at de skal være omsætningspapirer og lyde på navn og skal noteres på navn i ejerbogen, samt at der ved fremtidige forhøjelser af aktiekapitalen ikke skal gælde indskrænkninger i den til aktierne knyttede fortegningsret, med mindre andet måtte være bestemt i selskabets vedtægter.
- 5.6 De nye aktiers rettigheder i selskabet indtræder på det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer, dog senest 12 måneder efter kapitalforhøjelsens registrering.
- 5.7 Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, som måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af foranstående bemyndigelse.

6. Udbytte

- 6.1 Udbetaling af udbytte skal ske på grundlag af den senest på generalforsamlingen godkendte årsrapport.
- 6.2 Udbetaling af udbytte sker ved overførsel til de af aktionærerne opgivne konti i overensstemmelse med de for VP Securities A/S gældende regler.
- 6.3 Udbytte, der ikke er hævet senest 3 år efter forfaldsdagen, tilfalder selskabet.

7. Generalforsamlingens kompetence

7.1 Generalforsamlingen er selskabets højeste myndighed.

8. Generalforsamlingens afholdelse

8.1 Generalforsamlinger afholdes efter bestyrelsens bestemmelse i selskabets hjemstedskommune eller i Københavns Kommune.

8.2 Bestyrelsen er bemyndiget til, når den anser det for hensigtsmæssigt og teknisk forsvarligt, at tilbyde aktionærerne at deltage elektronisk på generalforsamlinger, der i øvrigt gennemføres ved fysisk fremmøde. Aktionærer kan derved elektronisk deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Nærmere oplysninger vil til sin tid kunne findes på selskabets hjemmeside www.columbusit.com under Investor Relations.

8.3 Ordinær generalforsamling afholdes inden udgangen af april måned eller det tidligere tidspunkt, der måtte følge af lovgivningen.

8.4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings, bestyrelsens eller revisors beslutning eller efter skriftlig anmodning til bestyrelsen fra aktionærer, der ejer mindst 5 % af aktiekapitalen med angivelse af, hvilket emne der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

9. Generalforsamlingens indkaldelse

9.1 Generalforsamlinger indkaldes elektronisk af bestyrelsen via selskabets hjemmeside: www.columbusit.com under Investor Relations med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel, jf. pkt. 19. Aktionærer, som under angivelse af deres e-mailadresser har fremsat begæring om at blive indkaldt til generalforsamlinger, bliver indkaldt ved e-mail, jf. pkt. 19.2. Ved bestyrelsens modtagelse af en anmodning om indkaldelse til generalforsamling i henhold til pkt. 8.4, skal bestyrelsen foretage indkaldelse senest 14 dage derefter.

9.2 Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer. Skal der efter forslaget træffes beslutning om vedtægtsændringer efter selskabslovens § 77, stk. 2, § 92, stk. 1 eller 5 eller § 107, stk. 1 eller 2,

skal indkaldelsen dog indeholde den fulde ordlyd af forslaget. Såfremt generalforsamlingen gennemføres delvist elektronisk, jf. pkt. 8.2, skal indkaldelsen tillige indeholde oplysning om de nærmere krav til de elektroniske systemer, som skal anvendes ved elektronisk deltagelse i generalforsamlingen, og hvorledes aktionærene tilmelder sig elektronisk deltagelse. Fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk deltagelse i generalforsamlingen vil til sin tid kunne findes på selskabets hjemmeside: www.columbusit.com under Investor Relations.

9.3 Forslag, der af aktionærene ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling, skal være fremsendt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen. Bestyrelsen afgør om forslag modtaget senere end dette er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen.

9.4 I en sammenhængende periode på 3 uger begyndende senest 3 uger før generalforsamlingen, inklusive dagen for dennes afholdelse, skal følgende oplysninger gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside: www.columbusit.com under Investor Relations:

- Indkaldelsen.
- Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
- De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamling den senest reviderede årsrapport.
- Dagsordenen og de fuldstændige forslag.
- Formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved skriftlig stemmeafgivelse.

10. Dagsorden, dirigent og protokol

10.1 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
 2. Forelæggelse og godkendelse af årsrapport.
 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
 4. Forslag fra bestyrelsen om, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i et tidsrum af 18 måneder fra generalforsamlingens dato til selskabet at erhverve indtil 10% af selskabets aktiekapital mod et vederlag, der ikke må afvige mere end 10% i opad eller nedadgående retning fra den senest forud for erhvervelsen noterede købekurs for aktierne på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 6. Valg af én eller to statsautoriserede revisorer.
 7. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
 8. Eventuelt.
- 10.2 Den af bestyrelsen valgte dirigent leder forhandlingerne på generalforsamlingen og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivning og dennes resultat.
- 10.3 På generalforsamlingen kan beslutning kun tages om de forslag, der har været optaget i dagsordenen, og om ændringsforslag hertil.
- 10.4 Over forhandlingerne på generalforsamlingen skal føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

11. Fremmøde på generalforsamlingen

- 11.1 En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i en generalforsamling er endvidere betinget af, at aktionæren senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse har anmodet om

adgangskort til den pågældende generalforsamling i overensstemmelse med den procedure, der er angivet på selskabets hjemmeside www.columbusit.com under Investor Relations. Har bestyrelsen besluttet at afholde delvis elektronisk generalforsamling, jf. pkt. 8.2, skal aktionærer, der ønsker at deltage elektronisk i generalforsamlingen, senest 3 dage forud for dennes afholdelse have tilmeldt sig denne som nærmere angivet på selskabets hjemmeside www.columbusit.com under Investor Relations.

- 11.2 Adgangskortet udleveres til aktionærer noteret i selskabets ejerbog pr. registreringsdatoen eller som senest på registreringsdatoen har anmodet selskabet og/eller Computershare A/S om at blive noteret i selskabets ejerbog.
- 11.3 Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig og kan møde sammen med en rådgiver. Såfremt aktionæren møder ved en fuldmægtig, skal fuldmægtigen løse adgangskort til generalforsamlingen i overensstemmelse med proceduren i pkt. 11.1. Ved løsning af adgangskort skal fuldmægtigen aflevere skriftlig og dateret fuldmagt. En fuldmagt til selskabets bestyrelse kan ikke gives forlængere tid end 12 måneder og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.
- 11.4 Repræsentanter for pressen har adgang til generalforsamlingen, såfremt de mod forevisning af pressekort har løst adgangskort.

12. Stemmeret på generalforsamlingen

- 12.1 Hver aktie à kr. 1,25 giver én stemme.
- 12.2 Stemmeret på generalforsamlinger tilkommer aktionærer, som har løst adgangskort jf. pkt. 11.1. Aktionærerne har ret til at brevstemme efter de retningslinier, der fastlægges af bestyrelsen
- 12.3 Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt, når den befuldmægtigede mod aflevering af sin fuldmagt har løst adgangskort til at møde på fuldmagtsgiverens vegne, jf. pkt. 11.3.

13. Beslutningsregler

- 13.1 Alle beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpel stemmeflerhed, med mindre vedtægterne eller aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.
- 13.2 Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer, likvidation af selskabet eller fusion kræves dog, at 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital tiltræder forslaget. Endvidere skal mindst halvdelen af aktiekapitalen være repræsenteret. Forslag, der enten stilles eller anbefales af bestyrelsen, kan dog altid vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital uden hensyn til, hvor stor en del af aktiekapitalen, der er repræsenteret.
- 13.3 Er halvdelen af aktiekapitalen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men er forslaget vedtaget med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, skal der inden for 3 uger indkaldes til en ny generalforsamling, hvor forslaget kan vedtages med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital uden hensyn til, om halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret.

14. Bestyrelse

- 14.1 Selskabet ledes af en på generalforsamlingen valgt bestyrelse på 3-7 medlemmer. Udover de af generalforsamlingen valgte medlemmer vælger medarbejderne i selskabet og datterselskaber et antal medlemmer af bestyrelsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende selskabslov.
- 14.2 Bestyrelsen vælges for et år ad gangen, men kan genvælges.
- 14.3 Ved indtrædende vakance fungerer bestyrelsen indtil næste generalforsamling, forudsat bestyrelsen består af mindst 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer.
- 14.4 Bestyrelsen har den overordnede ledelse i alle selskabets anliggender.

- 14.5 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand.
- 14.6 Ingen beslutning kan træffes på bestyrelsesmøder, hvor ikke over halvdel af samtlige medlemmer er til stede. Beslutning træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.
- 14.7 Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.
- 14.8 Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 14.9 Bestyrelsesmedlemmerne oppebærer et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen i forbindelse med årsrapportens godkendelse.

15. Direktion

- 15.1 Bestyrelsen antager en direktion på 1-4 medlemmer, hvoraf én skal ansættes som administrerende direktør.
- 15.2 Bestyrelsen fastsætter regler for direktørernes kompetence.
- 15.3 Selskabet har udarbejdet overordnede retningslinjer for incitamentsafkløning af direktionen. Disse retningslinjer er behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling, og retningslinjerne er offentliggjort på selskabets hjemmeside.

16. Tegningsregler og prokura

- 16.1 Selskabet tegnes af en direktør i forening med bestyrelsesformanden, af en direktør i forening med to bestyrelsesmedlemmer eller af den samlede bestyrelse.
- 16.2 Bestyrelsen kan endvidere meddele enkel eller kollektiv prokura.

17. Revision

- 17.1 Revisionen foretages af én eller to revisorer, der skal være statsautoriserede.
- 17.2 Revisor(er) vælges for et år ad gangen af generalforsamlingen. Genvalg kan finde sted.

18. Regnskabsår

- 18.1 Selskabets regnskabsår er 1. januar til 31. december.

19. Elektronisk kommunikation

- 19.1 Selskabet benytter elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post i sin kommunikation med aktionærene i henhold til stk. 2 og stk. 3, jf. selskabslovens § 92.
- 19.2 Indkaldelse af aktionærene til ordinær og ekstraordinær generalforsamling sker ved e-mail til den af aktionæren fremsendte e-mail adresse. Alle dokumenter som ifølge selskabsloven skal fremsendes til aktionærene i forbindelse med generalforsamlinger vil ikke blive vedhæftet pr. e-mail, men blive gjort tilgængelige på selskabets hjemmeside www.columbusit.com under Investor Relations.
- 19.3 Oplysning om kravene til de anvendte systemer og øvrige tekniske krav samt om fremgangsmåden i forbindelse med offentliggørelse af meddelelser til selskabets aktionærer og elektronisk kommunikation med selskabet kan findes på selskabets hjemmeside www.columbusit.com under Investor Relations.

-----oooOooo-----

Således vedtaget den 26. april 2010 på selskabets ordinære generalforsamling.

Som dirigent:

Martin Lavesen
Advokat



Columbus IT
Årsrapport 2009

www.columbusit.com

Indholdsfortegnelse

Columbus IT	
Et år i modvind, men efter planen	4
Columbus IT's forretningsmodel	5
Ledelsens beretning	
2009 i hovedtræk	10
Hoved- og nøgletal	11
Udviklingen i 2009	12
Udvikling i segmenterne	15
Forventninger til 2010	17
Risikoforhold og Corporate Governance	18
Bestyrelse og direktion	22
Aktionærinformation	24
Koncernoversigt	27
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	28
Revisionspåtegning	29
Koncern- og årsregnskab	
Regnskab	30
Totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37

For en international konsulentforretning som Columbus IT er det afgørende for indtjeningssevnen, at vi sikrer en høj kvalitet i vores leverancer til kunderne, og at vi styrer vores tidsforbrug og projektrisici.

Et år i modvind, men efter planen

I 2009 indfries forventninger til såvel omsætning som indtjening på trods af et år, hvor uro på de finansielle markeder prægede vores vigtigste udenlandske markeder.

Der har i 2009 været fokus på den fortsatte optimering af driften i virksomheden, dels i forhold til efterspørgslen, men også i forhold til optimering og standardisering af forretningsprocesser, dette for at skabe skalérbarhed og etablere fundamentet for bedre profit.

For en international konsulentforretning som Columbus IT er det afgørende for indtjeningssevnen, at vi sikrer en høj kvalitet i vores leverancer til kunderne, og at vi styrer vores tidsforbrug og projektrisici.

I 2009 havde vi fokus på skabelse af likviditet og tilpasning af kapaciteten, men vi er også godt i gang med at bygge fundamentet for selskabets langsigtede succes. En forretningsmodel med højere profit og skalérbarhed er fundamentet for selskabets fremtid.

Vores samarbejde og relation til Microsoft er væsentligt forbedret gennem de sidste år, og der er et stærkt fokus på mere komplette industriløsninger. Softwareudviklingen udføres af To-Increase og implementeres af Columbus IT.

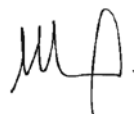
Som et led i denne langsigtede strategi gennemførte vi en aftale med Microsoft på detail-markedet. Microsoft over-

tager noget af vores standard softwarefunktionalitet, og vi bygger således funktionalitet længere ned i detail-vertikalen. Denne funktionalitet vil være tilgængelig for eksisterende og nye kunder i forbindelse med fremtidige softwareversioner fra Microsoft.

Når efterspørgslen i markedet efter en bestemt branche-funktionalitet når et vist niveau, arbejder Microsoft på at integrere denne funktionalitet i selve standardsoftwaren ved at købe IP'en til funktionaliteten.

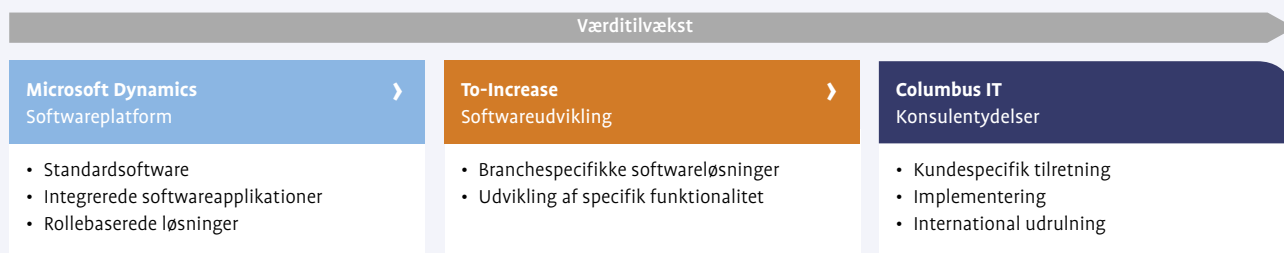
Ved indgangen til 2010 føler vi, at Columbus IT står bedre rustet end nogensinde før, klar med en forretningsmodel, der kan udvikle sig stærkt globalt, når finanskrisen slipper sit greb i verdensøkonomien.

Den nye forretningsmodel og det stærke management team, der er opbygget siden slutningen af 2008 vil være både vækstskebnende, men også sikre bedre marginer for Columbus IT.



Ib Kunøe
Bestyrelsesformand

Columbus IT's placering i værdikæden



Columbus IT's forretningsmodel

Det er Columbus IT's mål at være den førende internationale leverandør af integrerede forretningssystemer til mellemstore virksomheder baseret på Microsoft Dynamics. På basis af Microsoft Dynamics udvikler Columbus IT skræddersyede brancheløsninger, der strømliner kundernes finansielle og forretningsmæssige processer og dermed øger effektivitet og konkurrencedygtighed.

Strategi

Columbus IT indgår i et struktureret, tæt partnerskab med Microsoft. Microsofts standardsoftware er målrettet til mellemstore virksomheder og leverer et solidt fundament, der er designet til at understøtte virksomheders vækst.

På det fundament tilføjer Columbus IT egenudviklede brancheløsninger og løsninger til specifikke forretningsbehov. Vi tilretter den samlede softwareløsning, så den imødekommer den enkelte virksomheds forretningsmæssige behov. Værdien for kunden ligger i automatisering og strømlining af de finansielle processer samt afsætnings- og forsyningskædeprocesser, så kundens effektivitet og konkurrencedygtighed øges.

Columbus IT er på linie med Microsofts væsentligste strategiske udviklinger:

- Vertikaliserings: Microsoft udvikler traditionelt "horisontale" løsninger, som kan anvendes bredt på tværs af brancher. Med "vertikaliserings" går Microsoft efter at tilbyde brancherettede forretningsløsninger. Både i udviklings- og konsulentforretningen arbejder Columbus IT brancherettet.

- People Ready Software: Den teknologiske udvikling giver bedre integrationsmuligheder samt mulighed for personificering til specifikke roller i virksomheden. Columbus IT går forrest i udnyttelse af de bedre integrationsmuligheder mellem ERP, CRM, BI og Office, og vi markedsfører det samlede koncept under navnet "Rollebaseret IT".

Branchefokus

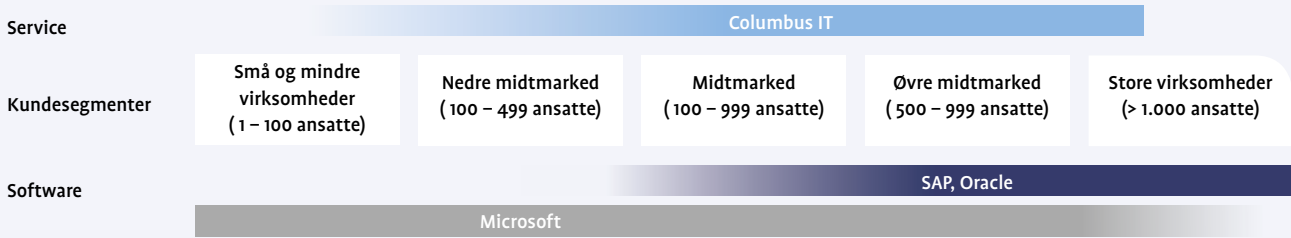
Columbus IT har en målrettet strategi om at være den førende, internationale leverandør af forretningsløsninger til udvalgte brancher: fødevarerindustri, detailhandel, producenter af industrielt udstyr, konsulent- og projektorienterede virksomheder samt grossister og virksomheder med kompleks logistik og distribution.

Vi baserer alle branchetilbud på Microsoft Dynamics forretningsløsningerne, og på den platform tilføjer vi brancheløsninger fra To-Increase og/eller Microsoft.

Vores kompetencer og løsninger er samlet i brands for hvert vertikal, som markedsføres worldwide under navnene:

- Food Manufacturing & Distribution
- Retail Chain Management
- Industrial Equipment Manufacturing
- Professional Services
- Warehouse Management & Distribution

Columbus IT's placering i markedet



I det amerikanske marked har vi af markedsføringsmæssige årsager valgt en anden navngivning af brands, som er: citFood, citRetail og citMfg.

Anerkendelser

På årets Microsoft Worldwide Partner Conference blev Columbus IT belønnet for vores branchemæssige resultater.

Columbus IT endte som verdens mest dekorerede Dynamics-partner med 18 anerkendelser.

Vi vandt i kategorien "Retail Partner of the Year", og vi var én af finalister i kategorierne "Manufacturing Partner of the Year" og "Distribution Partner of the Year".

Microsoft lægger stor vægt på at brancherette forretningsløsninger og budskaber, og med de mange anerkendelser fra Microsoft er der ingen tvivl om, at Columbus IT er forrest i feltet i udviklingen.

Microsofts branchestrategi

Microsoft har hidtil haft en strategi om ikke selv at udvikle branchespecifik funktionalitet til sine forretningssystemer. Selskabets forretningsmodel fokuserer i stedet på udvikling af funktionalitet, der kan sælges i meget stor volumen, såsom Office-pakken. Columbus IT bygger videre på standardfunktionaliteten for at opfylde branche- og virksomhedsspecifikke behov.

Med forretningssystemet Microsoft Dynamics AX, som er positioneret til store og mellemstore, internationale virksomheder, har Microsoft dog oplevet et behov for at blåstemple branchefunktionalitet, idet markedet efterspørger standardfunktionalitet, som er understøttet af Microsoft.

Allerede i 2005 affødte dette markedsbegreb et tiltag, som Microsoft kaldte "Industry Builder Initiative", hvor Microsoft udvalgte partner-løsninger, certificerede dem og solgte dem via den officielle Microsoft prislister. Columbus IT deltog via vores udviklingsdivision To-Increase med to brancheløsninger.





2009 MICROSOFT DYNAMICS
Retail
PARTNER OF THE YEAR
WINNER



2009 MICROSOFT DYNAMICS
Distribution
PARTNER OF THE YEAR
FINALIST



2009 MICROSOFT DYNAMICS
Manufacturing
PARTNER OF THE YEAR
FINALIST

ger i dette program: "Retail Chain Manager" og "Industrial Equipment Manufacturing".

Branchesamarbejde mellem Microsoft og Columbus IT

I løbet af 2009 vurderede Microsoft, at der var behov for at knytte udvalgte brancheløsninger tættere til hovedproduktet for at styrke større, internationale virksomheders tillid til brancheløsningernes fremtidssikring. Microsoft købte således hos Columbus IT rettighederne til løsningen Retail Chain Manager for USD 5 millioner. Løsningen bliver et standardmodul i Microsoft Dynamics AX, og Microsoft har engageret Columbus IT til at videreudvikle løsningen – en opgave som vil have en værdi for Columbus IT på flere millioner USD.

Microsofts køb af IP hos Columbus IT er en meget positiv udvikling. For to år siden annoncerede vi en strategi for vores softwareudviklingsdivision To-Increase om at udvikle teknologi, som Microsoft kan markedsføre globalt med sin stærke markedsposition, og nu er planen i færd med at blive realiseret.

To-Increase har nu mulighed for at udvikle dybere funktionalitet i de udvalgte brancher. Det vil styrke løsningens funktionalitet, dens position i markedet og i sidste ende vores omsætning.

Teknologi bliver mindre vigtigt

Vi befinder os samtidig i en udvikling, hvor teknologi bliver mindre og mindre vigtigt for kunderne, som i stedet har fokus på procesoptimering og understøttelse af forretningsmæssige behov.

Med vores fokus på brancher og forretningsroller mener vi, at vi er et skridt foran konkurrenterne i markedet. Vi har muligheden for at levere en integreret platform med branchemæssig forståelse og understøttelse af behovene hos enkeltroller hos kunderne. Derved kan vi i langt højere grad end hidtil optimere forretningsprocesserne og skabe effektivitetsgevinster hos kunderne.

Retail Chain Management er udviklet af Columbus IT for Microsoft, baseret på Dynamics AX. Det strømliner processer, trans-aktioner og relationer for at integrere hele forsyningskæden i detailhandlen, fra kontor til butik, med Microsoft teknologi og Point-of-Sale systemer.

Læs mere på:
www.columbusit.com/retail

Food Manufacturing & Distribution er en komplet brancheløsning certificeret til Dynamics NAV for forarbejdede fødevarer, kød, mejeriprodukter, bagværk og landbrugsprodukter. Løsningen håndterer branchespecifikke udfordringer som lagerstyring, opskrifter, handelsfremstød, kvalitetskontrol, sporing og meget mere.

Læs mere på:
www.columbusit.com/food

Industrial Equipment Manufacturing gør produktionsvirksomheder i stand til at forbedre deres forretningsprocesser med værktøjer til håndtering af distribution, logistik, finans, projektstyring, styring af forsyningskæden og meget mere. Industrial Equipment Manufacturing er en komplet brancheløsning fra Columbus IT til både Dynamics AX og Dynamics NAV.

Læs mere på:
www.columbusit.com/iem



Columbus IT ser sit speciale i kombinationen af kompetencer på målrettede proces- og forretningsanalyser med kompetencer på integrerede forretningssystemer til processtyring. Vi tilbyder samlede projekter, som har fokus på at skabe lønsomhed allerede tidligt i processen, og som er overskuelige ved at være kortvarige eller faseopdelte med fokus på lønsomhed i hver fase.

Columbus IT er således i en proces, hvor vi styrker os på discipliner som forretningsanalyse og procesoptimering. Der er en modsatrettet udvikling blandt de traditionelle management konsulentbureauer i markedet, som bevæger sig ind på teknologiske discipliner for på tilsvarende vis at kunne tilbyde en samlet ydelse.

Columbus IT ser sit speciale i kombinationen af kompetencer på målrettede proces- og forretningsanalyser med kompetencer på integrerede forretningssystemer til processtyring. Vi tilbyder samlede projekter, som har fokus på at skabe lønsomhed allerede tidligt i processen, og som er overskuelige ved at være kortvarige eller faseopdelte med fokus på lønsomhed i hver fase.

Som et udtryk for denne udvikling har vi i 2009 tillagt os et nyt slogan: "Maximizing Productivity". Det er i sidste ende den ydelse vi leverer til vores kunder: Muligheden for at maximere produktiviteten.

Microsofts produktstrategi

Microsofts teknologiske udvikling er samlet under overskriften "People Ready Software". Det indebærer, at Microsofts mange applikationer integreres tættere og tættere, og for brugeren fungerer som én samlet applikation.

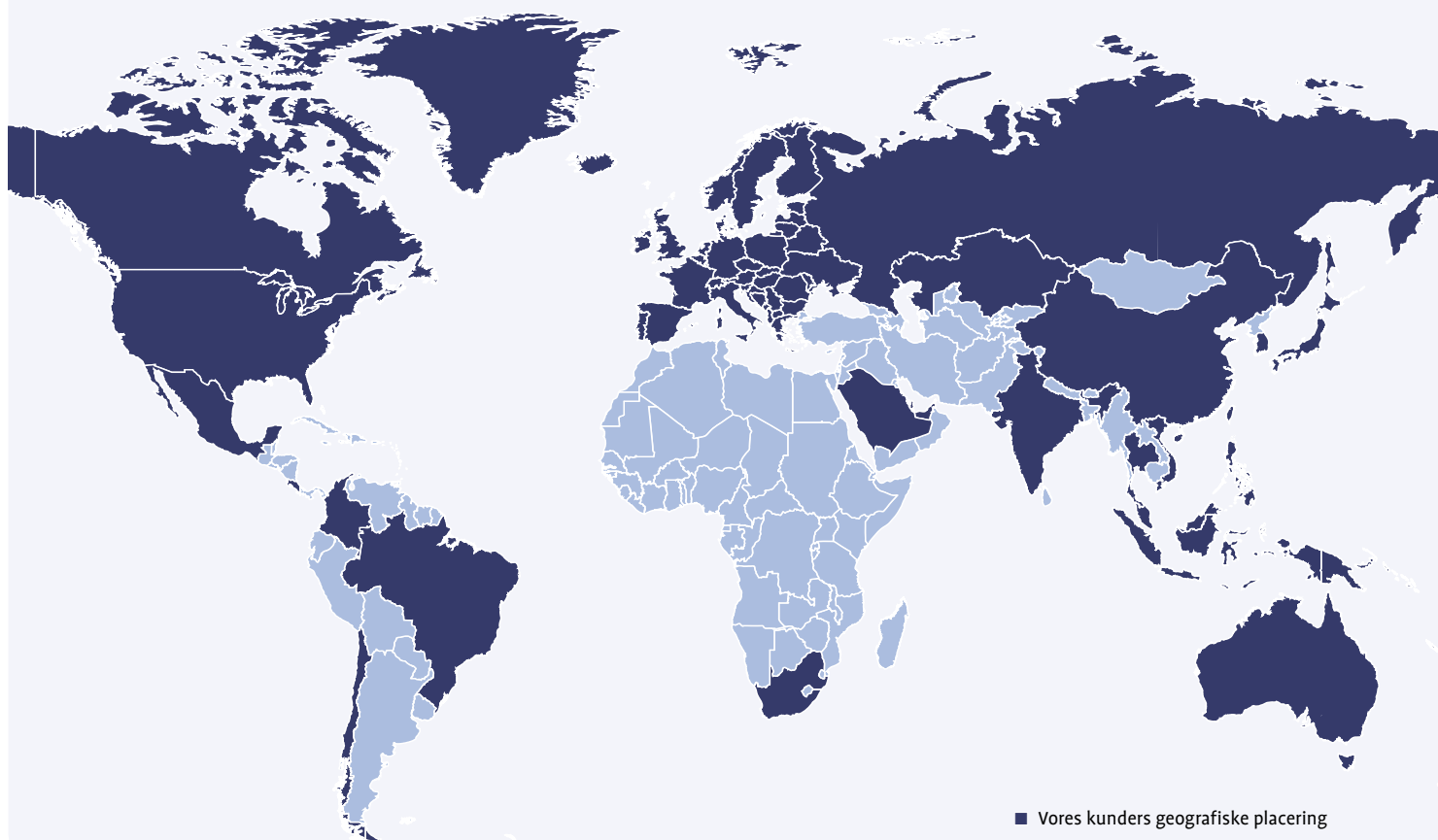
Fordelen for virksomheden er en sammenhængende understøttelse af hele forretningsgang fra start til slut, effektiv opgaveløsning og sammenhængende datagrundlag for forretningskritiske beslutninger.

Alt andet lige øger integration af flere softwareapplikationer kompleksiteten i forretningssystemerne. Microsoft løser dette via en rollebaseret tilgang til applikationerne, hvor medarbejdere på deres skærm kun ser de data og funktioner, som de har brug for i deres arbejde, og adviseres, når der er aktuelle opgaver, de skal løse.

Resultatet er, at virksomhederne kan reducere deres omkostninger til software og til uddannelse af medarbejderne, idet brugeren allerede kender brugergrænsefladen, og medarbejdere kan hurtigere tage nye systemer i brug.

Columbus IT går forrest med at udnytte det rollebaserede koncept til at skabe forretningsmæssige gevinster hos kunderne. Vi markedsfører det samlede koncept under navnet "Rollebaseret IT", og i praksis betyder det, at vi kombinerer Microsoft Dynamics ERP-løsningerne med andre Microsoft-applikationer som Microsoft Office SharePoint Server, Microsoft Dynamics CRM, Microsoft Office, Microsoft InfoPath, Microsoft BizTalk m.fl.

Geografisk dækning

**Langvarige kunderelationer**

Det er Columbus IT's strategi gennem systematisk og tæt opfølgning på kunderelationer at opbygge og fastholde langvarige kundeforhold, hvilket medvirker til at sikre koncernen en stabil indtjeningsbase, uanset konjunkturmæssige udsving i nysalget.

Vi går forrest med brancherettede og rollebaserede løsninger, fordi det er Columbus IT's forretningsfilosofi, at levering af ægte værditilvækst hos kunderne er den bedste sikring af Columbus IT's fremtidige vækst og indtjening.



F-140





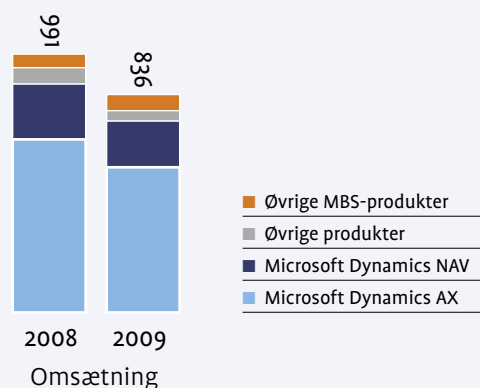
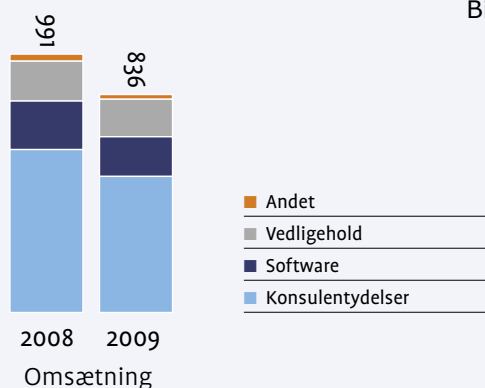
2009 i hovedtræk

- Omsætningen udgjorde i 2009 DKK 835,7 mio. (DKK 990,6 mio. i 2008), svarende til et fald på 16%. Justeret for frasalgs og valutakursudviklingen faldt omsætningen 6%. Omsætningen er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger, jf. meddelelse nr. 9 af 22. september 2009.
- Resultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 35,4 mio. (DKK 60,6 mio. i 2008), svarende til et fald på 42% i forhold til 2008. Resultatet er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.
- Omsætningen i Norden blev på DKK 384 mio. i 2009 (DKK 380 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK 41,2 mio. (DKK 45,0 mio. i 2008).
- Omsætningen i Vesteuropa blev på DKK 134 mio. i 2009 (DKK 180 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK 0,1 mio. (DKK 6,7 mio. i 2008).
- Omsætningen i Østeuropa blev på DKK 164 mio. i 2009 (DKK 226 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK 0,4 mio. (DKK 12,9 mio. i 2008).
- Omsætningen i Nord- og Sydamerika blev på DKK 96 mio. i 2009 (DKK 170 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK -2,0 mio. (DKK 13,6 mio. i 2008).
- Koncernens softwareselskab To-Increase omsatte i 2009 for DKK 58 mio. (DKK 35 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK 25,9 mio. (DKK 17,6 mio. i 2008). Resultatet i To-Increase i 2009 er påvirket af salget af selskabets retail-brancheløsning, RCM, til Microsoft for USD 5 mio., med en fortjeneste på DKK 12 mio.
- På baggrund af nedskrivningstest af goodwill og andre langfristede aktiver har ledelsen i 2009 foretaget nedskrivninger af goodwill for i alt DKK 17,5 mio. vedrørende datterselskaberne i Frankrig, Litauen, Holland og Polen.
- Gennem en målrettet indsats omkring optimering af pengestrømmene i koncernen er det lykkedes – bl.a. gennem en væsentlig forbedring af koncernens driftskapital – at nedbringe den nettorentebærende gæld til DKK 4,5 mio. ved udgangen af 2009 (DKK 61,2 mio. ved udgangen af 2008).
- Koncernens egenkapital faldt i 2009 til DKK 232,2 mio. (DKK 244,2 mio. i 2008), svarende til en egenkapitalandel på 45,1% (43,6% ved udgangen af 2008).
- Columbus IT vil fortsætte arbejdet i 2010 med at udbygge fundamentet for selskabets mere langsigtede succes. Vi forventer status quo eller svag fremgang i efterspørgslen på koncernens hovedmarkeder, samt at branchen stadig vil være præget af en vis overkapacitet i første halvår med øget pres på priserne til følge. Som følge heraf forventer Columbus IT en omsætning i niveauet DKK 890 mio. og et EBITDA på DKK 50-55 mio.

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2005	2006	2007	2008	2009
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	629,9	735,7	892,4	990,6	835,7
Eksterne projektkomkostninger	-176,4	-204,9	-250,2	-259,1	-214,9
Bruttoresultat	453,5	530,8	642,2	731,4	620,8
Personaleomkostninger	-311,1	-360,9	-438,0	-494,9	-440,9
Andre eksterne omkostninger	-118,5	-147,8	-153,8	-172,8	-145,2
Andre driftsindtægter	0,6	14,8	1,0	1,4	1,0
Andre driftsomkostninger	-0,2	-0,7	-0,3	-4,6	-0,4
EBITDA	24,3	36,2	51,0	60,6	35,4
Afskrivninger	-11,7	-14,0	-18,6	-24,9	-23,1
EBITA	12,6	22,2	32,4	35,7	12,2
Nedskrivninger af goodwill	-7,3	-1,8	-1,5	-11,8	-17,5
EBIT	5,3	20,4	31,0	23,9	-5,3
Resultat i associerede selskaber	-0,1	-0,1	0,3	0,3	0,2
Finansielle poster, netto	-2,2	-5,2	-6,1	-7,9	-4,9
Resultat før skat	3,0	15,1	25,1	16,3	-10,0
Skat af årets resultat	-7,1	12,0	-4,4	6,9	-7,6
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-4,1	27,1	20,7	23,3	-17,6
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-2,0	-6,9	-15,0	0,0	0,0
Årets resultat	-6,1	20,2	5,7	23,3	-17,6
Fordeles således:					
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	-10	21,2	5,3	24,4	-18,6
Minoritetsinteresserne	3,9	-1,0	0,4	-1,1	1,0
	-6,1	20,2	5,7	23,3	-17,6
Balance					
Langfristede aktiver	229,7	256,1	250,0	259,8	245,6
Kortfristede aktiver	256,6	287,7	326,3	300,5	269,3
Aktiver i alt	486,3	543,8	576,3	560,3	515,0
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	147,3	201,1	214,0	234,4	222,1
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressenter	11,9	10,9	11,6	9,8	10,1
Forpligtelser	327,1	331,8	350,7	316,1	282,8
Passiver i alt	486,3	543,8	576,3	560,3	515,0
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, videreførte aktiviteter	29,9	16,9	38,8	15,2	65,0
Pengestrøm fra ikke-videreførte aktiviteter	-6,7	-5,2	-13,3	0,0	0,0
Pengestrøm til investering, netto	-94,6	-29,6	-7,8	-34,9	-8,9
Pengestrøm fra finansiering	70,2	27,2	-1,7	15,7	-46,0
Pengestrøm i alt	-1,2	9,3	16,0	-4,0	10,1
Nøgletal					
EBITDA-margin	3,9%	4,9%	5,7%	6,1%	4,2%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,8%	2,8%	3,5%	3,3%	-0,6%
Egenkapitalandel	32,7%	38,8%	39,1%	43,9%	45,4%
Egenkapitalforrentning	-10,1%	13,9%	2,6%	11,8%	-8,2%
Gennemsnitlige antal aktier, i tusinder	59.918	72.529	76.160	77.040	77.656
Indre værdi pr. aktie (BV)	2,46	2,77	2,81	3,1	2,8
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,17	0,29	0,07	0,32	-0,24
Cash flow pr. aktie	0,3	0,4	0,5	0,5	0,84
Aktiekurs ultimo	10,20	8,10	6,15	2,40	2,3
Antal medarbejdere ultimo året	943	1.024	1.124	1.050	934

De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Sammenligningstallene for tidligere år er korrigeret således, at resultaterne af de ikke-videreførte aktiviteter præsenteres som en særskilt post, ligesom oversigten over pengestrømmen er tilrettet som følge af ændringer i praksis omkring pengestrømsopgørelsen. Nøgletallene "Resultat pr. aktie" (EPS) og "Cash flow pr. aktie" er som følge af den rettede emission til kurs 3 pr. aktie i april 2005 beregnet ved anvendelse af en justeringsfaktor på 0,79.



Udviklingen i 2009

Resultatopgørelsen

Columbus IT's nettoomsætning udgjorde DKK 835,7 mio. i 2009 mod DKK 990,6 mio. i 2008, svarende til et fald på 16%.

Columbus IT's omsætning stammer hovedsageligt fra salg af henholdsvis softwarelicenser til Microsofts forretningssystemer, fra vedligeholdelsesabonnementer knyttet til disse softwarelicenser, samt fra konsulentytelser i forbindelse med kunders brug af disse systemer. Hertil kommer 'andet' omsætning primært fra salg af eget software, samt viderefakturering af udlæg, og salg af f.eks. hardware til kunder.

Omsætning	2009 mDKK	2008 mDKK
Software	152	186
Vedligehold	144	153
Konsulentytelser	522	625
Andet	18	27
Total	836	991

Omsætning	2009 mDKK	2008 mDKK
Dynamics AX	557	664
Dynamics NAV	177	212
Øvrige MBS-produkter	40	63
Øvrige produkter	62	52
Total	836	991

Omsætningen fra salg af softwarelicenser faldt til DKK 152 mio. i 2009 mod DKK 186 mio. i 2008. Den relativt store tilbagegang i salget af softwarelicenser afspejler en tilbageholdenhed i markedet i 2009 overfor nyindkøb af licenser

som følge af den økonomiske afmatning. Omsætningen fra salg af vedligeholdelsesabonnementer faldt til DKK 144 mio. i 2009 fra DKK 153 mio. i 2008. Omsætningen fra salg af konsulentytelser blev på DKK 522 mio. i perioden mod DKK 625 mio. i 2008. Koncernens Microsoft Dynamics AX-relaterede omsætning faldt med 16% og udgjorde i 2009 DKK 557 mio., svarende til 67% af koncernens samlede omsætning. Den Microsoft Dynamics NAV-relaterede omsætning faldt med 17% og udgjorde i 2009 DKK 177 mio., svarende til 21% af koncernens samlede omsætning. Omsætning relateret til øvrige MBS-produkter udgjorde i perioden DKK 40 mio., svarende til 5% af koncernens samlede omsætning, mens omsætning relateret til øvrige produkter i 2009 udgjorde DKK 62 mio., svarende til 7% af koncernens samlede omsætning.

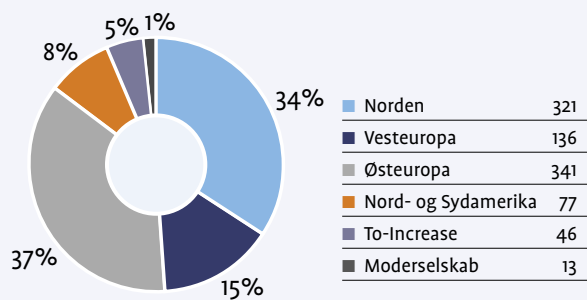
Resultat før afskrivninger, EBITDA, blev i 2009 DKK 35,4 mio. mod DKK 60,6 mio. i 2008, svarende til et fald på 42%. Resultat før goodwillnedskrivninger, EBITA, blev i 2009 DKK 12,2 mio. mod DKK 35,7 mio. i 2008 svarende til et fald på 66%. Nedskrivningerne af goodwill i 2009 steg til DKK 17,5 mio. mod DKK 11,8 mio. i 2008.

Koncernens finansielle poster udgjorde i 2009 en nettoudgift på DKK 4,9 mio. mod DKK 7,9 mio. i 2008.

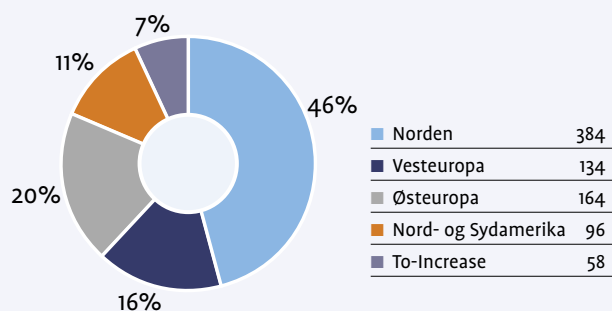
Selskabsskat i overskudsgivende udenlandske selskaber samt de danske sambeskatningsforhold i øvrigt bevirker, at Columbus IT's beregnede skat for 2009 udgør en nettoudgift på DKK 7,6 mio. mod en nettoindtægt i 2008 på DKK 6,9 mio.

Årets resultat blev DKK -17,6 mio. i 2009 mod samlet DKK 23,3 mio. i 2008.

Bilag 2



Geografisk fordeling af medarbejdere 2009



Fordeling af omsætning 2009 (DKK mio.)

	Omsætning (DKK mio.)		EBITDA (DKK mio.)		Antal medarbejdere (pr. 31. december)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Norden	384	380	41,2	45,0	321	313
Vesteuropa	134	180	0,1	6,7	136	149
Østeuropa	164	226	0,4	12,9	341	450
Nord- og Sydamerika	96	170	-2,0	13,6	77	92
To-Increase	58	35	25,9	17,6	46	38
Moderselskab	0	0	-30,2	-35,2	13	8
	836	991	35,4	60,6	934	1.050

Note: Omsætningstallene angiver den koncerneksterne omsætning i segmenterne. Moderselskabets tal er opgjort før udfakturering af omkostninger til datterselskaber i regionerne. Datterselskabernes tal er således opgjort eksklusive omkostninger faktureret fra moderselskabet.



Regnskabspraksis

Årsrapporten for Columbus IT Partner A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten er bortset fra nedenstående uændret i forhold til den i selskabets årsrapport for 2008 anvendte, som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Columbus IT har med virkning fra 2009 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse
- IFRS 8, Driftssegmenter
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber
- IAS 7, Pengestrømsopgørelsen
- IAS 23, Låneomkostninger
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling. Implementeringen af IFRS 8, Driftssegmenter, har medført ændringer i de afgivne noteoplysninger om segmenter, se note 1.

Som en konsekvens af opdateringen af IAS 7, samt indregning af salg af softwarerettigheder (aktiveret som udviklingsprojekter) i nettoomsætningen har selskabets ledelse vurderet, at det i pengestrømsopgørelsen vil være mere retvisende at præsentere udviklingsaktiviteten som en del af driftsaktiviteten og ikke længere som en del af investeringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2008, således at pengestrømme fra driftsaktiviteten i 2008 er reduceret med DKK 20,2 mio., og pengestrømme fra investeringsaktiviteten er forøget med et tilsvarende beløb.

Implementeringen af IAS 1, Præsentation af årsregnskaber, har medført en ændret præsentation af de primære regnskabsopgørelser i regnskabet, idet der er indarbejdet en totalindkomstopgørelse.

Balancen

Koncernens samlede balance udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 515 mio. og er således reduceret med 8% i forhold til udgangen af 2008.

Koncernen har pr. 31. december 2009 i alt goodwill for DKK 154,5 mio., hvilket er et fald på DKK 6,3 mio. i forhold til 2008. Som et resultat af nedskrivningstest af goodwill og andre langfristede aktiver har ledelsen i 2009 foretaget nedskrivninger af goodwill for i alt DKK 17,5 mio., vedrørende datterselskaberne i Frankrig, Litauen, Holland og Polen.

Koncernen har pr. 31. december 2009 i alt tilgodehavender fra salg og netto igangværende arbejder for DKK 175,2 mio., svarende til 34% af de samlede aktiver, hvilket er et fald på DKK 43,7 mio. i forhold til udgangen af 2008.

Egenkapital

Den samlede egenkapital var ved udgangen af 2009 DKK 232,2 mio. (DKK 244,2 mio. i 2008), svarende til en egenkapitalandel på 45,1% mod 43,6% ved udgangen af 2008.

I oktober 2009 afregnede Columbus IT mod betaling i aktier i Columbus IT Partner A/S købesummen for 100% af aktierne i Guideix A/S. Der henvises til meddelelse nr. 11/2009 af 14. oktober 2009. Der blev således i alt udstedt 2.665.245 aktier i 2009, hvilket påvirkede egenkapitalen positivt med netto DKK 6 mio.

Ved udgangen af 2009 ejede Columbus IT 1.749 egne aktier svarende til 0,02‰ af aktiekapitalen.

Pengestrømme og likviditetsudvikling

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2009 DKK 65,0 mio. mod DKK 15,2 mio. i 2008. Fremgangen skyldes fortrinsvist en væsentlig forbedring af koncernens driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2009 DKK -9 mio. mod DKK -34,9 mio. i 2008. Forbedringen skyldes fortrinsvist et væsentligt lavere niveau i opkøb af dattervirksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde DKK -46 mio. i 2009 mod DKK 15,7 mio. i 2008. I 2009 blevet der afdraget DKK 51,2 mio. på koncernens samlede kreditter.

Columbus IT's likvide beholdninger udgjorde DKK 66,3 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 54,1 mio. 31. december 2008.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder siden den 31. december 2009, som er af væsentlig betydning for vurderingen af koncernens økonomiske stilling og omsætning. Udviklingen i januar og februar 2010 er i overensstemmelse med selskabets forventninger.

Udvikling i segmenterne

VAR – Norden	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Software	37	46
Vedligehold	67	67
Konsulentytelser	273	257
Andet	7	10
Total	384	380

VAR – Norden	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Dynamics AX	254	236
Dynamics NAV	80	102
Øvrige MBS-produkter	35	42
Øvrige produkter	15	0
Total	384	380

Omsætningen i Norden steg i 2009 til DKK 384 mio. mod DKK 380 mio. i 2008. Aktivitetsniveau i det danske datterselskab faldt med 2% i forhold til 2008, mens omsætningen i det norske datterselskab steg med 7% i forhold til 2008 (justeret for valutakursudviklingen er omsætningsvæksten i det norske selskab 12%). Regionen bidrog med 46% af koncernens samlede omsætning i 2009.

Regionens EBITDA faldt med 9% i forhold til 2008 til DKK 41,2 mio. i 2009.

VAR – Vesteuropa	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Software	20	30
Vedligehold	20	27
Konsulentytelser	88	117
Andet	5	6
Total	134	180

VAR – Vesteuropa	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Dynamics AX	106	144
Dynamics NAV	24	32
Øvrige MBS-produkter	2	2
Øvrige produkter	2	4
Total	134	180

I Vesteuropa udgjorde omsætningen i 2009 DKK 134 mio. mod DKK 180 mio. i 2008. Omsætningen i det engelske datterselskab blev på DKK 51,4 mio. i 2009 (DKK 49,0 mio. i 2008). Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet steget med 22%. Omsætningen i koncernens franske datterselskab faldt med 30% i forhold til 2008 til DKK 43,9 mio. i 2009. Omsætningen i det hollandske konsulent-selskab faldt 27% til DKK 21,5 mio., mens omsætningen i det spanske selskab steg 16% til DKK 17 mio. Regionen bidrog med 16% af koncernens samlede omsætning i 2009.

Regionens EBITDA faldt til DKK 0,1 mio. i 2009 mod DKK 6,7 mio. i 2008. EBITDA i det engelske datterselskab blev på 10,6 mio. i 2009 (DKK 8,7 mio. i 2008). Justeret for valutakursudviklingen er EBITDA i selskabet steget med 36% i forhold til 2008. EBITDA i det franske datterselskab faldt til DKK 11,3 mio. i 2009. Der blev midt på året ansat en ny landechef i det franske datterselskab, og der arbejdes målrettet på at forbedre profitabiliteten.

VAR – Østeuropa	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Software	37	61
Vedligehold	24	24
Konsulentytelser	100	137
Andet	3	4
Total	164	226

VAR – Østeuropa	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Dynamics AX	104	141
Dynamics NAV	31	35
Øvrige MBS-produkter	3	5
Øvrige produkter	26	45
Total	164	226

Omsætningen i Østeuropa udgjorde DKK 164 mio. i 2009 mod DKK 226 mio. i 2008. Omsætningen i det russiske datterselskab faldt 37% til DKK 79,7 mio. i 2009. Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet faldet med 24%. Omsætningen i Litauen faldt 30% til DKK 29,9 mio. i 2009. Omsætningen i det estiske datterselskab steg 6% til



DKK 27 mio. i 2009, mens omsætningen i det polske selskab faldt 18% til DKK 17,1 mio. i 2009. Justeret for valutakursudviklingen steg omsætningen i det polske selskab med 2%. Regionen bidrog med 20% af koncernens samlede omsætning i 2009. EBITDA i regionen udgjorde i 2009 DKK 0,4 mio. mod DKK 12,9 mio. i 2008. Regionen har været hårdt ramt af den finansielle krise, og det litauiske datterselskab endte 2009 med et EBITDA på DKK -3,4 mio.

VAR – Nord- og Sydamerika	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Software	17	33
Vedligehold	21	25
Konsulentytelser	55	106
Andet	3	6
Total	96	170

VAR – Nord- og Sydamerika	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Dynamics AX	64	121
Dynamics NAV	32	32
Øvrige MBS-produkter	0	14
Øvrige produkter	0	3
Total	96	170

I Nord- og Sydamerika udgjorde den samlede omsætning i 2009 DKK 96 mio. mod DKK 170 mio. i 2008. Justeret for valutakursudviklingen samt frasalgene med virkning fra 1. december 2008, er omsætningen i faldet med 27%. Regionen bidrog med 11% af koncernens samlede omsætning i 2009.

EBITDA i regionen udgjorde DKK -2,0 mio. i 2009 mod DKK 13,6 mio. i 2008.

ISV – To-Increase	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Software	41	16
Vedligehold	11	10
Konsulentytelser	6	8
Andet	0	1
Total	58	35

ISV – To-Increase	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK
Dynamics AX	29	22
Dynamics NAV	10	11
Øvrige MBS-produkter	0	0
Øvrige produkter	19	2
Total	58	35

I koncernens softwareselskab, To-Increase, udgjorde den samlede omsætning i 2009 DKK 58 mio. mod DKK 35 mio. i 2008. EBITDA i To-Increase voksede med 47% til DKK 25,9 mio. i 2009. Resultatet i To-Increase i 2009 er påvirket af salget af selskabets retail-brancheløsning, RCM, til Microsoft for USD 5 mio. med en fortjeneste på DKK 12 mio. Softwareselskabet bidrog med 7% af koncernens samlede omsætning i 2009.

EBITDA i moderselskabet udgjorde i 2009 DKK -30,2 mio. før udfakturering af omkostninger til datterselskaberne, mod DKK -35,2 mio. i 2008.

Columbus IT vil fortsætte arbejdet i 2010 med at udbygge fundamentet for selskabets mere langsigtede succes. Vi forventer status quo eller svag fremgang i efterspørgslen på samtlige markeder samt at branchen stadig vil være præget af en vis overkapacitet i første halvår med øget pres på priserne til følge.

Forventninger til 2010

I 2010 vil Columbus IT yderligere positionere sig som den førende, globale Microsoft Business Solutions partner.

Det er Columbus IT's formål at udvikle og implementere forretningsløsninger, der kan øge kundernes effektivitet, markedsposition og dermed lønsomhed. Derfor investeres der i de kommende år i udvikling af komplette industrispecifikke løsninger indenfor fødevarerindustri, detailhandel og producenter af industrielt udstyr. Målsætningen er at tilbyde unikke og komplette løsninger sammensat af Columbus IT's egne brancheløsninger fra To-Increase og Microsoft teknologier, så standardsoftwaren understøtter 80-90% af kundens værdikæde og primære forretningsprocesser med få kundetilpasninger.

Udviklingsarbejdet planlægges, udføres og koordineres i tæt samarbejde med Microsoft Business Solutions management team fra hovedkontoret i Redmond, USA.

Det forventes, at disse industriløsninger vil give Columbus IT og To-Increase en betydelig konkurrencefordel som global udbyder af software og services. På den baggrund investeres der i en styrkelse af positionen i det nordamerikanske marked, der repræsenterer langt den største del af det globale midt-marked for forretningsløsninger.

De omfattende investeringer afspejler kundernes efterspørgsel efter standard industriløsninger baseret på Microsoft infrastruktur med et attraktivt pris-/ydelsespunkt. For Columbus IT betyder det en mulighed for optimering af leverancesystemet på tværs af landene. Samtidig giver standard

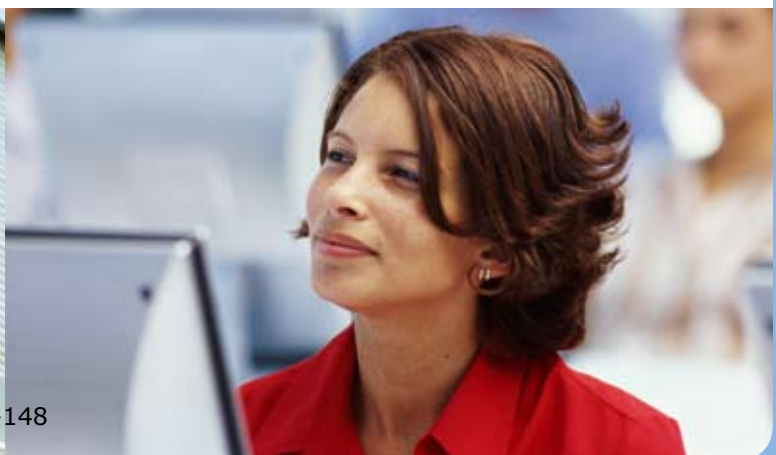
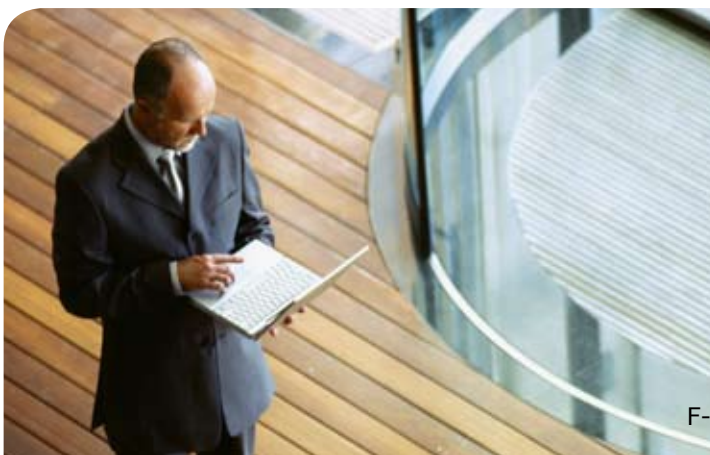
løsninger mulighed for betydelig global organisk vækst med større indtjeningsmargin, og skalerbarhed ved opkøb.

Det er en målsætning at tilbyde internationale kunder mulighed for global implementering af Columbus IT's industrispecifikke forretningsløsninger, og virksomheden ønsker derfor at have kritisk masse i de væsentligste lande i Nordamerika, Vesteuropa og Østeuropa.

Columbus IT forventer, at kunderne fortsat vil være tilbageholdende med IT-investeringer i første halvår af 2010, om end virksomheden i slutningen af 2009 oplevede betydeligt salg af projekter til såvel eksisterende som nye kunder i USA og Rusland. I Vesteuropa var der moderat vækst, og i Østeuropa er antallet af muligheder klart stigende, men tæt knyttet til EU-tilskud.

Columbus IT forventer, at denne trend fortsætter gennem første halvår 2010, og at tredje og fjerde kvartal bliver ordrelukningskvartaler. Det er dog forventet, at kundernes beslutningsdygtighed for underskrift af ordrer hænger tæt sammen med de regionale og verdens økonomiske udsigter.

Columbus IT vil fortsætte arbejdet i 2010 med at udbygge fundamentet for selskabets mere langsigtede succes. Vi forventer status quo eller svag fremgang i efterspørgslen på samtlige markeder, samt at branchen stadig vil være præget af en vis overkapacitet i første halvår med øget pres på priserne til følge. Som følge heraf forventer Columbus IT en omsætning i niveauet DKK 890 mio. og et EBITDA på DKK 50-55 mio.



Columbus IT tillægger det væsentlig betydning at foretage en løbende risikoovervågning og -styring. Det overordnede mål med risikostyringen er at sikre, at selskabet drives med et af bestyrelsen godkendt risikoniveau, der står i fornuftigt forhold til aktivitetsniveauet, forretningens natur og selskabets forventede indtjening og egenkapital.

Risikoforhold og Corporate Governance

Columbus IT's mulighed for at realisere selskabets strategiske og operationelle målsætninger er underlagt en række kommercielle og finansielle risici. Columbus IT arbejder løbende med at identificere de risici, der kan påvirke virksomhedens fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultat, og søger i videst muligt omfang at imødegå og begrænse de risici, som vi via egne handlinger kan påvirke. Nedenfor beskrives i ikke-prioriteret rækkefølge nogle af de risikofaktorer, ledelsen anser for at være af særlig betydning for koncernen.

Columbus IT tillægger det væsentlig betydning at foretage en løbende risikoovervågning og -styring. Det overordnede mål med risikostyringen er at sikre, at selskabet drives med et af bestyrelsen godkendt risikoniveau, der står i fornuftigt forhold til aktivitetsniveauet, forretningens natur og selskabets forventede indtjening og egenkapital.

Strategiske og operationelle risici

Alle selskaber i Columbus IT koncernen rapporterer hver måned finansielle og operationelle data ind til hovedkontoret inklusive kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling. På baggrund heraf foretages konsolidering af koncernens regnskab samt rapportering til koncernledelsen. Som en del af denne proces gennemføres såvel månedlige business reviews og controlling-møder, som løbende kontrolbesøg hos alle operationelle selskaber i koncernen. Kvartalsvist rapporterer direktionen omkring risikostyringen til bestyrelsen.

Ansvar, beføjelser og procedurer på væsentlige områder er defineret i en koncernpolitik, som er godkendt af koncern-direktionen. Ansvar for opretholdelsen af effektive interne kontroller og et risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen påhviler direktionen, der i samarbejde med Revisionsudvalget årligt evaluerer koncernens kontrolsystem.

Finansielle risici

Columbus IT's internationale aktiviteter bevirker, at selskabets resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, og det er selskabets politik at identificere og afdække disse risici i henhold til retningslinier fastlagt af bestyrelse og direktion i koncernens finanspolitik.

Finanspolitikken opstiller rammer for koncernens valuta-, investerings-, finansierings- og kreditrisici i relation til finansielle modparter. Det overordnede mål med risikostyringen er at mindske indtjeningens følsomhed over for udsving i konjunkturerne. De overordnede rammer for styringen af de finansielle og kommercielle risici udstikkes årligt af bestyrelsen med udgangspunkt i en lav risikoprofil, således at valuta- og renterisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Columbus IT er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.



Corporate Governance

Ledelsesmodel og organisation i Columbus IT tilpasses løbende, så selskabet er bedst muligt rustet til at håndtere sine forpligtelser over for aktionærer, kunder, medarbejdere, myndigheder samt øvrige interessenter. I den proces bruger Columbus IT anbefalingerne om Corporate Governance fra NASDAQ OMX København som en vigtig inspirationskilde.

Bestyrelsen er grundlæggende enig i NASDAQ OMX Københavns anbefalinger om god selskabsledelse, og Columbus IT søger i vid udstrækning at følge de for selskabet relevante anbefalinger, der understøtter forretningen og sikrer værdi for selskabets interessenter.

Beskrivelse af selskabets ledelsesstruktur samt hvorledes selskabet forholder sig til Corporate Governance-anbefalingerne findes på hjemmesiden:
www.columbusit.com/corporategovernance

Kommercielle risikoforhold og indsatser i Columbus IT

Adgang til Microsofts produkter	Columbus IT's forretningsgrundlag er primært baseret på udvikling og implementering af kundeløsninger baseret på Microsoft Dynamics. Adgangen til videresalg af Microsoft Dynamics er derfor af afgørende betydning for implementeringen af Columbus IT's forretningsstrategi, og Columbus IT arbejder målrettet på at fastholde den gode relation og den høje partnerstatus hos Microsoft.
Softwareudvikling og produktinnovation	<p>Selskabets fremtidige succes, herunder mulighederne for at sikre vækst, afhænger af evnen til fortsat at forbedre eksisterende løsninger samt at udvikle nye løsninger og produkter tilpasset de nyeste teknologier og kundernes behov.</p> <p>Columbus IT har mange års erfaring i udvikling af brancherelaterede løsninger og har valgt at udskille sine udviklingsaktiviteter i et separat selskab, To-Increase, med henblik på at fokusere ressourcerne og muliggøre en bredere afsætning af disse produkter.</p>
International ekspansion og fremtidigt forretningsomfang	<p>Det indgår som en del af Columbus IT's vækststrategi at opkøbe virksomheder, aktiviteter og teknologier. Disse opkøb er forbundet med både risici og udfordringer – blandt andet i forbindelse med integrationen af de købte aktiviteter, herunder integration af produkter og teknologier, salgskanalen og medarbejdere.</p> <p>Columbus IT evaluerer løbende muligheden for at etablere datterselskaber i takt med selskabets ekspansion. Columbus IT har en mangeårig erfaring i etablering af datterselskaber og har opbygget en række interne procedurer omkring selve etableringen og den efterfølgende løbende drift og rapportering med henblik på at reducere risici i forbindelse med etableringerne.</p>
Projekt- og kontraktrisici	I konsulentdelen af Columbus IT er det af afgørende betydning at kunne gennemføre projekter med høj kvalitet til aftalt tid og pris. Der er knyttet risici til faserne Salg, Analyse og Design, Udvikling, Implementering og Idriftsættelse i koncernens projektstyringsmodel. Columbus IT har nøje defineret de enkelte faser samt aktiviteter og værktøjer indeholdt i disse faser med henblik på aktiv risikostyring og effektiv implementering, og søger gennem en fokusering allerede i salgsfasen mod en stor grad af repetition både i relation til de kundeproblemstillinger, der løses, og den fremgangsmåde hvormed disse problemer håndteres. Columbus IT søger via projektreviews og løbende analyser både før, under og efter igangsætning, at sikre at fastpriskontrakterne indgås med den korrekte prissætning.
Forsikringsforhold	<p>Selskabets forsikringspolitik fastlægger de overordnede rammer for omfang og styring af selskabets forsikringsmæssige risici.</p> <p>Columbus IT har tegnet de lovpligtige og relevante forsikringer, som almindeligvis tegnes for sammenlignelige virksomheder. Herunder er der tegnet forsikringer for driftsmateriel og varelagre. Ledelsen vurderer, at der er truffet de nødvendige og relevante foranstaltninger til afdækning af forsikringsforholdene. Columbus IT's forsikringspolitik revideres årligt i samråd med bestyrelsen.</p>
Medarbejderafhængighed	Columbus IT er en videnintensiv virksomhed, og for løbende at kunne tilbyde kunderne optimale løsninger, udvikle innovative produkter og sikre tilfredsstillende økonomiske resultater er det nødvendigt at kunne tiltrække og udvikle de rette medarbejdere. Columbus IT har som mål at være en attraktiv arbejdsplads, og det søges blandt andet opnået via incitamentsprogrammer, attraktive arbejdsforhold, medarbejder- og lederudvikling samt stor vægt på virksomhedskulturen.
Miljøforhold	<p>Columbus IT søger i udøvelsen af sin virksomhed at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger. Det ligger selskabet på sinde både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø. Den direkte miljøpåvirkning fra Columbus IT's aktiviteter er meget begrænset, da aktiviteterne udelukkende omfatter udvikling af softwareprodukter og salg af disse.</p> <p>Columbus IT's påvirkning af det eksterne miljø relaterer sig i al væsentlighed til opvarmning og nedkøling af selskabets bygninger og forbrug af elektricitet samt vand. Der lægges vægt på at vælge miljømæssigt fornuftige løsninger på disse områder. Selskabet er ikke involveret i miljøsager, og Columbus IT er ikke omfattet af reglerne om miljøgodkendelse og lov om aflæggelse af "grønne regnskaber".</p>

Finansielle risikoforhold og indsatser i Columbus IT

Valutakursrisici	<p>I 2009 blev ca. 54% af Columbus IT's omsætning faktureret i anden valuta end DKK og EUR. Denne del af omsætningen fordeler sig primært på valutaerne engelske pund, russiske rubler, norske kroner og amerikanske dollar.</p> <p>Columbus IT bestræber sig på valutarisk at matche udgifter mod indtægter og forpligtelser mod aktiver. Endvidere denomineres så mange udgifter og forpligtelser som muligt i DKK. Den reelle valutarisiko begrænses sig derfor til de pengestrømme, som ikke er i DKK. I forbindelse med indgåelsen af internationale kontrakter begrænses valutarisici gennem primær servicering fra de lokale selskaber, således at koncernens indtægter og omkostninger i fremmed valuta matches i størst muligt omfang.</p> <p>Større udsving i de væsentligste valutaer vil trods dette have indflydelse på såvel den finansielle stilling som konkurrenceevnen.</p> <p>De finansielle instrumenter i fremmed valuta sammensætter sig i al væsentlighed af tilgodehavender og gæld, samt bankindeståender.</p> <p>Koncernen har ikke indgået valutaterminsforretninger.</p>
Renterisici	<p>Udsving i renteniveauet har en begrænset effekt på Columbus IT koncernens finansielle instrumenter. Ved udgangen af 2009 ville en stigning i renteniveauet på et halvt procentpoint øge værdien af Columbus IT koncernens finansielle forpligtelser med DKK 0,28 mio.</p> <p>De finansielle forpligtelser inkluderet i følsomhedsanalysen består af langfristet og kortfristet gæld til kreditinstitutter. Hovedparten af koncernens overskydende likviditet er placeret på kortvarige indskud til variabel rente.</p>
Kreditrisici	<p>Kreditrisikoen er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktlige forpligtelser og derved påfører Columbus IT et tab. Kreditrisikoen overvåges centralt.</p> <p>Koncernens kreditrisiko stammer hovedsageligt fra tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt indeståender i pengeinstitutter. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er fordelt på mange kunder og geografiske områder. Der foretages en kreditvurdering af kunder i de enkelte virksomheder, samt under hensyntagen til koncernens interne politikker på området. Vurderingen danner ligeledes grundlag for de betalingsbetingelser, der tilbydes den enkelte kunde.</p>
Likviditetsrisici	<p>Manglende styring af likviditet kan betyde, at selskaber kan løbe ind i driftsrisici. Columbus IT sikrer den nødvendige likviditet gennem cash management samt stram overvågning lokalt i datterselskaber af cash-bevægelser.</p>
Kapitalrisici	<p>Koncernledelsen vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til tidligere år.</p> <p>Koncernens kapitalstruktur består af finansielle forpligtelser i form af bankgæld, finansielle leasingforpligtelser og skyldig selskabsskat, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, reserve for valutakursregulering samt overført resultat.</p>

For yderligere beskrivelse af de finansielle risici henvises til note 29.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen

Ib Kunøe

Født 1943

Bestyrelsesformand

Indtrådt i bestyrelsen i 2004, genvalgt i 2005, 2006, 2007, 2008, 2009.

Formand for bestyrelsen for:

Atea ASA, CDrator A/S, Consolidated Holdings A/S, Core Workers A/S, DAN-Palletiser A/S, DAN-Palletiser Holding A/S, Morsing PR ApS, Netop A/S og Thrust IT A/S.

Medlem af bestyrelsen for:

Atrium Partner A/S og Primare Systems AB.

Særlige kompetencer:

Virksomhedsledelse, herunder ledelse af IT-virksomheder samt handel med virksomheder.

Besiddelse i	Antal	Ændring i regnskabsåret
Columbus IT Partner A/S		
Aktier	25.163.161	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Jørgen Cadovius

Født 1945

Indtrådt i bestyrelsen i 2004, genvalgt i 2005, 2006, 2007, 2008, 2009.

Advokat i Lind Cadovius Advokataktieselskab

Formand for bestyrelsen for:

A&C Catering A/S, Cavan A/S, Cavan Invest A/S, Cavan Venture A/S, Carliis Holding A/S, Carliis Trading A/S, EMRI A/S, Frese A/S, Frese Metal- og Stålstøberi A/S, Frugtring A/S, Inter Express Transport A/S, Jørgen Schultz Holding A/S, Objective A/S og Theodor Lund & Petersen Holding A/S.

Medlem af bestyrelsen for:

JS af 14.11.2003 A/S, Jørgen Schultz Shipping A/S, Kalundborg Spedition og Stevedore Company A/S.

Særlige kompetencer:

Generel ledelse samt juridiske og selskabsretlige forhold.

Besiddelse i	Antal	Ændring i regnskabsåret
Columbus IT Partner A/S		
Aktier	18.000	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Claus True Hougesen

Født 1963

Indtrådt i bestyrelsen i 2004, genvalgt i 2005, 2006, 2007, 2008, 2009.

President & CEO i Atea ASA.

Formand for bestyrelsen for:

Atea AB, Atea OY, Atea AS, Atea A/S og Atea UAB.

Særlige kompetencer:

Internationalt salg og ledelse af IT-virksomheder.

Besiddelse i	Antal	Ændring i regnskabsåret
Columbus IT Partner A/S		
Aktier	0	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Sven Madsen

Indtrådt i bestyrelsen i 2007, genvalgt i 2008, 2009.

Født 1964, CFO i Consolidated Holdings A/S.

Formand for bestyrelsen for:

Hands Danmark A/S, Columbus IT Partner Finance A/S, To Increase Denmark A/S, CHV IV A/S, CHV III A/S og BI II A/S.

Medlem af bestyrelsen for:

Consolidated Holdings A/S, Core Workers A/S, Ejendomsaktieselskabet af 1920 A/S, Primare Systems AB, Thrust IT A/S, DAN-Palletiser Holding A/S, DAN-Palletiser A/S, DAN-Palletiser Ltd, Ejendommen Industrivej 12 A/S, Guideix A/S og Atea ASA.

Særlige kompetencer:

Generel ledelse samt økonomiske og finansielle forhold.

Besiddelse i	Antal	Ændring i regnskabsåret
Columbus IT Partner A/S		
Aktier	125.000	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Carsten Gottschalck

Indtrådt i bestyrelsen i 2009.

Født 1948.

Formand for bestyrelsen for:

Blue Planet Food Group A/S, Kleemann A/S, Human Innovation A/S, Facet 4 ApS, MINIKA Holding ApS, OLIGUS Holding ApS og Cavan Frost ApS.

Medlem af bestyrelsen for:

Oks Holding ApS, Cavan Venture A/S, Cavan Properties A/S, Cavan Ejendomme ApS, OKS Ejendomme A/S, Cavan Finans nr. 2 A/S, Cavan A/S og Cavan Invest A/S.

Særlige kompetencer:

Generel ledelse, omstrukturering og handel med virksomheder samt økonomiske og finansielle forhold.

Besiddelse i	Antal	Ændring i regnskabsåret
Columbus IT Partner A/S		
Aktier	0	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Direktionen**Claus Eilskov Schwanenflügel Hansen**

Født 1964

Tiltrådt som COO i august 2007, CEO december 2008.

Aktionærinformation

Aktionærinformation

Columbus IT Partner A/S' aktier har været noteret på NASDAQ OMX København siden maj 1998 og har fondskode DK0010268366 og kortnavn COLUM. Columbus IT indgår i SmallCap indekset.

Ultimo 2009 var kursen på Columbus IT Partner-aktien 2,3, mens den ultimo 2008 lå på 2,4 – et fald på 4,2%. Til sammenligning steg Copenhagen IT Indekset (CX45PI) på NASDAQ OMX København i samme periode med 35%. Der blev i 2009 omsat i alt 15 mio. aktier svarende til 19,0% af det samlede antal aktier ved udgangen af 2009 (2008: 27,5%). Den gennemsnitlige omsætning pr. børsdag udgjorde i 2009 DKK 0,16 mio.

Selskabets markedsværdi udgjorde ultimo 2009 DKK 182 mio. mod DKK 185 mio. ultimo 2008.

Aktiekapitalen i Columbus IT Partner A/S bestod ved udgangen af 2009 af 79.304.620 aktier a DKK 1,25, svarende til en nominel aktiekapital på DKK 99.130.775.

Hver aktie giver én stemme. Aktierne er omsætningspapirer, og der er ikke fastsat nogen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Aktierne skal lyde på navn og skal være noteret i selskabets aktiebog.

Columbus IT dækkes af:

- Danske Markets Equities
- Gudme Raaschou

Ejerforhold

Columbus havde ved udgangen af 2009 6.646 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 95,69% af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har over for Columbus IT oplyst at besidde 5% eller derover af aktiekapitalen:

	Antal aktier	Pct
Consolidated Holdings	25.163.161	31,73%
Gaardboe Holding	12.778.053	16,11%
Andre aktionærer	41.363.406	52,16%
I alt	79.304.620	100,00%

Medlemmer af Columbus IT's bestyrelse og direktion ejede ultimo 2008 i alt 31,91% af aktiekapitalen.

Columbus IT ejede ultimo 2009 1.749 egne aktier svarende til 0,002% af aktiekapitalen.

Udbytte

Columbus IT har endnu ikke udbetalt udbytte, og det forventes heller ikke at ske i de nærmest kommende år.

Timing og størrelse af eventuelle fremtidige udbytter vil afhænge af selskabets fremtidige indtjening, pengestrømme, kapitalbehov, investeringsplaner og andre relevante forhold.



Investor Relations

Columbus IT tilstræber at opretholde et højt og ensartet informationsniveau over for sine aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet har som mål at have en aktiv dialog med aktionærer, aktieanalytikere, pressen og offentligheden som helhed. Kommunikationen med interessenterne finder sted via den løbende offentliggørelse af meddelelser, investorpræsentationer samt individuelle møder.

Hjemmesiden www.columbusit.com er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Columbus IT's resultater, aktiviteter og strategi. Aktionærer, analytikere, investorer, børsmæglerselskaber samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende Columbus IT, bedes henvende sig til:

Columbus IT

Lautrupvang 6
2750 Ballerup

Kontaktperson: Sven Madsen
Tel.: +45 70 20 50 00
e-mail: svm@dk.columbusit.com

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 26. april 2010 kl. 10.00 i auditoriet, Lautrupvang 6, 2750 Ballerup.

Udvikling i aktiekapitalen

Udvikling i aktiekapital i Columbus IT Partner A/S Siden 1. januar 2009	Kapitalforhøjelse (DKK nom.)	Samlet aktiekap. (DKK nom.)	Antal aktier a nom. DKK 1,25
Kapitalforhøjelse den 14. oktober 2009 til kurs DKK 2,814 pr. aktie. A) (Apportindskud af aktiekapital)	2.665.245	99.130.775	79.304.620

Noter:

Baseret på børsdagen den 14. oktober, vedr. Guideix A/S

Meddelelser til NASDAQ OMX København

2009

1	19. februar	Præcisering af forventningerne til resultatet for 2008
2	23. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2008
3	8. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
4	27. april	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2009
5	27. april	Meddelelse om forløb af ordinær generalforsamling og bestyrelsens efterfølgende konstituering
6	6. maj	Incitamentsprogram til ledende medarbejder
7	6. maj	Incitamentsprogram til ledende medarbejder
8	13. august	Halvårsrapport, 1. halvår 2009
9	22. september	Salg af IP til Microsoft – Columbus IT sælger sin retail-brancheløsning til Microsoft med en fortjeneste på DKK 12 mio.
10	30. september	Columbus IT indgår betinget aftale om køb af softwarevirksomheden Guideix A/S
11	14. oktober	Mod betaling i aktier afregner Columbus IT Partner A/S købesummen for 100% af aktierne i Guideix A/S
12	12. november	Kvartalsrapport, 3. kvartal 2009
13	10. december	Finanskalender for 2010

2010

1	5. marts	Ændring i ledelsen
2	29. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2009

Forventet offentliggørelse af finansiel information

Periodemeddelelse for første kvartal	26. april 2010
Halvårsrapport	19. august 2010
Periodemeddelelse for tredje kvartal	11. november 2010

Umiddelbart efter offentliggørelse vil børsmeddelelser være tilgængelige på Columbus IT's hjemmeside: www.columbusit.com.

Koncernoversigt

Selskab	Land	Andel ejet af Columbus IT Partner A/S, %	Columbus IT's andel af stemme retten, %	Antal ansatte den 31/12 2009
Columbus IT Partner A/S	Danmark			13
Tilknyttede virksomheder				
Nordeuropa				
Columbus IT Partner Danmark A/S	Danmark	100	100	228
Guideix A/S	Danmark	100	100	30
To Increase Denmark	Danmark	100	100	8
Columbus IT Partner Norge AS	Norge	73	73	63
Vesteuropa				
Columbus IT Partner France SAS	Frankrig	100	100	47
Columbus IT Partner (UK) Ltd	England	100	100	42
To Increase B.V.	Holland	100	100	38
Columbus IT Partner B.V.	Holland	100	100	26
Columbus IT Partner Espana S.L.	Spanien	100	100	21
Østeuropa				
ZAO Columbus IT Partner	Rusland	100	100	126
Columbus IT Partner Ukraine	Ukraine	100	100	7
Columbus IT Partner Kazakhstan	Kazakstan	100	100	7
Columbus IT Partner LT	Litauen	88	88	86
Columbus IT Partner Eesti AS	Estland	51	51	53
Columbus Polska Sp. z o.o.	Polen	51	51	39
Columbus IT Partner SIA	Letland	33	33	24
Resten af verden				
Columbus IT Partner USA Inc	USA	100	100	77
Associerede virksomheder				
Resten af verden				
Columbus IT Middle East FZ-LLC	Forenede Arabiske Emirater	23	23	43
Columbus IT Saudi Arabia FZC	Saudi Arabien	23	23	18
Columbus IT Qatar W.L.L.	Qatar	17	17	7

Note: Oversigten indeholder alene koncernens operative selskaber.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Columbus IT koncernen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 29. marts 2010

Direktion



Claus Hansen
CEO

Bestyrelse



Ib Kunø
Formand



Sven Madsen



Claus Hougesen



Jørgen Cadovius



Carsten Gottschalck

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Columbus IT Partner A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Columbus IT Partner A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformation skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere

stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 29. marts 2010

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Peter Skov Hansen
statsautoriseret revisor



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37

Totalindkomstopgørelse

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Nettoomsætning	4	835.738	990.577	25.466	27.011
Eksterne projektkomkostninger		-214.920	-259.134	0	1
Bruttoresultat		620.818	731.443	25.466	27.012
Personaleomkostninger og vederlæggelse	5	-440.859	-494.913	-12.414	-12.445
Andre eksterne omkostninger		-145.197	-172.775	-26.882	-18.567
Andre driftsindtægter		993	1.407	795	1.339
Andre driftsomkostninger		-376	-4.563	-323	-10.242
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		35.379	60.600	-13.357	-12.903
Afskrivninger	10, 11	-23.142	-24.862	-1.123	-1.101
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)		12.237	35.738	-14.480	-14.004
Nedskrivninger af goodwill og justering af kapitalandele	10, 12	-17.507	-11.823	-28.639	-5.500
Resultat af primær drift (EBIT)		-5.270	23.915	-43.119	-19.504
Udbytte fra dattervirksomheder		0	0	70.963	551
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	151	298	0	0
Andre finansielle indtægter	7	4.965	7.711	2.001	5.773
Finansielle omkostninger	7	-9.848	-15.611	-6.563	-6.913
Resultat før skat		-10.002	16.313	23.282	-20.093
Skat af årets resultat	8	-7.599	6.942	3.414	15.717
Årets resultat		-17.601	23.255	26.696	-4.376
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		40	-10.226	0	0
Anden totalindkomst i alt		40	-10.226	0	0
Årets totalindkomst i alt		-17.561	13.029	26.696	-4.376
Fordeling af årets resultat:					
Moderselskabets aktionærer		-18.575	24.364		
Minoritetsinteresser		974	-1.109		
		-17.601	23.255		
Fordeling af anden totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer		-39	-8.805		
Minoritetsinteresser		79	-1.421		
		40	-10.226		
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 1,25	9	-0,24	0,32		
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) a DKK 1,25	9	-0,24	0,32		

Balance

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
AKTIVER					
Goodwill		154.498	160.828	0	0
Licensrettigheder		5.022	3.322	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		41.362	43.033	1.897	2.753
Igangværende udviklingsprojekter		1.952	3.680	0	0
Immaterielle aktiver i alt	10	202.834	210.863	1.897	2.753
Indretning af lejede lokaler		509	873	0	17
Driftsmidler og inventar		9.010	11.287	213	421
Materielle aktiver i alt	11	9.519	12.160	213	438
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	243.563	256.280
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	1.233	1.047	367	318
Finansielle aktiver i alt		1.233	1.047	243.930	256.598
Udskudte skatteaktiver	8	32.057	35.719	10.062	12.853
Langfristede aktiver i alt		245.643	259.789	256.102	272.642
Varebeholdninger	14	774	1.932	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	152.611	195.908	603	5.989
Igangværende arbejder for fremmed regning	16	22.619	23.024	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	17	0	0	30.301	78.274
Tilgodehavende selskabsskat	8	1.234	3.093	0	0
Andre tilgodehavender	18	13.904	14.028	10.820	10.976
Periodeafgrænsningsposter	19	11.834	8.366	331	330
Tilgodehavender i alt		202.202	244.420	42.055	95.569
Likvide beholdninger		66.346	54.121	93	3.355
Kortfristede aktiver i alt		269.322	300.473	42.149	98.924
AKTIVER I ALT		514.965	560.262	298.250	371.566

Balance

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
PASSIVER					
Aktiekapital	20	99.131	96.466	99.131	96.466
Reserve for valutakursregulering		-14.157	-14.118	0	0
Overført resultat		137.139	152.035	122.353	91.977
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		222.113	234.383	221.484	188.443
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		10.059	9.753	0	0
Egenkapital i alt		232.173	244.136	221.484	188.443
Udsudte skatteforpligtelser	8	816	778	0	0
Gæld til kreditinstitutter	21	948	150	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	28	4.086	9.224	0	0
Andre forpligtelser	22	1.270	4.234	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		7.120	14.386	0	0
Gæld til kreditinstitutter	21	60.499	96.822	0	26.719
Finansielle leasingforpligtelser	28	5.003	4.892	0	0
Gæld til dattervirksomheder		0	0	69.569	147.037
Modtagne forudbetaling fra kunder		25.082	28.796	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		59.804	60.777	1.303	723
Skyldig selskabsskat	10	13	62	0	0
Andre forpligtelser	22	115.987	106.276	5.795	8.645
Periodeafgrænsningsposter	23	9.284	4.114	100	0
Kortfristede forpligtelser i alt		275.672	301.740	76.767	183.124
Forpligtelser		282.792	316.126	76.767	183.124
PASSIVER I ALT		514.965	560.262	298.250	371.566

Egenkapitalopgørelse – koncern

DKK '000	Aktionærerne i moderselskabets andel				Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserver for valutakurs- regulering	Overført resultat	Minoritets- interesser	
Koncern 2009					
Egenkapital 1. januar 2009	96.466	-14.118	152.035	9.753	244.136
Totalindkomst for regnskabsåret		-39	-18.575	1.053	-17.561
Kapitalforhøjelser jf. note 20	2.665		3.335		6.000
Tildeling af medarbejderaktier jf. note 5			345		345
Udloddet udbytte			0	-746	-746
Egenkapital 31. december 2009	99.131	-14.157	137.139	10.059	232.173
Koncern 2008					
Egenkapital 1. januar 2008	95.580	-5.313	123.714	11.558	225.539
Totalindkomst for regnskabsåret		-8.805	24.364	-2.530	13.029
Kapitalforhøjelser jf. note 20	886		3.957		4.843
Til- og afgang af minoritetsandele				897	897
Udloddet udbytte				-172	-172
Egenkapital 31. december 2008	96.466	-14.118	152.035	9.753	244.136

Egenkapitalopgørelse – moderselskab

DKK '000	Aktiekapital	Reserver for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderselskab 2009				
Egenkapital 1. januar 2009	96.466	0	91.977	188.443
Totalindkomst for regnskabsåret			26.696	26.696
Kapitalforhøjelser	2.665		3.335	6.000
Tildeling af medarbejderaktier			345	345
Til- og afgang af minoritetsandele				0
Udloddet udbytte				0
Egenkapital 31. december 2009	99.131	0	122.353	221.484
Moderselskab 2008				
Egenkapital 1. januar 2008	95.580		92.396	187.976
Totalindkomst for regnskabsåret			-4.376	-4.376
Kapitalforhøjelser	886		3.957	4.843
Tildeling af medarbejderaktier				0
Til- og afgang af minoritetsandele				0
Udloddet udbytte				0
Egenkapital 31. december 2008	96.466	0	91.977	188.443

Pengestrømsopgørelse

DKK '000	Note	Koncern		Morderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Resultat af primær drift (EBIT)		-5.270	23.915	-14.481	-19.504
Af- og nedskrivninger		40.649	36.685	1.123	6.601
Nettoregulering af immaterielle aktiver		-8.388	-20.218	0	-1.122
Ændringer i nettoarbejdskapital	30	38.396	-23.126	-26.125	17.193
Pengestrømme fra primær drift		65.387	17.256	-39.482	3.168
Modtagne finansielle indtægter		7.162	7.711	3.194	10.003
Betalte finansielle omkostninger		-8.387	-15.612	-5.735	-11.144
Betalt selskabsskat		852	5.838	5.113	4.601
Pengestrømme fra driftsaktivitet		65.014	15.193	-36.911	6.628
Køb af materielle aktiver		-2.912	-5.448	-42	-26
Forskydning i andre finansielle tilgodehavender		0	0	0	0
Salg af materielle aktiver		0	0	0	0
Kapitalforhøjelse i dattervirksomhed		0	0	-10.507	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	25	-5.996	-31.098	-5.996	0
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	25	0	1.839	0	0
Køb af associerede virksomheder		-49	-162	-49	-162
Salg af associerede virksomheder		0	0	0	3.771
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	0	104	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	70.859	551
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.957	-34.869	54.369	4.134
Provenue fra kapitalforhøjelser		6.000	4.843	6.000	4.843
Afdrag på gæld til aktionærer		0	-6.487	0	-6.487
Provenu ved optagelse af lån		0	0	0	0
Afdrag/træk på kreditter og finansiel leasing		-51.242	17.533	-26.719	-6.538
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer		-746	-199	0	0
Afregning af skyldig restkøbesum		0	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-45.988	15.690	-20.719	-8.182
Årets pengestrømme		10.070	-3.986	-3.261	2.580
Likvide beholdninger, primo		54.121	60.959	3.354	774
Kursreguleringer af likvider		2.155	-2.852	0	0
Likvide beholdninger ultimo		66.346	54.121	93	3.354

Opstillingen af pengestrømsopgørelse er blevet ændret ift. 2008, således at "Modtaget udbytte fra dattervirksomhed" ikke længere betragtes som en finansieringsaktivitet, men derimod en investeringsaktivitet, da dette vurderes at give en mere retvisende fremstilling.

Af den likvide beholdning ultimo på DKK 66,3 mio., vedrører DKK 2,5 mio. tilgodehavende restbetaling for salg af IP-rettighe-der. Beløbet er deponeret på en bankkonto frem til juli 2010.

Noteoversigt

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis	38
Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	48
Note 3 – Segmentoplysninger	49
Note 4 – Nettoomsætning	51
Note 5 – Personaleomkostninger og vederlæggelse	52
Note 6 – Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	54
Note 7 – Finansielle indtægter og omkostninger	54
Note 8 – Selskabsskat	55
Note 9 – Resultat pr. aktie	57
Note 10 – Immaterielle aktiver	58
Note 11 – Materielle aktiver	61
Note 12 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63
Note 13 – Kapitalandele i associerede virksomheder	64
Note 14 – Varebeholdninger	65
Note 15 – Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	65
Note 16 – Igangværende arbejder for fremmed regning	65
Note 17 – Tilgodehavender hos dattervirksomheder	66
Note 18 – Andre tilgodehavender	66
Note 19 – Periodeafgrænsningsposter	67
Note 20 – Aktiekapital	67
Note 21 – Gæld til kreditinstitutter	68
Note 22 – Andre forpligtelser	69
Note 23 – Periodeafgrænsningsposter	69
Note 24 – Eventualforpligtelser og andre sikkerhedsstillelser	70
Note 25 – Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	72
Note 26 – Nærtstående parter	76
Note 27 – Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor	77
Note 28 – Leasingforpligtelser	78
Note 29 – Finansielle risici og finansielle instrumenter	79
Note 30 – Ændring i driftskapital	82

Noter

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Columbus IT, der omfatter årsrapporten for moderselskabet Columbus IT Partner A/S og koncernregnskabet for Columbus IT koncernen, er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Effekten af ny regnskabsregulering

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Columbus IT koncernen, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2009, er anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten.

Følgende ændrede standarder, der alene påvirker præsentation og oplysning, er implementeret i årsrapporten for 2009:

IAS 1 introducerer ændret terminologi ved regnskabsopgørelserne og ændringer i format og indhold af regnskabsopgørelserne.

IFRS 7 indeholder ændringer til de stillede krav om udvidede oplysninger vedrørende dagsværdimålinger og likviditetsrisiko. Koncernen har valgt ikke at offentliggøre sammenligningstal i indeværende årsregnskab i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i ændringen til standarden.

IFRS 8 er en oplysningsstandard, der har medført en ændring i identifikationen af koncernens segmenter, jf. note 3.

Som en konsekvens af opdateringen af IAS 7 samt indregning af salg af softwarerettigheder (aktiveret som udviklingsprojekter) i nettoomsætningen har selskabets ledelse vurderet, at det vil være mere retvisende at præsentere udviklingsaktiviteten som en del af driftsaktiviteten og ikke længere som en del af investeringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2008, således at pengestrømme fra driftsaktiviteten i 2008 er reduceret med

DKK 20,2 mio. og pengestrømme fra investeringsaktiviteten er forøget med et tilsvarende beløb.

Anvendelse af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført andre beløbsmæssige ændringer i årsrapporten for 2009 eller tidligere år, og koncernens regnskabspraksis er således uændret i forhold til 2008.

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport er en række yderligere nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på aftaledagen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn vedrørende forhold, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Konsolidering

For en oversigt over datterselskaber, se side 27.

Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet Columbus IT Partner A/S og de virksomheder, hvori koncernen besidder mere end 50% af stemmeretten eller på anden måde har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktivitet.

Virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, men hvor Columbus IT koncernen ejer 20% eller mere af stemmeretten eller på anden måde udøver en betydelig indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse, betragtes som associerede virksomheder. Associerede virksomheder indregnes ved konsolidering i linjen "Andel af associerede virksomheders resultat".

Ved vurdering af, om Columbus IT Partner A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages hensyn til eventuelle potentielle stemmeretter, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskabsrapportering opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser og interne mellemværender. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder opgjort til historisk kostpris udlignes med

moderselskabets andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af de identificerede nettoaktiver og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Columbus IT koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til afståelses- eller afviklingstidspunktet. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Erhvervelse af nye virksomheder eller aktiviteter bliver regnskabsmæssigt behandlet efter overtagelsesmetoden, således at de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerede immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdi af de overtagne identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Goodwill fra erhvervede virksomheder eller aktiviteter reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver.

Goodwill opstået ved virksomhedsovertagelser foretaget før den 1. januar 2004 er bibeholdt til værdierne opgjort efter den tidligere regnskabspraksis fratrukket eventuelle nedskrivninger efter udførelse af værdiforringelsestest efter IAS 36.

Negative forskelsløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder indregnes til kostpris opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter fremmede aktionærs andel af den indre værdi og årets resultat i ikke 100% ejede dattervirksomheder.

Den del af datterselskabernes resultat, der kan henføres til minoritetsinteresser, indgår som en integreret del af årets resultat. Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen er anført som en integreret del af egenkapitalen.

Såfremt minoritetsinteresser er forpligtede til at dække en andel af et eventuelt underskud, indregnes dette som et aktiv. Der foretages en individuel vurdering af, om der er behov for nedskrivning til tab.

Valutaforhold

Resultatopgørelsen

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab som følge af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender og gældsforpligtelser

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Gevinster og tab, der opstår som følge af forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Omregning af udenlandske dattervirksomheder

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Columbus IT Partner A/S' præsenteringsvaluta omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

De omregningsdifferencer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders primoegenkapital til balancedagens kurser, samt ved omregning af de udenlandske virksomheders resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer, såfremt mellemværendet er domineret i moderselskabets eller dattervirksomhedens funktionelle valuta. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Omregning af udenlandske associerede virksomheder

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inklusive goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling herfor forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Salg af varer

Nettoomsætning fra salg af hardware, software og rettigheder indregnes i resultatet, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Salg af tjenesteydelser

Indtægter fra abonnementsaftaler, hvor koncernen skal levere en serviceydelse, indregnes lineært over abonnements-

perioden, mens øvrige abonnementer (opgraderinger mv.) indtægtsføres på faktureringsstidspunktet.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen på det enkelte projekt gennemføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på de pågældende projekter og færdiggørelsesgraden på balancen dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Royalty

Royalty indregnes lineært over den periode, som royalty-aftalen vedrører.

Sammensatte kontrakter

Columbus IT indgår typisk kontrakter, der indeholder en kombination af ovenstående elementer som f.eks. softwarelicenser og konsulentydelse. Disse kontrakter klassificeres enten som multielement kontrakter eller sammensatte kontrakter.

Multi-element kontrakter er kontrakter, hvor pris og øvrige væsentlige forhold i kontrakten er forhandlet uafhængigt af hinanden. For denne gruppe af kontrakter indregnes de enkelte elementer individuelt, således at salg af software og konsulentydelse indregnes separat i henhold til ovenstående praksis.

Sammensatte kontrakter er derimod kontrakter, hvor pris og øvrige væsentlige elementer er forhandlet samlet og ikke kan skilles ad. Disse typer af kontrakter indregnes samlet efter den praksis, som er gældende for hovedelementet i kontrakten, som typisk er konsulentydelsen.

Hovedparten af koncernens kontrakter er multi-element kontrakter.

Eksterne projektomkostninger

Eksterne projektomkostninger omfatter de omkostninger, eksklusive løn og gager, der direkte er medgået til at opnå årets omsætning og indeholder omkostninger til licenser, underleverandører mv.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution, kontorholdsomkostninger mv.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste ved salg af immaterielle aktiver, som anses for værende en del af koncernens primære aktiviteter indregnes i omsætning/projektomkostninger.

Udbytte fra tilknyttede virksomheder

Udbytte fra datterselskaber og associerede selskaber indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Såfremt det deklarede udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som en nedskrivning på kapitalandelens kostpris i stedet for i resultatopgørelsen.

Andel af associerede virksomheders resultat

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Moderselskabet indgår i en obligatorisk dansk sambeskatning med alle danske selskaber, som kontrolleres af moderselskabet. Den beregnede danske skat af sambeskatningsindkomsten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Koncernen indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetaling indgår i finansielle poster.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, lønninger, tjenesteydelser, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekterne lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Licensrettigheder

Erhvervede licensrettigheder omfatter software. Disse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Licensrettigheder afskrives lineært over den forventede levetid eller kontraktens udløb, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle aktiver

Driftsmateriel og inventar mv.

Posten omfatter driftsmateriel, biler og inventar samt indretning af lejede lokaler. Disse 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.

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

Driftsmateriel, biler og inventar afskrives lineært over 3 til 5 år, svarende til aktivernes vurderede økonomiske levetid. Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over lejemålenes løbetid, dog højst 5 år.

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.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance til den historiske kostpris. Hvis den historiske kostpris overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Hvor udloddede udbytter overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet som en nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en dattervirksomheds underbalance, indregnes en hensættelse hertil i det omfang, denne overstiger moderselskabets tilgodehavende hos dattervirksomheden. Fortjeneste og tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen

eller afviklingssummen og den indregnede værdi på salgstidspunktet fratrukket omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsomkostninger".

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige.

Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskabet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle langfristede aktiver gennemgås minimum en gang årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi, og der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien

for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og igangværende udviklingsprojekter testes årligt for værdiforringelse uden hensyntagen til, om der er indikation af værdiforringelse.

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 under andre driftsudgifter.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Varebeholdninger

Beholdning af handelsvarer, som primært består af software måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale estimerede ressourceforbrug.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige den samlede omsætning på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det forventede tab på kontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Igangværende arbejder for fremmed regning, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende arbejder for fremmed regning, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet).

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier, henholdsvis udstedelse af aktier i Columbus IT Partner A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, samt kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Pensioner

Indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne. For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den

endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

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, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black-Scholes modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Udskudt skat og selskabsskat

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 gældsmedetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke 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 forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver 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.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncern-interne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser 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 afsnittene om materielle aktiver, henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter består af aktiviteter eller dattervirksomheder, hvor det er offentliggjort, at aktiviteterne eller

virksomhederne er ophørt eller ophørende i koncernen, eller hvor nedlukning er igangsat.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat af primær drift.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow fra driftsaktivitet

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

Cash flow fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme vedrørende købte virksomheder indregnes fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Cash flow fra finansieringsaktivitet

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

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

Segmentindtægter og –omkostninger samt segmentaktiver og –forpligtelser omfatter de poster, der kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag.

Aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle anlægsaktiver, kapitalandele i associerede selskaber, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne prisen fastsættes til vurderede markedsværdier.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

EBITDA-margin	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger (EBITDA)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat og minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Aktiver ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat efter skat og minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BV)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}} \quad \times f$
Cash flow pr. aktie	$\frac{\text{Pengestrømme fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Justeringsfaktor (f)	$\frac{\text{Teoretisk kurs}}{\text{Børskurs på aktien dagen inden tegnings- og/eller aktieretten går fra}}$

Note 2: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Columbus IT koncernen er omtalt i afsnittet "Risikoforhold", side 18.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af nedskrivninger på langfristede aktiver og vurdering af færdiggørelsesgraden af igangværende arbejder for fremmed regning.

Genindvinding af immaterielle aktiver frembragt internt i koncernen

Egenfinansierede udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og som vurderes at kunne markedsføres i form af nye produkter på et fremtidigt potentielt marked, indregnes som immaterielle anlægsaktiver.

Ledelsen har vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 5-årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er således ikke gennemført værdiforringelsestest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

Ved de årlige nedskrivningstest af igangværende udviklingsprojekter, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som igangværende udviklingsprojekter knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af igangværende udviklingsprojekter og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Genvindingsværdi for goodwill

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er pr. 31. december 2009 tDKK 154.498. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 10.

Vurdering af indtægtsførelse af kontrakter

Færdiggørelsesgraden, der danner grundlag for den løbende indregning af omsætningen ved virksomhedens anvendelse af produktionsmetoden for kontrakter, fastsættes på grundlag af forholdet mellem virksomhedens anvendte ressourcer i forhold til seneste estimat for ressourceforbruget. Færdiggørelsesgrader vurderes løbende af de ansvarlige medarbejdere, og ledelsen overvåger nøje udviklingen på området fra centralt hold og foretager yderligere justeringer af færdiggørelsesgrader mv., hvis dette vurderes nødvendigt.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes, medmindre de direkte kan henføres til en specifik kontrakt, og det på tidspunktet for omkostningernes afholdelse er sandsynligt, at kontrakten vil blive indgået.

Note 3: Segmentoplysninger

Koncernen har for første gang anvendt IFRS 8, Driftssegmenter, for regnskabsåret 2009.

Koncernens interne rapportering til moderselskabets bestyrelse, til understøttelse af dennes beslutninger om fordeling af ressourcer og vurdering af segmenternes resultater, er baseret på følgende inddeling af driftssegmenter:

Strategiske forretningsområder	Beskrivelse	Geografisk segment
ISV (Independent Software Vendor)	Udvikling og salg af egne ERP softwareprodukter til forhandlere og strategiske samarbejdspartnere.	Ingen opdeling
VAR (Value Added Resellers)	Salg og implementering af standard ERP softwareprodukter til slutbrugere.	Norden Vesteuropa Østeuropa Nord- og Sydamerika

Oplysninger om koncernens segmenter fremgår nedenfor. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede præsentation af segmentoplysninger.

DKK '000	VAR					Moderselskab	I alt
	ISV	Norden	Vesteuropa	Østeuropa	Nord- og Sydamerika		
2009							
Bruttoomsætning	79.898	385.466	138.779	167.652	100.576	0	872.371
Intercompany-omsætning	-21.468	-1.418	-5.016	-3.715	-5.017	0	-36.634
Nettoomsætning	58.430	384.048	133.763	163.937	95.559	0	835.737
Bruttoresultat	54.212	282.343	95.209	117.796	71.257	0	620.818
Driftsresultat (EBIT)	12.442	28.071	-6.176	-7.736	-7.776	-24.095	-5.270
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	151	151
Resultat før skat	12.155	31.011	-6.142	-9.857	-8.663	-28.506	-10.002
Årets resultat	10.107	20.844	-11.749	-9.944	-8.677	-18.184	-17.602
Segmentaktiver	107.268	28.943	52.954	82.823	47.717	195.260	514.964
Segmentforpligtelser	20.710	88.161	52.084	55.375	30.409	38.098	284.838
Anlægsinvesteringer	18.224	1.333	533	639	1.330	3.051	25.110
Afskrivninger	-12.117	-3.731	-1.303	-3.277	-1.591	-1.123	-23.142
Nedskrivninger	0	0	11.542	5.965	0	0	17.507
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	1.233	1.233
Gennemsnitligt antal medarbejdere	44	306	143	409	83	12	996

Note 3: Segmentoplysninger – fortsat

DKK '000	VAR						I alt
	ISV	Norden	Vesteuropa	Østeuropa	Nord- og Sydamerika	Moderselskab	
2008							
Bruttoomsætning	42.726	387.491	187.078	231.650	174.231	0	1.023.177
Intercompany-omsætning	-8.007	-6.994	-7.219	-5.970	-4.410	0	-32.600
Nettoomsætning	34.719	380.497	179.859	225.680	169.821	0	990.577
Bruttoresultat	41.889	281.010	125.038	160.246	123.259	0	731.443
Driftsresultat (EBIT)	2.996	32.978	-817	2.944	7.078	-21.263	23.915
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	298	298
Resultat før skat	905	34.337	-958	1.965	2.177	-22.112	16.313
Årets resultat	1.141	26.380	-1.549	1.164	2.515	-6.395	23.255
Segmentaktiver	66.428	157.623	72.899	111.416	39.778	112.118	560.262
Segmentforpligtelser	25.562	30.544	57.013	62.044	34.353	106.610	316.126
Anlægsinvesteringer	20.218	3.166	701	1.295	0	286	25.666
Afskrivninger	-13.149	-2.939	-2.474	-3.447	-1.752	-1.101	-24.862
Nedskrivninger	0	0	0	-274	0	-11.549	-11.823
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	1.047	1.047
Gennemsnitligt antal medarbejdere	43	301	174	456	229	9	1.213

Omsætning fra salg af produkter og tjenesteydelser fordelt på hovedgrupper

Oplysning om omsætningen af koncernens nettoomsætning fordelt på typer af produkter og tjenesteydelser fremgår af note 4.

Omsætning af langfristede aktiver fordelt på geografiske områder

Koncernens omsætning fra eksterne kunder og de langfristede aktivers fordeling på de ovenfor definerede geografiske områder er specificeret nedenfor. Omsætningen er fordelt baseret på kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver er fordelt baseret på den juridiske tilknytning.

DKK '000	Nettoomsætning fra			
	eksterne kunder		Langfristede aktiver	
	31. december		31. december	
	2009	2008	2009	2008
Norden	409.429	380.817	50.451	40.178
Østeuropa	163.937	225.680	10.880	15.898
Vesteuropa	166.813	214.259	37.805	41.302
Nord- og Sydamerika	95.559	169.821	22.388	23.027
Moderselskab	0	0	124.117	139.368
I alt	835.737	990.577	245.642	259.774

Note 4: Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
DKK '000	2009	2008	2009	2008
Salg af varer:				
Softwarelicenser og IP-rettigheder	151.415	185.120	0	0
Softwareabonnementer	144.283	153.328	623	319
Øvrige varesalg	3.364	7.346	0	0
Salg af varer i alt	299.062	345.794	623	319
Salg af tjenesteydelser:				
Support	31.047	32.305	0	0
Salgsværdi af afsluttede projekter	474.619	600.027	0	0
Ændring af igangværende arbejder for fremmed regning	31.009	12.450	0	0
Øvrige serviceydelser	0	0	24.843	26.692
Salgsværdi af årets produktion	536.676	644.783	24.843	26.692
Nettoomsætning i alt	835.738	990.577	25.466	27.011
Igangværende arbejder for fremmed regning, primo	-54.140	-41.690	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, ultimo	85.149	54.140	0	0
Ændring af igangværende arbejder for fremmed regning	31.009	12.450	0	0

Koncernen gør ikke brug af finansielle instrumenter, til sikring af varesalg.

Note 5: Personalemkostninger og vederlæggelse

	Koncern		Moderselskab	
DKK '000	2009	2008	2009	2008
Personalemkostninger				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	875	750	875	750
Gager og lønninger	382.776	427.557	10.906	11.048
Bidragbaserede pensionsydelse	1.475	1.042	0	0
Andre omkostninger til social sikring	37.700	45.722	55	49
Aktiebaseret vederlæggelse	345	0	345	0
Øvrige personalemkostninger	17.688	19.842	233	598
	440.859	494.913	12.414	12.445
Gennemsnitligt antal beskæftigede	996	1.213	12	9

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse samt andre ledende medarbejdere er vederlagt således:

	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
DKK '000			
2009			
Honorar til moderselskabets bestyrelse	875	0	0
Gager og lønninger	0	2.819	6.601
Bidragbaserede pensionsydelse	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	305	50
	875	3.124	6.651
2008			
Honorar til moderselskabets bestyrelse	750	0	0
Gager og lønninger	0	4.500	4.420
Bidragbaserede pensionsydelse	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0
	750	4.500	4.420

Andre ledende medarbejdere er defineret som de medarbejdere, der indgår i ledelsesgruppen i moderselskabet, samt administrerende direktører for betydelige datterselskaber.

Bidragbaserede ordninger

Koncernen har tilsagnsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordninger er bidragbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige pensions- og forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere.

Pensionsbidrag vedrørende bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Note 5: Personalemkostninger og vederlæggelse – fortsat

Aktiebaseret vederlæggelse, koncern og moderselskab

Direktionen og en ledende medarbejder er tildelt et incitamentsprogram indeholdende en aktiewarrantordning. Aktiewarrantprogrammet er tildelt til børskursen på tildelingstidspunktet. Aktiewarrantprogrammet er baseret på ansættelsesperioden som kriterie. Pr. 31. december 2009 var markedsværdien for den del af warrentsprogrammet, der kan udnyttes tDKK 882.

Udviklingen i udestående warreants kan specificeres således:

DKK '000	Antal warrants		Exercisekurs pr. warrant	
	2009	2008	2009	2008
Udestående pr. 1. januar	0	720.000	0,00	7,44
Tildelt i regnskabsåret	1.150.000	0	2,51	0,00
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	0	0	0,00	0,00
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0,00	0,00
Udløbet i regnskabsåret	0	0	0,00	0,00
Annulleret i regnskabsåret	0	-720.000	0,00	-7,44
Udestående ved årets slutning	1.150.000	0	2,51	0,00
Antal warrants, der kan udnyttes pr. balancedagen	383.333		0	

Aktiebaseret vederlæggelse var baseret på Black & Scholes beregninger for den skønnede dagsværdi på tildelingstidspunktet. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

DKK '000	2009	2008
Vejet gennemsnitlig aktiekurs	2,41	0
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs	2,51	0,00
Forventet volatilitet (%)	48,47%	0
Risikofri rente (%)	2,18%	0
Forventet udbytterate (%)	0%	0%
Periode til udløb (antal år)	2,9	0

Note 6: Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	151	298	0	0
Skat af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0
	151	298	0	0

Note 7: Finansielle indtægter og omkostninger

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.493	2.075
Renteindtægter fra kreditinstitutter	321	777	0	0
Øvrige renteindtægter	1.412	1.215	83	0
Renteindtægt fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	1.733	1.992	1.576	2.075
Valutakursgevinster	3.231	5.719	425	3.698
Finansielle indtægter i alt	4.965	7.711	2.001	5.773
Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	4.614	4.640
Renteomkostninger til kreditinstitutter	3.853	3.728	858	1.990
Øvrige renteomkostninger	202	4.804	0	270
Renteomkostninger fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	4.055	8.532	5.472	6.900
Valutakurstab	5.793	7.079	1.090	13
Finansielle omkostninger i alt	9.848	15.611	6.563	6.913

Note 8: Selskabsskat

	Koncern		Moderselskab	
DKK '000	2009	2008	2009	2008
Skat af årets resultat				
Aktuel skat	-1.131	2.867	-6.264	-5.173
Ændring i udskudt skat	8.243	-5.830	3.480	-5.943
Regulering vedrørende tidligere år	488	-3.979	-630	-4.601
	7.599	-6.942	-3.414	-15.717
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% af resultat før skat	-2.500	4.078	5.820	-5.023
Effekt af ændret skattesats	0	-136	0	0
Skatteeffekt af:				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.311	-4.601	-909	-4.601
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	-200	-970	0	0
Ikke aktiveret skatteværdi af underskud	6.216	0	0	0
Forbrug af ikke aktiverede underskud fra tidligere år	-925	-1.750	0	-1.750
Ændring i værdiregulering af skatteaktiver	-2.805	-597	0	-2.968
Ikke skattepligtige indtægter	0	0	-17.741	0
Ikke fradragsberettiget omkostninger	5.502	0	9.415	0
Andre permanente afvigelser	0	-2.966	0	-1.375
	7.599	-6.942	-3.414	-15.717
Tilgodehavende selskabsskat (netto)				
Saldo 1. januar	-3.031	-3.807	0	0
Kursregulering	29	323	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	418	552	0	0
Årets aktuelle skat	-1.131	2.867	0	0
Betalt acontoskat i året	-458	-2.992	0	0
Betalt selskabsskat i året	1.310	26	0	0
Tilgang ved køb af tilknyttede virksomheder	1.642	0	0	0
Saldo 31. december	-1.221	-3.031	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	-1.234	-3.093	0	0
Skyldig selskabsskat	13	62	0	0
	-1.221	-3.031	0	0

Note 8: Selskabsskat – fortsat

	Koncern		Moderselskab	
DKK '000	2009	2008	2009	2008
Udskudt skatteaktiv:				
Saldo 1. januar	-35.719	-34.199	-12.853	-6.910
Ændring af skattesats	0	-136	0	0
Korrigeret udskudt 1. januar	-35.719	-34.335	-12.853	-6.910
Kursregulering	-1.016	3.698	0	0
Tilgange i året ved køb	-3.527	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-37	380	-689	0
Årets ændring i udskudt skat	8.242	-5.462	3.480	-5.943
Saldo 31. december	-32.057	-35.719	-10.062	-12.853
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	-6.642	-4.837	347	221
Materielle anlægsaktiver	-2.304	-2.438	-484	-221
Omsætningsaktiver	-591	-1.177	69	0
Gældsforpligtelser	0	0	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-22.520	-27.267	-9.994	-12.853
	-32.057	-35.719	-10.062	-12.853

Baseret på ledelsens planlagte tiltag om tilpasning af moderselskabets omkostningsstruktur forventes skatteaktiverne at kunne udnyttes indenfor de kommende 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
DKK '000	2009	2008	2009	2008
Udskudt skat:				
Saldo 1. januar	778	1.139	0	0
Ændring af skattesats	0	0	0	0
Korrigeret udskudt 1. januar	778	1.139	0	0
Kursregulering		-58	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	-820	0	0
Årets ændring i udskudt skat	38	517	0	0
Saldo 31. december	816	778	0	0
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	771	733	0	0
Materielle anlægsaktiver	45	30	0	0
Omsætningsaktiver	0	0	0	0
Gældsforpligtelser	0	0	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0	15	0	0
	816	778	0	0

Koncernen har ikke aktiverede skatteaktiver i niveauet DKK 5 mio. (2008: DKK 0 mio.).

Note 9: Resultat pr. aktie

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:

DKK '000	Koncern	
	2009	2008
Årets resultat	-17.601	23.255
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	974	-1.109
Columbus IT's andel af årets resultat	-18.575	24.364
Gennemsnitligt antal aktier noteret på NASDAQ OMX København	77.655.555	77.041.734
Gennemsnitligt antal egne aktier	-1.749	-1.749
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	77.653.806	77.039.985
Udestående warants gennemsnitlige udvandingseffekt	1.150.000	0
Udvandet gennemsnitlig antal aktier i omløb	78.803.806	77.039.985
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 1,25	-0,24	0,32
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) a DKK 1,25	-0,24	0,32

Note 10: Immaterielle aktiver

DKK '000	Goodwill	Licens- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	Igang- værende udviklings projekter	I alt
Koncern 2009					
Kostpris 1. januar 2009	229.955	9.164	86.321	3.680	329.120
Kursregulering til ultimokurs	1.620	125	48	491	2.284
Tilgange i året	2.051	165	6.064	13.918	22.198
Tilgange i året ved køb af aktiviteter	11.692	2.879	6.054	0	20.625
Afgang i årets løb	-2.947	-47	-15.454	0	-18.448
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	16.137	-16.137	0
Kostpris 31. december 2009	242.371	12.286	99.170	1.952	355.779
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	69.127	5.842	43.288	0	118.257
Kursregulering til ultimokurs	1.239	129	125	0	1.493
Årets afskrivninger fortsættende aktiviteter	0	1.340	16.039	0	17.379
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-47	-1.644	0	-1.691
Årets nedskrivninger	17.507	0	0	0	17.507
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	87.873	7.264	57.808	0	152.945
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	154.498	5.022	41.362	1.952	202.834
Kostpris 31. december 2009	242.371	12.286	99.170	1.952	355.779
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	87.873	7.264	57.808	0	152.945
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	154.498	5.022	41.362	1.952	202.834
Koncern 2008					
Kostpris 1. januar 2008	214.588	5.672	67.205	4.145	291.610
Kursregulering til ultimokurs	-2.567	-612	-200	-8	-3.387
Tilgange i året	0	841	0	19.377	20.218
Tilgange i året ved køb af aktiviteter	28.747	3.288	0	0	32.035
Afgang vedr. ophørende aktiviteter	-10.813	-25	-518	0	-11.356
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	19.834	-19.834	0
Kostpris 31. december 2008	229.955	9.164	86.321	3.680	329.120
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	63.211	5.531	29.089	0	97.831
Kursregulering til ultimokurs	-1.751	-610	-1.580	0	-3.941
Årets afskrivninger fortsættende aktiviteter	0	939	15.779	0	16.718
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-4.156	-18	0	0	-4.174
Årets nedskrivninger fortsættende aktiviteter	11.823	0	0	0	11.823
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	69.127	5.842	43.288	0	118.257
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	160.828	3.322	43.033	3.680	210.863
Kostpris 31. december 2008	229.955	9.164	86.321	3.680	329.120
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	69.127	5.842	43.288	0	118.257
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	160.828	3.322	43.033	3.680	210.863

Note 10: Immaterielle aktiver – fortsat

Goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill før foretagne nedskrivninger er fordelt således på betydelige pengestrømsfrembringende enheder:

DKK '000	Land	Segment	31. december 2009	31. december 2008
To-Increase Denmark	DK	ISV	23.225	25.607
To-Increase B.V.	NL	ISV	33.715	33.715
Columbus IT Partner Rusland	RU	VAR	30.944	30.944
Columbus IT Partner USA Inc.	US	VAR	22.881	23.178

Ledelsen gennemfører en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, udviklingsprojekter og andre langfristede aktiver minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivning af goodwill på i alt DKK 17,5 mio. vedrørende selskaberne i Frankrig, Holland, Litauen og Polen.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommede fem regnskabsår samt en terminalværdi baseret på en gennemsnitlig forudsætning om fremtidig vækst før inflation på 2,5% (2008: 2,5%), WACC før skat på 10,5% (2008: 10,5%). De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

Note 10: Immaterielle aktiver – fortsat

DKK '000	Færdigjorte udviklings- projekter	I alt
Moderselskab 2009		
Anskaffelsessum 1. januar 2009	12.695	12.695
Årets tilgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2009	12.695	12.695
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2009	9.942	9.942
Årets afskrivninger	856	856
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2009	10.798	10.798
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	1.897	1.897
Moderselskab 2008		
Anskaffelsessum 1. januar 2008	11.573	11.573
Årets tilgang	1.122	1.122
Anskaffelsessum 31. december 2008	12.695	12.695
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2008	9.212	9.212
Årets afskrivninger	730	730
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2008	9.942	9.942
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	2.753	2.753

Note 11: Materielle aktiver

DKK '000	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	I alt
Koncern 2009			
Kostpris 1. januar 2009	1.936	56.948	58.884
Kursregulering til ultimokurs	-1	512	511
Tilgange i året	4	2.908	2.912
Tilgange i året ved køb af aktiviteter	0	266	266
Afgang i årets løb	0	-8.438	-8.438
Kostpris 31. december 2009	1.939	52.196	54.135
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	1.063	45.661	46.724
Kursregulering til ultimokurs	1	421	422
Årets afskrivninger fortsættende aktiviteter	366	5.397	5.763
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-8.293	-8.293
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	1.430	43.186	44.616
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	509	9.010	9.519
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.363	1.363
Koncern 2008			
Kostpris 1. januar 2008	1.899	67.194	69.093
Kursregulering til ultimokurs	0	-1.523	-1.523
Tilgange i året	37	5.411	5.448
Tilgange i året ved køb af aktiviteter	0	1.828	1.828
Afgang vedrørende ophørende aktiviteter	0	-9.948	-9.948
Afgang i årets løb	0	-6.014	-6.014
Kostpris 31. december 2008	1.936	56.948	58.884
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	673	52.398	53.071
Kursregulering til ultimokurs	5	-1.238	-1.233
Årets afskrivninger fortsættende aktiviteter	385	7.759	8.144
Afgang vedrørende ophørende aktiviteter	0	-8.039	-8.039
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-5.219	-5.219
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	1.063	45.661	46.724
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	873	11.287	12.160
Heraf finansielt leasede aktiver	0	3.651	3.651

Note 11: Materielle aktiver – fortsat

DKK '000	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	I alt
Moderselskab 2009			
Anskaffelsessum 1. januar 2009	392	2.755	3.147
Årets tilgang	0	42	42
Anskaffelsessum 31. december 2009	392	2.797	3.189
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2009	375	2.334	2.709
Årets afskrivninger	17	250	267
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2009	392	2.584	2.976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	0	213	213
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009 af finansielt leasede aktiver udgør	0	0	0
Moderselskab 2008			
Anskaffelsessum 1. januar 2008	392	2.729	3.121
Årets tilgang	0	26	26
Anskaffelsessum 31. december 2008	392	2.755	3.147
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2008	313	2.025	2.338
Årets afskrivninger	62	309	371
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2008	375	2.334	2.709
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	17	421	438
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008 af finansielt leasede aktiver udgør	0	0	0

Note 12: Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

DKK '000	Morderselskab	
	2009	2008
Kostpris 1. januar	311.667	307.875
Årets tilgang	16.507	19.996
Årets afgang	-585	-16.204
Kostpris 31. december	327.589	311.667
Nedskrivninger 1. januar	-55.387	-53.273
Årets nedskrivninger	-28.639	-5.500
Årets tilbageførsel af nedskrivninger	0	3.386
Op- og nedskrivninger 31. december	-84.026	-55.387
Regnskabsmæssig værdi 31. december	243.563	256.280

Note 13: Kapitalandele i associerede virksomheder

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Kostpris 1. januar	318	1.455	318	1.455
Årets tilgang ved køb af kapitalandele	49	162	49	162
Årets afgang ved salg af kapitalandele	0	-1.299	0	-1.299
Kostpris 31. december	367	318	367	318
Op- og nedskrivninger 1. januar	729	65	0	0
Kursregulering til ultimokurs	-14	14	0	0
Andel i årets resultat efter skat	151	298	0	0
Årets afgang ved salg af kapitalandele (nedskrivninger tilbageført)	0	352	0	0
Op- og nedskrivninger 31. december	866	729	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.233	1.047	367	318
I den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december indgår goodwill med	0	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. I koncernregnskabet måles kapitalandelene efter indre værdis metode.

De associerede virksomheder består af:

	Hjemsted	Ejerandel	Andel af stemme-rettigheder
Columbus IT Saudi Arabia FZC	Saudi Arabien	23,00%	23%
Columbus IT Middle East FZ-LLC	Forenede Arabiske Emirater	23,00%	23%
Columbus IT Qatar W.L.L.	Qatar	17,00%	17%

Hovedtal for associerede virksomheder:

	Koncern	
DKK '000	2009	2008
Aktiver i alt	17.677	11.383
Forpligtigelser i alt	-12.277	-6.829
Nettoaktiver	5.400	4.554
Koncernens andel af nettoaktiverne	1.233	1.047
Nettoomsætning i alt	26.527	21.381
Årets resultat i alt	656	1.296
Koncernens andel af årets resultat	151	298

Note 14: Varebeholdninger

	Koncern	
DKK '000	2009	2008
Handelsbeholdninger af softwarelicenser (realiseres indenfor 12 måneder)	774	1.932

Note 15: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	Koncern		Morderselskab	
DKK '000	2009	2008	2009	2008
Tilgodehavender (brutto) pr. 31. december	171.259	216.835	878	5.989
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. januar	20.927	13.699	0	0
Ændring af nedskrivning i året	7.360	10.781	274	0
Realiserede tab i året	-9.638	-3.553	0	0
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. december	18.648	20.927	274	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	152.611	195.908	603	5.989

Alle tilgodehavender forfalder inden for 1 år.

Nedskrivningen af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er indregnet i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger. Nedskrivningen har fundet sted som følge af en vurdering af den enkelte debitors kreditværdighed og betalingsvillighed.

Dagsværdien af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i koncernen udgør DKK 153 mio. (2008: DKK 196 mio.). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdi.

Note 16: Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Morderselskab	
DKK '000	2009	2008	2009	2008
Igangværende arbejder for fremmed regning	85.149	54.140	0	0
Acontofaktureringer og forudbetalinger	-77.447	-45.210	0	0
	7.703	8.930	0	0
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	22.619	23.024	0	0
Indeholdt i forudbetalinger fra kunder (forpligtelser)	-14.916	-14.094	0	0
	7.703	8.930	0	0

Note 17: Tilgodehavender hos dattervirksomheder

DKK '000	Moderselskab	
	2009	2008
Tilgodehavender (brutto) 31. december	38.577	78.274
Hensættelser til tab pr. 1. januar	0	0
Kursregulering til ultimokurs	0	0
Årets hensættelser til tab	8.276	0
Realiserede tab i året	0	0
Hensættelser til tab pr. 31. december	8.276	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	30.301	78.274

Den bogførte værdi anses i det væsentlige at svare til dagsværdien.

Note 18: Andre tilgodehavender

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Tilgodehavende depositum	4.833	3.927	20	0
Tilgodehavende moms	1.670	1.715	349	107
Andre tilgodehavender	7.402	8.386	10.452	10.869
	13.904	14.028	10.820	10.976

Hovedparten af andre tilgodehavender forfalder inden for 1 år.

Der har ikke været behov for nedskrivning af andre tilgodehavender.

Dagsværdien af andre tilgodehavender i koncernen udgør DKK 13,9 mio. (2008: DKK 14,0 mio.), mens dagsværdien i moderselskabet udgør DKK 10,8 mio. (2008: DKK 11,0 mio.) Den bogførte værdi anses i det væsentlige at svare til dagsværdien.

Note 19: Periodeafgrænsningsposter

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Forudbetalte forsikringer	1.381	1.991	73	330
Forudbetalt husleje og øvrige kontorholdsomkostninger	1.685	1.568	0	0
Forudbetalte leasingydelser	1.413	1.380	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	7.355	3.428	258	0
	11.834	8.366	331	330

Note 20: Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 79.304.620 aktier á DKK 1,25 svarende til nom. tDKK 99.131. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Selskabet har pr. 31. december 2009 en beholdning af egne aktier på 1.749 aktier á DKK 1,25 svarende til nom. tDKK 2.

Selskabet har ikke i årets løb erhvervet eller afhændet egne aktier.

	Moderselskab	
	2009	2008
Antal aktier primo	77.172.424	76.463.827
Kapitalforhøjelse	2.132.196	708.597
Antal aktier ultimo	79.304.620	77.172.424

Note 21: Gæld til kreditinstitutter

Koncern

DKK '000	31. december	31. december
	2009	2008
Kassekreditter	56.331	90.813
Lån	5.116	6.159
	61.447	96.972
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	948	150
Kortfristede gældsforpligtelser	60.499	96.822
	61.447	96.972

	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi
31. december 2009						
Kassekredit	DKK	31/12/10	Variabel	40.074	40.074	40.074
Kassekredit	EUR	31/12/10	Variabel	677	677	677
Kassekredit	USD	31/12/10	Variabel	15.579	15.579	15.579
Lån	LTL	20/10/12	Variabel	5.116	5.116	4.963
				61.447	61.447	61.293
31. december 2008						
Kassekredit	DKK	31/12/10	Variabel	85.574	85.574	85.574
Kassekredit	EUR	31/12/10	Variabel	5.240	5.240	5.240
Lån	LTL	20/10/12	Variabel	6.159	6.159	6.159
				96.972	96.972	96.972

Dagsværdien for fastforrentet bankgæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle rentekurve udladt af aktuelle markedsrenter.

Note 22: Andre forpligtelser

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Langfristede forpligtelser				
Medarbejderobligationer	1.270	0	0	0
Skyldig restkøbesum mv.	0	4.234	0	0
	1.270	4.234	0	0
Kortfristede forpligtelser				
Skyldige lønninger, pensioner, bonus mv.	11.316	12.469	954	574
Skyldig A-skat og øvrig lønrelateret gæld	17.530	10.416	260	0
Feriepengeforpligtelse, skyldige feriepenge mv.	36.358	31.635	827	893
Skyldig moms	19.516	23.755	0	0
Skyldige omkostninger mv.	31.266	28.001	3.754	7.178
	115.987	106.276	5.795	8.645

Den regnskabsmæssige værdi af andre forpligtelser svarer tilnærmelsesvis til forpligtelsernes dagsværdi.

Note 23: Periodeafgrænsningsposter

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Software- og hotlineabonnementer	6.026	1.148	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	3.259	2.966	100	0
	9.284	4.114	100	0

Note 24: Eventualforpligtelser og andre sikkerhedstillelser

Koncern

Kontraktlige forpligtelser

Koncernselskaberne har indgået forskellige lejemål, hvor den samlede huslejeforpligtelse i den uopsigelige del af lejeperioden kan opgøres til DKK 27,6 mio. (2008: DKK 31,6 mio.).

Derudover er der indgået diverse leasingkontrakter (operationel leasing) på forskellige driftsmaterial, hvor den samlede forpligtelse udgør DKK 11,4 mio. (2008: DKK 10,4 mio.).

Eventualforpligtelser

Selskaber i Columbus IT er part i enkelte retsager i Danmark og i udlandet. Det er ledelsens opfattelse, at der er foretaget tiltrækkelige nedskrivninger og hensættelser i forbindelse hermed, og at afgørelsen af disse sager ikke vil have væsentlig negativ indflydelse på Columbus IT's økonomiske stilling.

Sikkerhedstillelser

For gæld til Columbus IT's hovedbankforbindelse er der i visse tilknyttede virksomheder pantsat cash flow, varelager og debitorer.

Selskabet har afgivet sikkerhedstillelser over for tilknyttede virksomheders mellemværende med Columbus IT's største leverandør MBS.

Moderselskab

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter (operationel leasing), hvor den samlede forpligtelse udgør DKK 3,7 mio. (2008: DKK 2,3 mio.).

Hovedparten af leasingforpligtelserne vedrører en et-årig hosting aftale med ATEA (DKK 1,7 mio.), samt leasing af firmabiler (DKK 1,4 mio.).

Eventualforpligtelser

Selskabet har over for visse tilknyttede virksomheder afgivet støtteerklæringer om sikring af tilstrækkelig likviditet for den fortsatte drift i 2010.

Selskabet er fælles momsregistreret med Columbus IT Partner Danmark A/S og hæfter solidarisk for moms.

De danske sambeskattede virksomheder hæfter solidarisk for skat af sambeskatningsindkomsten.

Sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet kautioner og bankgarantier over for dattervirksomheders bankengagementer mv. Pr. 31. december 2009 udgør forpligtelsen maksimalt DKK 60,5 mio. (2008: DKK 67,0 mio.).

Selskabet har afgivet garantier over for tilknyttede virksomheders mellemværende med Columbus IT's største leverandør (MBS). Pr. 31. december 2009 udgør forpligtelsen cirka DKK 32,7 mio. (2008: DKK 40,0 mio.).

Selskabets aktier samt lån til tilknyttede virksomheder er stillet som sikkerhed for moderselskabets engagement med hovedbankforbindelsen.

Note 24: Eventualforpligtelser og andre sikkerhedstillelser – fortsat

Leje- og leasingforpligtelser

De fremtidige leje og leasingforpligtelser kan opgøres som følger:

DKK '000	2009			2008		
Koncern	Driftsmateriel		I alt	Driftsmateriel		I alt
	Bygninger	og inventar		Bygninger	og inventar	
Under 1 år	8.716	6.974	15.690	8.984	6.697	15.681
Mellem 1 og 5 år	17.868	4.458	22.326	19.954	3.769	23.723
Over 5 år	1.061	0	1.061	2.699	0	2.699
	27.645	11.432	39.077	31.637	10.466	42.103

DKK '000	2009			2008		
Moderselskab	Driftsmateriel		I alt	Driftsmateriel		I alt
	Bygninger	og inventar		Bygninger	og inventar	
Under 1 år	0	2.745	2.745	0	2.242	2.242
Mellem 1 og 5 år	0	940	940	0	67	67
	0	3.684	3.684	0	2.309	2.309

Koncernen leaser driftsmateriel og inventar på operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden løber som udgangspunkt i en periode på mellem 2 og 8 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeudgifter.

Note 25: Køb og salg af virksomheder og aktiviteter

Køb af virksomheder og aktiviteter i 2009

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel	Overtaget stemmeandel	Købsvederlag tDKK
Guideix A/S	Udvikling og salg af ERP-løsninger, primært til grossistvirksomheder og stålindustrien	1. oktober	100%	100%	6.000 DKK
I alt					6.000 DKK

Købet af Guideix A/S er led i Columbus IT Partner A/S' strategiske satsning på at opbygge unikke branchespecifikke løsninger inden for nøje udvalgte brancher. Transaktionen gennemføres ved, at aktionærerne i Guideix A/S apportindskyder samtlige aktier i Guideix A/S til Columbus IT Partner A/S mod samtidig tegning af nye aktier i Columbus IT Partner A/S for en samlet kursværdi på DKK 6 mio.

DKK '000	Guideix A/S	I alt
Eksisterende goodwill	11.692	11.692
Licensrettigheder	2.879	2.879
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.054	6.054
Driftsmidler og inventar	266	266
Langfristede aktiver i alt	20.891	20.891
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.325	3.325
Tilgodehavende selskabsskat	3.527	3.527
Andre tilgodehavender	765	765
Periodeafgrænsningsposter	660	660
Likvide beholdninger	4	4
Kortfristede aktiver i alt	8.280	8.280
Langfristede forpligtelser	0	0
Gæld til kreditinstitutter	10.689	10.689
Modtagne forudbetaling fra kunder	2.018	2.018
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.110	2.110
Andre forpligtelser	10.972	10.972
Kortfristede forpligtelser i alt	25.790	25.790
Overtagne nettoaktiver	3.382	3.382
Goodwill	2.618	2.618
Overtagne likvide beholdning jf. ovenfor	4	4
Kontant vederlag	5.996	5.996

Note 25: Køb og salg af virksomheder og aktiviteter – fortsat

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne opgjort til DKK 2,6 mio. Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, værdien af den overtagne medarbejderstab og knowhow, forventede synergier fra sammenlægningen af de opkøbte virksomheder med de eksisterende aktiviteter i Columbus IT, samt værdi af adgang til nye markeder.

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger på tDKK 10, der er indregnet i administrationsomkostninger i totalindkomst-opgørelsen for regnskabsåret.

I overtagne nettoaktiver indgår tilgodehavende fra salg og tjernesteydelser med en dagsværdi på tDKK 3.325. Heri er hensat til evt. tab på debitorer med tDKK 400.

	Netto- omsætning	Årets resultat
Resultatpåvirkning fra overtagelsestidspunktet frem til 31. december	4.303	1.386
Resultatpåvirkning hvis selskaberne havde været ejet hele regnskabsperioden	22.607	-7.653

Det er ledelsens vurdering, at indtjeningsniveauet for hele regnskabsåret for det overtagne selskab ikke vil afspejle indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelse, da der er betydelig synergi og uudnyttet potentiale, som først bliver kapitaliseret efter overtagelsen. Som minimum forventer ledelsen, at indtjeningsniveauet for selskabet efter overtagelse vil afspejle den tilkøbte goodwill.

Note 25: Køb og salg af virksomheder og aktiviteter – fortsat

Køb af virksomheder og aktiviteter i 2008

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel	Overtaget stemmeandel	Købsvederlag EUR
UAB "SONEX SISTEMOS"	Primært salg og implementering af Microsoft Dynamics NAV.	1. marts 2008	81%	81%	2,0 mio EUR
I alt					2,0 mio EUR

Købet af UAB "Sonex Sistemas" er led i Columbus IT Partner A/S' strategiske satsning i det baltiske marked.

DKK '000	UAB Sonex Sistemas	I alt
Licensrettigheder	3.237	3.237
Driftsmidler og inventar	893	893
Kapitalandele i associerede virksomheder	21	21
Langfristede aktiver i alt	4.151	4.151
Varebeholdninger	86	86
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.738	3.738
Tilgodehavende selskabsskat	95	95
Andre tilgodehavender	2.196	2.196
Periodeafgrænsningsposter	68	68
Likvide beholdninger	2.078	2.078
Kortfristede aktiver i alt	8.261	8.261
Gæld til kreditinstitutter	169	169
Langfristede forpligtelser	169	169
Gæld til kreditinstitutter	114	114
Modtagne forudbetaling fra kunder	622	622
Leverandører af varer og tjenesteydelser	706	706
Andre forpligtelser	3.551	3.551
Kortfristede forpligtelser i alt	4.993	4.993
Minoritetsandel af nettoaktiver	-2.821	-2.821
Overtagne nettoaktiver	4.429	4.429
Goodwill	28.748	28.748
Overtagne likvide beholdning jf. ovenfor	2.078	2.078
Kontant vederlag	31.099	31.099

Note 25: Køb og salg af virksomheder og aktiviteter – fortsat

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelserne opgjort til DKK 28,7 mio. Forskelsværdien repræsenterer værdien af aktiver, hvis dagsværdi ikke kan måles pålideligt, værdien af den overtagne medarbejderstab og knowhow, forventede synergier fra sammenlægningen af de opkøbte virksomheder med de eksisterende aktiviteter i Columbus IT, samt værdi af adgang til nye markeder.

	Netto- omsætning	Årets resultat
Resultatpåvirkning fra overtagelsestidspunktet frem til 31. december	25.515	4.550
Resultatpåvirkning hvis selskaberne havde været ejet hele regnskabsperioden (proforma)	27.131	927

Det er ledelsens vurdering, at ovenstående proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af virksomheden, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Salg af virksomheder og aktiviteter

DKK '000	2009	2008
Immaterielle aktiver	0	6.690
Materielle aktiver	0	1.951
Finansielle aktiver	0	0
Tilgodehavender	0	27.867
Likvide beholdninger	0	4.116
Aktiver i alt	0	40.624
Minoritetsinteresser	0	1.922
Hensatte langsigtede forpligtelser	0	3.957
Bankgæld	0	2.837
Leverandørgæld	0	6.352
Andre forpligtelser	0	17.679
Forpligtelser i alt	0	32.747
Nettoaktiver i alt	0	7.877
Heraf minoritetsandel	0	(1.922)
Avance ved salg	0	(855)
Kontant salgssum	0	5.100

Note 26: Nærtstående parter

For regnskabsåret 2009 er der ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Columbus IT koncernen eller Columbus IT Partner A/S.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Columbus IT koncernen, er bestyrelsen, direktionen og visse ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori dennes personkreds har væsentlige interesser.

Consolidated Holdings A/S (Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk)

Consolidated Holdings A/S ejer 34,02% af aktierne i Columbus IT Partner A/S. Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT Partner A/S har i 2009 købt selskabet Guideix A/S, hvori Consolidated Holdings A/S havde en ejerandel på mere end 85%. Købsprisen for aktierne i Guideix A/S er DKK 6 mio. og er afregnet i form af nyudstedte aktier i Columbus IT Partner A/S. For yderligere information henvises desuden til meddelelse nr. 10/2009 og 11/2009.

ATEA (Lautrupvang 6, 2750 Ballerup)

Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT koncernen har i 2009 købt produkter og ydelser fra ATEA for DKK 7,3 mio. Columbus IT koncernen har desuden haft et implementeringsprojekt hos ATEA, hvor omsætningen i 2009 udgjorde DKK 8,4 mio.

Mondo A/S (Lersø Parkallé 107, 2100 København Ø)

Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT koncernen har i 2009 købt produkter og ydelser fra selskabet for DKK 0,7 mio. Columbus IT koncernen har desuden solgt ydelser til Mondo, hvor omsætningen i 2009 udgjorde DKK 0,4 mio.

Netop Solutions A/S (Netop, Bregnerødvej 127, 3460 Birkerød)

Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT koncernen har i 2009 solgt ydelser til selskabet for DKK 0,15 mio.

De nærtstående parter i Columbus IT Partner A/S omfatter desuden de datterselskaber, hvori selskabet har bestemmende indflydelse samt de associerede selskaber, hvori selskabet har betydelig indflydelse jf. koncernoversigten.

Direktion og bestyrelse

Vederlag til direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere fremgår af note 5.

Note 26: Nærtstående parter – fortsat

Datterselskaber og associerede selskaber

Samhandlen med datterselskaber og associerede selskaber har omfattet følgende:

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Køb af varer fra datterselskaber	13.003	9.082	0	0
Køb af tjenesteydelser fra datterselskaber	23.631	23.520	0	0
Salg af varer til datterselskaber	13.003	9.082	0	0
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	23.631	23.520	0	0
Service and Tools fee, associerede selskaber	295	159	295	159
Service and Tools fee, datterselskaber	24.548	26.692	24.548	26.692

Transaktionerne med datterselskaberne er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis.

Mellemværender med tilknyttede og associerede selskaber

Columbus IT Parter A/S' mellemværender med datterselskaberne og de associerede selskaber fremgår direkte af balancen. Mellemværenderne er forrentede. Forrentningen af mellemværenderne fremgår af note 7. Betalingsbetingelserne for de normale varemellemværender er løbende måned +30 dage. Columbus IT Partner A/S har ikke stillet sikkerheder for mellemværenderne, og der har ikke være behov for at foretage nedskrivning til forventede tab vedrørende disse mellemværender. Endvidere er der ikke realiseret tab vedrørende disse mellemværender i 2008 eller 2009.

Note 27: Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Lovpligtig revision	2.495	2.286	590	530
Andre erklæringer med sikkerhed	161		95	
Skatterådgivning	167		167	
Andre ydelser	427	575	311	500
	3.250	2.861	1.163	1.030

Noten er ændret i henhold til tidligere år jf. de nye krav i ÅRL §96,2. I denne forbindelse er sammenligningstallene for 2008 ikke tilpasset den nye opstilling.

Note 28: Leasingforpligtelser

Finansiell leasing

Uopsigelige finansielle leasingforpligtelser er som følger:

DKK'000	Koncern					
	2009			2008		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
Under 1 år	5.522	519	5.003	5.788	896	4.892
Mellem 1 og 5 år	4.238	152	4.086	9.890	666	9.224
Over 5 år	0	0	0	0	0	0
	9.760	671	9.089	15.678	1.562	14.116

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betalbare betingede lejeydelser. Hovedparten af de indgået finansielle leasingaftaler er indgået med fast rente.

Moderselskab

Moderselskabet har ikke indgået finansielle leasingkontrakter.

Note 29: Finansielle risici og finansielle instrumenter

Primære finansielle instrumenter

DKK '000	Under 1 år	Mellem 1 og 5 år	Over 5 år	I alt
Koncern 2009				
Finansielle aktiver				
Udlån og tilgodehavender				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.233	0	0	1.233
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	152.611	0	0	152.611
Andre tilgodehavender	13.409	371	124	13.904
Periodeafgrænsningsposter	11.834	0	0	11.834
Likvide beholdninger	66.346	0	0	66.346
Finansielle forpligtelser				
Lån til amortiseret kostpris				
Gæld til kreditinstitutter	60.499	948	0	61.447
Forudbetaling fra kunder	25.082	0	0	25.082
Leverandører af varer og tjenesteydelser	59.804	0	0	59.804
Andre forpligtelser	115.987	1.270	0	117.257
Periodeafgrænsningsposter	9.284	0	0	9.284
Koncern 2008				
Finansielle aktiver				
Udlån og tilgodehavender				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.047	0	0	1.047
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	195.908	0	0	195.908
Andre tilgodehavender	13.510	518	0	14.028
Periodeafgrænsningsposter	8.181	185	0	8.366
Likvide beholdninger	54.121	0	0	54.121
Finansielle forpligtelser				
Lån til amortiseret kostpris				
Gæld til kreditinstitutter	101.714	9.374	0	111.088
Forudbetaling fra kunder	28.796	0	0	28.796
Leverandører af varer og tjenesteydelser	60.777	0	0	60.777
Andre forpligtelser	106.276	4.234	0	110.510
Periodeafgrænsningsposter	4.114	0	0	4.114

Ovenstående løbetidsanalyse er baseret på udiskonterede pengestrømme, og opgørelsesmetoden svarer til Columbus IT's fremadrettede likviditetseksporer. Løbetidsanalysen er baseret på et worst-case scenario, således at tilbagebetalinger af forpligtelser er indregnet på det tidligste tidspunkt, hvor modparten kan kræve beløbet betalt.

Nedenfor er udarbejdet en mere detaljeret løbetidsanalyse for de to væsentligste poster under hhv. finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og leverandører af varer og tjenesteydelser. Fordeltidspunkterne er fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likviditetsstyring. For de poster hvor der ikke foreligger en klar aftale om løbetiden, er den forventede løbetid sat til "under 1 år".

Note 29: Finansielle risici og finansielle instrumenter – fortsat

Primære finansielle instrumenter

Koncern

DKK '000	2008	2007
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		
Ej forfaldne	91.764	110.480
Under 30 dage	41.339	47.835
Mellem 30-60 dage	9.015	14.002
Mellem 60-90 dage	6.876	8.779
Mellem 90-180 dage	3.375	14.865
Mellem 180-270 dage	934	9.607
Mellem 270-360 dage	2.764	3.317
Over 360 dage	15.193	7.950
	171.259	216.835
Nedskrivning til imødegåelse af tab		
Ej forfaldne	0	0
Under 30 dage	0	0
Mellem 30-60 dage	0	0
Mellem 60-90 dage	0	0
Mellem 90-180 dage	-844	-3.716
Mellem 180-270 dage	-539	-5.945
Mellem 270-360 dage	-2.073	-3.317
Over 360 dage	-15.193	-7.950
	-18.648	-20.927
Indregnet værdi af tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	152.611	195.908
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Ej forfaldne	51.490	44.001
Under 30 dage	5.432	8.794
Mellem 30-60 dage	1.103	1.405
Mellem 60-90 dage	465	539
Mellem 90-180 dage	496	3.033
Mellem 180-270 dage	23	1.287
Mellem 270-360 dage	-315	-475
Over 360 dage	1.110	2.193
Indregnet værdi af leverandører af varer og tjenesteydelser	59.804	60.777

Af øvrige væsentlige finansielle forpligtelser kan nævnes bankgæld, jf. note 21, som primært vedrører koncernens løbende træk på kassekreditter i anerkendte pengeinstitutter, samt andre forpligtelser, jf. note 23, som i al væsentlighed vurderes at forfalde inden for 180 dage.

For alle de primære finansielle instrumenter gælder, at den regnskabsmæssige værdi udgør en rimelig tilnærmelse af dagsværdien.

Valuta- og renterisici samt anvendelse af finansielle instrumenter.

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring,

Note 29: Finansielle risici og finansielle instrumenter – fortsat

herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta- og renterisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Udsving i valutakursen har en begrænset effekt på koncernens resultat, da en stor andel (ca. 54%) af omsætningen stammer fra danske kroner og euro. For euros vedkommende må det antages at være en minimal valutakursrisiko grundet Danmarks fastkurspolitik overfor euro. De primære valutaer, hvor der er en valutakursrisiko er norske kroner, engelske pund, US dollar og russiske rubler, hvor omsætningen i disse valutaer udgør ca. 37% af koncernens samlede omsætning. Et valutakursudsving i forhold til danske krone på 1% på disse valutaer vil give en samlet ændring på ca. 0,4% på koncernens omsætning.

Udsving i renteniveauet har en begrænset effekt på Columbus IT koncernens finansielle instrumenter. Ved udgangen af 2009 ville en stigning i renteniveauet på et halvt procentpoint øge værdien af Columbus IT koncernens finansielle forpligtelser med tDKK 280.

De finansielle forpligtelser inkluderet i følsomhedsanalysen består af langfristet og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Koncernen har ikke indgået væsentlige afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisici

Kreditrisikoen er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktlige forpligtelser og derved påfører Columbus IT et tab. Kreditrisikoen overvåges centralt.

Koncernens kreditrisiko stammer hovedsageligt fra tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt indestående i pengeinstitutter. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er fordelt på mange kunder og geografiske områder. Der foretages en systematisk kreditvurdering af alle kunder i de enkelte virksomheder, og en eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender foretages på baggrund af denne vurdering. Vurderingen danner ligeledes grundlag for de betalingsbetingelser, der tilbydes den enkelte kunde.

Den maksimale kreditrisiko på balancedagen er lig den regnskabsmæssige værdi.

Optimering af kapitalstruktur

Koncernens ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og aktionærenes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til tidligere år.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af bankgæld, finansielle leasingforpligtelser og skyldig selskabsskat, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, reserve for valutakursregulering samt overført resultat.

Note 30: Ændring i driftskapital

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Ændring i tilgodehavender	45.108	-8.954	53.514	-12.732
Ændring i varebeholdninger	1.158	4.809	0	0
Ændring i leverandørgæld m.v.	-4.906	-25.148	-79.638	29.926
Ændring i hensættelser	-2.964	6.166	0	0
Ændring i driftskapital i alt	38.396	-23.127	-26.125	17.194

Fordeling af medarbejdere 2009

	Norden	Vesteuropa	Nord- og		To-Increase	CIAS	I alt
			Østeuropa	Sydamerika			
Salg og marketing	30	21	36	12	7	0	105
Konsulenter	267	99	259	51	35	0	711
Administration og ledelse	24	17	46	14	4	13	117
I alt	321	136	341	77	46	13	934
%	34,3%	14,6%	36,5%	8,2%		1,4%	100,0%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	306	143	409	83	44	12	996

Fordeling af medarbejdere 2008

	Norden	Vesteuropa	Nord- og		To-Increase	CIAS	I alt
			Østeuropa	Sydamerika			
Salg og marketing	26	21	47	17	4	0	115
Konsulenter	261	107	334	61	28	0	791
Administration og ledelse	26	21	69	14	6	8	144
I alt	313	149	450	92	38	8	1.050
%	29,8%	14,2%	42,8%	8,8%	3,6%	0,8%	100%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	301	174	456	229	43	9	1.213

Meddelelse nr. 5/2010



COLUMBUS IT

Periodemeddelelse for 1. kvartal

2010

PROFIL:

Columbus IT opererer som IT-konsulentvirksomhed på markedet for integrerede virksomhedsløsninger baseret på Microsoft Business Solutions – primært til internationale mindre og mellemstore virksomheder. Columbus IT er en serviceorganisation med cirka 1.000 medarbejdere, og en samlet kundebase omfattende mere end 5.000 mindre og mellemstore virksomheder samt enheder i store selskaber.

www.columbusit.com.

Solidt Q1 2010

I overensstemmelse med reglerne for børsnoterede selskabers afgivelse af periodemeddelelser, aflægger Columbus IT Partner A/S hermed periodemeddelelse for perioden 1. januar – 31. marts 2010 (3 måneder).

Som beskrevet i årsregnskabsmeddelelsen har selskabet fortsat arbejdet med at udbygge fundamentet for selskabets mere langsigtede succes inden for specifikt udvalgte industrier; detail, fødevarer og projektorienteret produktion.

Selskabet har i perioden haft en omsætning på t.kr. 191.915 og et EBITDA på t.kr. 5.789, sammenlignet med Q1 2009 er dette en fremgang i EBITDA på 43,8%.

Fremgangen skyldes en stærkt fokuseret salgsindsats mod ovennævnte hovedindustrier, samt et fortsat fokus på kapacitet og omkostninger.

I forhold til samme periode sidste år er der væsentlig fremgang i USA, UK, Norge og Rusland.

Columbus IT Partner A/S forventer for hele 2010 fortsat en omsætning i niveauet DKK 890 mio. og et EBITDA i niveauet DKK 50-55 mio. som udmeldt i årsregnskabsmeddelelsen den 29. marts 2010.

Der er ikke indtruffet begivenheder eller transaktioner, der væsentligt påvirker selskabets finansielle stilling, som vist i årsregnskabsmeddelelsen.

Ib Kunøe
Bestyrelsesformand
Columbus IT Partner A/S

Claus Hansen
Koncernchef
Columbus IT Partner A/S

Kontakt for yderligere information:
Koncernchef, Claus E. Hansen

Den uafhængige revisors erklæring om review af delårsregnskab for perioden 1. januar - 31. marts 2010

Til aktionærer og potentielle investorer i Columbus IT Partner A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Columbus IT Partner A/S for perioden 1. januar - 31. marts 2010, omfattende ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for koncernen. Vores review har ikke omfattet sammenligningstal for samme periode i 2009.

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge et delårsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IAS 34. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 2410 "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af et delårsregnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsregnskabet ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2010 i overensstemmelse med IAS 34.

København, den 23. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter Skov Hansen
statsautoriseret revisor

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor