

COLUMBUS



ÅRSRAPPORT 2011

Columbus

Columbus®
Once you *know* how...

INDHOLDSFORTEGNELSE

Columbus	
Columbus parat til profitabel vækst efter vanskeligt omstillingsår, hvor udgangspunktet var for ambitiøst	3
Columbus' forretning og strategi	4
Ledelsens beretning	
2011 i hovedtræk	9
Hoved- og nøgletal	10
Udviklingen i 2011	11
Udvikling i segmenterne	16
Forventninger til 2012	18
Risikoforhold	19
Virksomhedsledelse	22
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar	24
Bestyrelse og Direktion	25
Aktionærinformation	27
Meddelelser til NASDAQ OMX København	29
Koncernoversigt	30
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	31
Den uafhængige revisors erklæringer	32
Regnskab	
Totalindkomstopgørelse	35
Balance	36
Egenkapitalopgørelse	38
Pengestrømsopgørelse	40
Noteoversigt	41

COLUMBUS PARAT TIL PROFITABEL VÆKST EFTER VANSKELIGT OMSTILLINGSÅR, HVOR UDGANGSPUNKTET VAR FOR AMBITIØST

Columbus gik ind i 2011 gearet til vækst, og planen var at vokse i kølvandet på den spirende positive økonomi. Columbus investerede derfor betydeligt i at gennemføre strategien, herunder at udvikle nye løsninger til de strategiske vertikaler inden for fødevarer, produktion og detail, som på sigt vil gøre Columbus mere konkurrencedygtig.

Set i lyset af den økonomiske afmatning tog Columbus mundt for fuld og igangsatte for mange initiativer i 2010 og 2011. Dette medførte en generel stigning i koncernens omkostninger. I løbet af 2011 har den nye koncernledelse derfor arbejdet med at neddrose igangværende projekter og fokusere på færre initiativer.

Recessionen har påvirket flere af Columbus' kunder, som på baggrund af usikkerheden i verden valgte at stoppe eller udskyde vigtige strategiske initiativer og projekter. Efterspørgslen efter Columbus' ydelser, løsninger og software faldt således tilsvarende i løbet af 2011. Værst gik det ud over markederne i Sydeuropa, hvor efterspørgslen hen over sommeren døde helt ud, hvorfor Columbus sidst på året valgte at frasælge datterselskaberne i Frankrig og Spanien samt at opsige franchise-aftalen i Italien. Columbus kan stadig servicere kunder i disse markeder, da selskabet har indgået en strategisk samarbejdsaftale med lokale partnere.

Den vigende efterspørgsel på Columbus' ydelser og løsninger samt omkostningerne i forbindelse med neddrogning af investeringer i virksomheden betød, at Columbus' resultat for året må betegnes som utilfredsstillende i forhold til forventning-

erne ved årets begyndelse. Set i forhold til markedssituationen og konkurrenterne må resultatet dog alligevel betragtes lidt mere positivt.

Columbus træder ind i 2012 som en trimmet virksomhed, hvor investeringsniveauet er reduceret til et passende niveau, og hvor organisationen er blevet optimeret til den nye økonomiske virkelighed.

Fundamentalt er strategien ikke ændret, og Columbus fortsætter med at opbygge brancheviden og brancheløsninger inden for fødevarer-, produktion- og detailsegmenterne, dog i et lidt langsommere tempo afstemt efter de økonomiske ressourcer. I 2012 forfølger vi den samme målsætning om profitabel vækst, som vi havde i 2011. Strategien er beskrevet indgående i ledelsesberetningen senere i årsrapporten.

Columbus er efter et vanskeligt omstillingsår på rette vej. Vi har en solid strategi, en robust økonomi, og et stærkt ledelsesteam, og det er min og bestyrelsens overbevisning, at vi i 2012 vil se en positiv udvikling for selskabet.

Ib Kundø
Bestyrelsesformand

COLUMBUS' FORRETNING OG STRATEGI

Fundamentalt set er strategien uforandret i forhold til den strategi, der blev etableret i 2010, men vi har valgt at skærpe fokus og gennemføre strategien i flere tempi for at sikre en overskuelig, fuldstændig og punktlig gennemførelse.

Forretning og strategi

Columbus følger en strategi, der blev fastlagt i forbindelse med kapitaludvidelsen i 2010, som skal sikre vores position som den mest innovative og førende leverandør af forretningssystemer til produktions-, fødevarer- og detailvirksomheder. Strategien følges fortsat, men vi har valgt at justere den med et skærpet fokus som følge af den generelle opbremsning i verdensøkonomien i 2011. Den justerede strategi hedder Columbus¹⁵.

Columbus¹⁵®

Marked i vækst

Den skrøbelige økonomiske situation i verden betyder, at virksomheder i højere grad ønsker at investere i forretningssystemer til at reducere omkostninger, håndtere risiko, forbedre effektivitet eller finde nye vækstområder. Ifølge analysefirmaet IDC udgjorde det totale marked for forretningssystemer i 2011 USD 37,9 mia. IDC forventer en vækst i 2012 på 6,3 %, hvilket er på niveau med væksten i 2010¹. Selvom væksten forventes at være på et konservativt niveau, findes der et betydeligt potentiale for Columbus' ydelser og software i markedet.

Markedet for forretningssystemer udgøres basalt af:

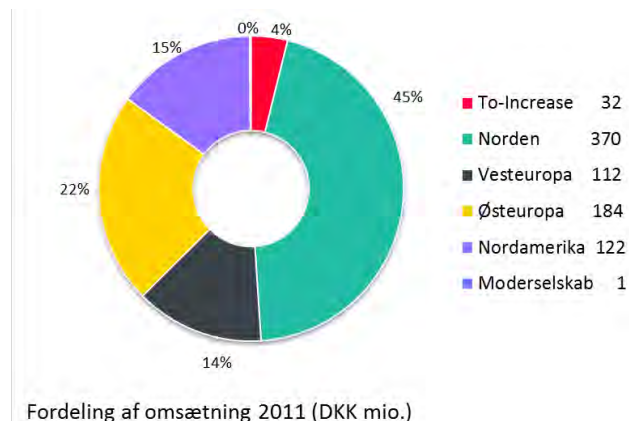
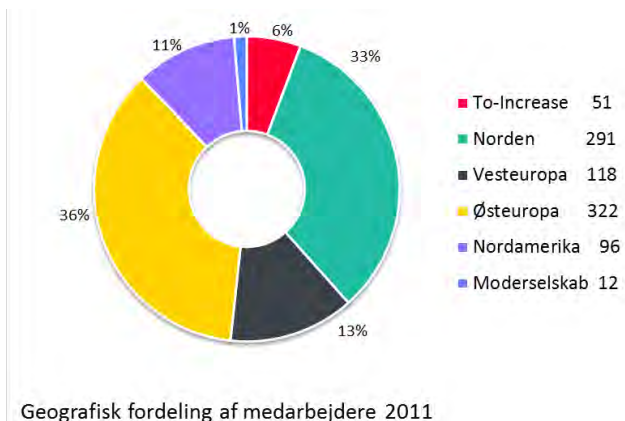
- Nye implementeringer
- Udvidelser af eksisterende implementeringer

Ifølge Forrester Research forventer 7% af alle virksomheder at skulle investere i nye forretningssystemer i 2012. Derimod forventer 20% af virksomhederne at skulle opgradere eller udvide deres anvendelse af eksisterende implementeringer². Columbus' forretningsmodel er rettet mod begge segmenter, og i løbet af 2012 vil der være mest fokus på at udvikle forretningen over for eksisterende kunder, som repræsenterer det største segment. Samtidig vil Columbus fortsat have fokus på at få nye kunder inden for produktion, fødevarer og detailhandel.



¹ Kilde: IDC Worldwide Semiannual Enterprise Resource Management Application tracker, 22. december 2011

² Kilde: Foresight Software Survey Q42010



Kunder med stort erfaringsgrundlag

Columbus' kunder er primært mellemstore (mellem 100-5.000 medarbejdere) og internationale virksomheder inden for produktion, fødevarer og detailhandel. I dag har de fleste af denne type virksomheder været igennem mindst to generationer af forretningssystemer og har gjort sig mange erfaringer med at implementere nye arbejdsgange i avancerede softwaresystemer. Virksomhederne har således opbygget en rigtig god forståelse af deres egne specielle behov og krav til forretningssystemerne, hvilket betyder, at Columbus opererer i markeder med meget modne kunder, der har behov for avancerede systemer. Dette stiller store krav til Columbus' branche- og implementeringsviden.

Konkurrenter i konsolidering modner markedet

Columbus' primære konkurrenter er konsulentvirksomheder inden for produktion, fødevarer og detailhandel, som baserer sine løsninger på Microsoft-teknologi. Columbus møder også konkurrence fra øvrige producenter af ERP-software, som for eksempel SAP og Oracle samt deres partnernetværk.

I løbet af 2010 og 2011 har vi oplevet en leverandørkonsolidering, og der er således færre, men derimod større konkurrenter i markedet. Columbus opfatter denne udvikling som positiv. Den er med til at modne samt professionalisere leverancekapaciteten over for kunderne.

Organisationen - beslutninger tages tæt på kunden

Kundens beslutning om anskaffelse eller opdatering af et forretningssystem er en langstrakt og omfattende proces. Tildelingskriterierne fra kundens side er ofte en kombination af branchekendskab, leverancekapacitet og -kvalitet, risiko, økonomi samt lokal tilstedeværelse.

Columbus' organisation er optimeret efter principperne om nærhed til kunden, ligesom vores landeorganisationer skal være i stand til at tage de korrekte og hurtige beslutninger uden altid at skulle rådføre sig med hovedkontoret. Forretningen indgås og styres derfor lokalt.

Funktioner som økonomi, it og marketing er derimod optimeret henimod en mere central styring for at reducere risiko og sikre ensartethed på tværs af organisationen.

Vores globale leverancemodell med udgangspunkt i Indien gør Columbus i stand til at levere og supportere globalt, og det kommer vores kunder til gode.

Geografisk spredning

Columbus servicere kunder globalt, og vi har egne datterselskaber i mange lande. Vi har således 31 kontorer i verden. Vores globale leverancemodell med udgangspunkt i Indien gør Columbus i stand til at levere og supportere globalt, og det kommer vores kunder til gode.

I lande, hvor Columbus ikke selv er repræsenteret ved et datterselskab, har vi typisk etableret et partnerskab med én af de ledende lokale leverandører. Kombinationen af lokal tilstedeværelse, global leverancemodell og strategiske partnerskaber gør, at Columbus kan yde den optimale kundeservice samt levere større og mere komplekse projekter end vores konkurrenter.

// Columbus' RapidValue giver vores kunder øjeblikkelig værdi. Vi kan med dette værktøj vise, hvordan en standard procesløsning kan håndtere kundens forventede behov og dermed give implementeringsteamet mulighed for at fokusere på områder, der skaber den reelle værditilvækst".

Thomas Hauge, landechef, Columbus USA



Sammenhængende løsninger og ydelser

Columbus tilbyder overordnet fem typer ydelser, som kombineret med vores globale tilstedeværelse gør Columbus' løsninger unikke og konkurrencedygtige.

- *Nøgle-færdige projekter:* Columbus tager det samlede ansvar for en veldefineret og samlet projektleverance. Leverancen vil typisk indeholde flere typer ydelser, software, templates og support.
- *Timebaserede ydelser:* Dette er alt fra rådgivning, projektledelse, konfiguration og opsætning, udvikling og test. Ydelserne er ofte branchebaserede, hvor Columbus' konsulenter hjælper kunden med at opsætte forretnings-systemet, så det lever op til individuelle krav og ønsker.
- *Support & Hosting:* Når kunden efter færdiggjort implementering har behov for hjælp til at drive og optimere forretningsystemet.
- *Software:* Columbus leverer primært projekter baseret på Microsoft Dynamics AX og NAV. Derudover udvikler vi branchespecifik standardsoftware og integrationssoftware.
- *Branche best-practices templates:* Dette er foruddefinerede arbejdsgange, som typisk anvendes i en given branche (fx inden for produktions-, fødevarer- eller detailvirksomheder). Columbus dokumenterer og "produktificerer" arbejdsgangene, så de let kan genbruges i andre projekter. Kunder køber disse for at sikre sig en bedre og hurtigere implementering og ser denne ydelse som en garanti for branchekendskab.

Forsat investeringsfokus

I løbet af 2010 og 2011 investerede Columbus kraftigt i koncept- og produktudvikling. Det medførte, at vi i 2011 introducerede flere nye avancerede produkter, som for eksempel nye

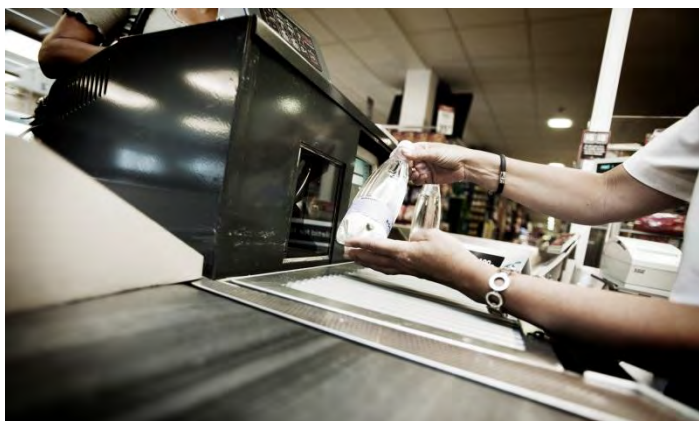
softwareløsninger til fødevarer- og produktionsbranchen, samt løsninger til mobile medarbejdere. Vi fortsætter med at udvikle disse løsninger samt vores øvrige brancheløsninger, så de er konkurrencedygtige og tidssvarende.

Vi opdaterede ligeledes flere af vores produkter til at kunne arbejde sammen med de nyeste udgaver af Microsoft Dynamics AX og NAV, hvilket var en betydelig omkostning. I løbet af 2012 vil vi færdiggøre dette arbejde, og det vil gøre os i stand til at sælge vores produkter i kombination med Microsofts værktøjer, hvilket er en stor konkurrencemæssig fordel for Columbus.

I årsrapporten for 2010 beskrev vi indgående Industry Solution Set (ISS), som vi i vores markedsføring har valgt at kalde RapidValue. RapidValue er unikt og solidt integreret i Columbus' investeringsplan for de næste par år, hvor vi vil opdatere, udbygge og raffinere det på baggrund af kundefeedback og indtjeningspotentiale.

RapidValue

- ✓ RapidValue er en ny og innovativ tilgang til salg og implementering af Microsoft Dynamics AX2012 løsninger styret af kundens strategiske tilgang og forretningsprocesser i stedet for det traditionelle IT-styrede projekt.
- ✓ Målsætningen med RapidValue er kortere Time-To-Value for vores kunder samt øget software-omsætning pr. konsulent-time, og dermed højere bruttofortjeneste for vores partnere.
- ✓ RapidValue dokumenterer og synliggør, hvordan standardløsninger i AX supporterer kundens strategi og forretningsprocesser.
- ✓ RapidValue er frigivet til salg i januar 2012 og er allerede solgt til flere kunder. Interessen for RapidValue er stigende.
- ✓ RapidValue er kort sagt vejen frem til standardiserede ERP-implementeringer.



Columbus *Food*® Columbus *Manufacturing*® Columbus *Retail*®

Columbus15 - vejen frem for Columbus

Fundamentalt set er strategien uforandret i forhold til den strategi, der blev etableret i 2010, men vi har valgt at skærpe fokus og gennemføre strategien i flere tempi for at sikre en overskuelig, fuldstændig og punktlig gennemførelse.

Columbus15 har fire delelementer: vertikal vækst, salg af eget software, en global leverancemodell og vækst gennem opkøb.

Vertikal vækst

Som beskrevet ovenfor kræver kunderne et højt niveau af brancheviden, når de vælger forretningssystemer, og de forventer, at forretningssystemleverandøren har et indgående kendskab til lige netop deres branches udfordringer, problemer og mulige løsninger.

Vores kunder vælger os primært på grund af vores dybe branchekendskab, og det udgør derfor kernen i vores strategi.

Columbus vertikaliserer forretningen på følgende måder:

- Vi ansætter og uddanner samtidig brancheeksperter, som indgår i globale medarbejdernetværk, hvor branchespecifikke tiltag drøftes og igangsættes.
- Derudover investerer vi fortsat i at opsamle implementeringserfaring, som genbruges i andre kundeprojekter. Dette koncept kalder vi RapidValue, og som anført tidligere i denne årsberetning lancerede vi konceptet den 1. januar 2012.
- Vi investerer indgående i at opbygge branchespecifikke softwareløsninger, som sælges i kombination med Microsofts mere generelle softwarekomponenter.

Salg af eget software

Columbus har i modsætning til andre leverandører i markedet investeret betydeligt i produktudvikling og besidder en omfattende portefølje af egenudviklet software. Columbus' software er med til at komplementere Microsofts funktionalitet og gør kundeværdien mere komplet.

Columbus har fire software-kategorier:

- Branchespecifik standardsoftware til fødevare, detailhandel og produktion til Microsoft AX
- Branchespecifik standardsoftware til fødevare, produktion og service til Microsoft NAV
- Business integration software til udvikling og systemintegration til Microsoft AX og Microsoft NAV
- RapidValue software, som bruges til at reducere implementeringstid, -økonomi og -risiko





Fordelen for kunderne ved at anvende disse softwarekomponenter i forbindelse med udrulning af forretnings-systemer er, at de øger funktionaliteten i løsningen, og samtidig mindsker det behovet for omkostningskrævende tilretninger, som typisk er med til at gøre projekter mere komplekse og risikofyldte. Tendensen i markedet peger i retning af, at kunderne i højere grad vil indrette deres forretning efter den branchespecifikke standardsoftware end at tilrette deres software efter egne processer.

Vi har igangsat et program under Columbus¹⁵ for at øge salget af vores eget software. Dette indbefatter blandt andet nye partnerprogrammer og ændrede aflønnings- og distributionsformer.

Implementering af en global leverancemodel

I løbet af 2011 gennemførte Columbus en omfattende udrulning af Surestep+, som er Columbus' implementeringsmetode. Vi ønskede en ensartet og effektiv projektmetode, som kan bruges på samtlige projekter. Denne metode er vores konsulenter nu uddannede og certificerede i. Det betyder, at vi kan bemane projekter med konsulenter fra alle Columbus' selskaber og samtidig sikre et højt niveau af samarbejde, kvalitet og kontinuitet. Det medfører højere effektivitet i projekterne, tilfredse kunder og mere profitable projekter.

Det er Columbus' styrke, at vi gennem vores størrelse, geografiske spredning og erfaring kan påtage os større og mere komplekse projekter end vores konkurrenter.

Det naturlige næste skridt er etablering af en global leverancemodel. Vi har i januar 2012 indledt et samarbejde med en indisk virksomhed, hvor vi sammen etablerer et globalt leverancecenter. Vi tilstræber fremover, at alle projekter leveres, helt eller delvist, til vores kunder med en kombination af globale og lokale konsulenter, da nærhed til kunden stadig er essentielt. Denne model vil skabe større fleksibilitet, kapacitet og profitabilitet. I løbet af tre år forventer vi at have ca. 200 konsulenter i det globale leverancecenter i Indien.

Formålet med den globale leverancemodel er:

- I flere af de markeder vi opererer i, er adgangen til dygtige konsulenter blevet vanskeligere. I Indien er adgangen til uddannede og dygtige konsulenter væsentlig bedre, og vi kan derfor med fordel øge vores leverancekapacitet i Indien.
- Ved at samle dele af vores leverancer ét sted opnår vi en større ensartethed og kvalitet i projekterne. Opgaver som opdatering, udvikling samt test kan med fordel samles ét sted for at opnå stordriftsfordele.
- Kunderne ønsker konkurrencedygtige vilkår. Columbus' globale leverancemodel er med til at sikre konkurrencedygtighed og profitabilitet.

Vækst gennem opkøb

Columbus ønsker ud over organisk vækst også at vokse gennem opkøb. Vi eksekverer en opkøbsplan, som fokuserer på at opkøbe virksomheder med en lignende konsulentprofil som Columbus inden for udvalgte brancher og geografier.

2011 I HOVEDTRÆK

Columbus indfrier de annoncerede forventninger til 2011

Vilkår og forandringer i 2011

Forventninger ved indgangen til 2011:

- Optimisme i forventningerne til verdensøkonomien
- Forretningsmæssig gearing til vækst
- Væsentlige investeringer i vertikalisering
- Forventninger til stærk vækst generelt
- Forventet tilvækst i både omsætning og EBITDA

Ledelsesmæssige tiltag:

- Frasalg af datterselskaberne i Spanien og Frankrig
- Kraftig reduktion af koncernens omkostninger
- Ledelsen igangsatte identifikation af vækstområder, herunder opkøb

Regnskabet for 2011

Omsætningen for de fortsættende aktiviteter (eksklusive Frankrig og Spanien) udgjorde i 2011 DKK 820,6 mio. (2010: DKK 807,6 mio.), svarende til en stigning på 2%. Den moderate vækst i omsætningen er negativt påvirket af omsætnings tilbagegang i Norden på 7% og omsætningsfald i To-Increase på 13%. Imidlertid er der realiseret tilfredsstillende vækst i omsætningen i Vesteuropa på 13%, i Østeuropa på 14% og i Nordamerika på 8%. Omsætningen er i overensstemmelse med de i november 2011 udmeldte forventninger.

Resultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 27,0 mio. (2010: DKK 63,1 mio.), svarende til et fald på 57%. Resultatet er påvirket negativt af investeringerne i vertikalisering med DKK 10 mio., samt den faldende omsætning i Norden og To-Increase. Resultatet er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.

Underskuddet for de ophørte aktiviteter, datterselskaberne i Frankrig og Spanien, udgjorde netto DKK 13,9 mio.

Ved udgangen af 2011 er koncernens rentebærende netto indestående DKK 43,0 mio., mod et rentebærende netto indestående på DKK 52,5 mio. i 2010.

Ledelsen har haft fokus på at reducere pengebindinger i igangværende arbejder og debitorer. Derfor har koncernen på trods af årets negative resultat fortsat et robust likviditetsberedskab, idet koncernens kreditrammer er uændrede i forhold til 2010.

Koncernens egenkapital faldt i 2011 til DKK 283,0 mio. (2010: DKK 300,0 mio.). Soliditetsgraden er steget til 56,1% (2010: 54,4%).

HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	820,6	807,6	835,7	990,6	892,4
Eksterne projektkomkostninger	-206,6	-211,2	-214,9	-259,1	-250,2
Bruttoresultat	614,0	596,4	620,8	731,4	642,2
Personaleomkostninger og vederlæggelse	-452,6	-416,2	-440,9	-494,9	-438,0
Andre eksterne omkostninger	-135,4	-119,8	-145,2	-172,8	-153,8
Andre driftsindtægter	2,2	2,5	1,0	1,4	1,0
Andre driftsomkostninger	-1,2	0,1	-0,4	-4,6	-0,3
EBITDA	27,0	63,1	35,4	60,6	51,0
Afskrivninger	-24,2	-22,2	-23,1	-24,9	-18,6
EBITA	2,8	40,8	12,2	35,7	32,4
Nedskrivninger af goodwill	0,0	0,0	-17,5	-11,8	-1,5
EBIT	2,8	40,8	-5,3	23,9	31,0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1,3	-0,2	0,2	0,3	0,3
Finansielle poster, netto	-1,7	-0,8	-4,9	-7,9	-6,1
Resultat før skat	2,5	39,8	-10,0	16,3	25,1
Skat af årets resultat	1,3	-12,6	-7,6	6,9	-4,4
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	3,8	27,2	-17,6	23,3	20,7
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-13,9	-13,6	0,0	0,0	-15,0
Årets resultat	-10,1	13,6	-17,6	23,3	5,7
Fordeles således:					
Moderelskabets aktionærer	-11,2	25,0	-18,6	24,4	5,3
Minoritetsinteresser	1,2	2,2	1,0	-1,1	0,4
	-10,1	27,2	-17,6	23,3	5,7
Balance					
Langfristede aktiver	254,7	239,3	245,6	259,8	250,0
Kortfristede aktiver	235,7	290,0	269,3	300,5	326,3
Aktiver i alt	490,4	529,3	515,0	560,3	576,3
Egenkapital tilhørende moderskabets aktionærer	275,4	287,8	222,1	234,4	214,0
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	7,6	12,2	10,1	9,8	11,6
Forpligtelser	207,4	229,3	282,8	316,1	350,7
Passiver i alt	490,4	529,3	515,0	560,3	576,3
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7,1	2,8	2,9	5,4	11,3
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	29,2	20,1	65,0	15,2	38,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet, ophørte aktiviteter	-18,9	-10,6	0,0	0,0	-13,3
Pengestrøm fra investering, netto	-11,6	-3,0	-8,9	-34,9	-7,8
Pengestrøm fra finansiering	-18,7	-7,6	-46,0	15,7	-1,7
Pengestrøm i alt	-19,9	-1,1	10,1	-4,0	16,0
Nøgletal					
EBITDA-margin	3,3%	7,8%	4,2%	6,1%	5,7%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,3%	5,1%	-0,6%	3,3%	3,5%
Soliditetsgrad	56,1%	54,4%	43,1%	41,8%	37,1%
Egenkapitalens forrentning	-4,2%	4,7%	-8,2%	11,8%	2,6%
Gennemsnitlige antal aktier, i tusinder	105.738	92.385	77.656	77.040	76.160
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	2,60	2,72	2,72	3,01	2,73
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,11	0,12	-0,23	0,31	0,07
Cash Flow pr. aktie	0,01	0,10	0,82	0,49	0,49
Aktiekurs ultimo	1,40	2,46	2,30	2,40	6,15
Antal medarbejdere ultimo året	890	824	934	1.050	1.124

De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010". Sammenligningstallene for tidligere år er korrigeret således, at resultaterne af de ophørte aktiviteter præsenteres som en særskilt post, ligesom oversigten over pengestrømmen er tilrettet som følge af ændringer i praksis omkring pengestrømsopgørelsen. Nøgletallene "Indre værdi pr. aktie (BVPS)", "Resultat pr. aktie" (EPS) og "Cash Flow pr. aktie" er som følge af aktieemissionen til kurs 1,9 pr. aktie i juli 2010 beregnet ved anvendelse af en justeringsfaktor på 0,97.

UDVIKLINGEN I 2011

Vilkår og forandringer i 2011

Ved indgangen til 2011 var det ledelsens forventning, at verdensøkonomien var i bedring. Med det udgangspunkt investerede Columbus DKK 19 mio. i projekter rettet mod koncernens vertikalisering. Der var endvidere forventning om væsentlig vækst på det nordamerikanske og det vesteuropæiske marked samt moderat fremgang på de øvrige markeder. Samlet set forventedes ved årets indgang en omsætning i niveauet DKK 930 mio. samt et EBITDA i niveauet DKK 55 mio.

Imidlertid blev økonomisk vækst erstattet med recession, som specielt ramte Sydeuropa hårdt. Dette medførte væsentlig opbremsning for efterspørgslen i det spanske og det franske datterselskab. I Danmark oplevede Columbus ligeledes væsentlig udskydelse af investeringer hos vores kunder. Dette har resulteret i væsentlig tilbagegang i omsætningen og indtjening i Danmark. Endvidere har en række øvrige datterselskaber ikke realiseret den vækst, som var forventet ved årets begyndelse.

Som konsekvens af de ændrede markedsvilkår frasalgte Columbus datterselskaberne i Frankrig og Spanien og opsagde franchise-aftalen i Italien. For at sikre fortsat kundebehandling har Columbus indgået et strategisk samarbejde med Prodware, som er køber af selskaberne i Frankrig og Spanien. De igangværende investeringer i vertikalisering blev nedroslet, og endvidere har Columbus gennemført en trimning af omkostninger for at sikre en forbedret indtjening i 2012.

Ledelsen justerede den 9. november 2011 koncernens forventninger til årets omsætning fra niveauet DKK 930 mio. til niveauet DKK 830 mio. Endvidere reduceredes koncernens forventninger til EBITDA for de fortsættende aktiviteter til niveauet DKK 30 mio. Denne justering var dels en konsekvens af beslutningen om frasalg af datterselskaberne i Frankrig og Spanien, men også til dels en følge af, at omsætningen i en

række datterselskaber hen over året blev realiseret lavere end forventet ved årets begyndelse.

Frasalg af datterselskaberne i Frankrig og Spanien er i årsrapporten behandlet som ophørte aktiviteter, hvorfor sammenligningstal for 2010 i Totalindkomstopgørelse og Pengestrømsopgørelse er korrigeret.

Resultatopgørelsen

Columbus' nettoomsætning udgjorde DKK 820,6 mio. (2010: DKK 807,6 mio.), svarende til en stigning på 2%.

Koncernens væsentligste omsætningskilder er salg af konsulentytelser, salg af software og vedligeholdelsesabonnementer til Microsofts forretningssystemer, samt salg af egenudviklet software og abonnementer knyttet hertil.

Omsætning	2011 mDKK	2010 mDKK	Udvikling 2010-2011
Software	139,5	131,7	6%
Vedligehold	149,6	153,0	-2%
Konsulentytelser	519,1	508,9	2%
Andet	12,4	14,0	-11%
Total	820,6	807,6	2%

Omsætningen fra salg af softwarelicenser er i 2011 steget til DKK 139,5 mio. (2010: DKK 131,7 mio.), svarende til en stigning på 6%. Stigningen er påvirket af et markant vækst på 30% på salg af softwarelicenser i Østeuropa. Væksten er primært drevet af vækst i Rusland, hvor Columbus også er forhandler af Microsoft Classic produkter, som dog har lavere marginer end Microsoft Dynamics produkter.

Omsætningen fra salg af vedligeholdelsesabonnementer faldt til DKK 149,6 mio. i 2011 (2010: DKK 153,0 mio.), svarende til et fald på 2%.



Omsætningen fra salg af konsulentytelser er i 2011 steget til DKK 519,1 (2010: DKK 508,9), svarende til en stigning på 2%. Stigningen i konsulentomsætningen er sammensat af væsentlige stigninger i konsulentomsætning i Vesteuropa, Østeuropa og Nordamerika, men samtidig væsentlig tilbagegang i Norden og To-Increase.

Personaleomkostninger og vederlæggelser steg til DKK 452,6 mio. i 2011 (2010: DKK 416,2 mio.), svarende til en stigning på 9%.

Det gennemsnitlige antal ansatte er steget til 880 i 2011 fra 825 i 2010, svarende til en stigning på 7%.

Endvidere er personaleomkostninger og vederlæggelse påvirket af fratrædelsesgodtgørelser i de danske selskaber, reduktion af medarbejdere og direktørskifte i såvel moderselskabet som i det danske NSC-selskab.

Andre eksterne omkostninger er steget til DKK 135,4 mio. i 2011 (2010: DKK 119,8 mio.), svarende til en stigning på 13%.

Resultat før afskrivninger (EBITDA) faldt til DKK 27,0 mio. i 2011 (2010: DKK 63,1 mio.), svarende til et fald på 57%.

Resultat af primær drift (EBIT) blev i 2011 DKK 2,8 mio. (2010: DKK 40,8 mio.), svarende til et fald på 93%. Indtægter af kapitalandele i associerede selskaber steg til DKK 1,3 mio. (2010: DKK -0,2 mio.). Det er primært selskabet i De Forenede Arabiske Emirater, som har haft indtjeningsfremgang i 2011.

Koncernens finansielle poster udgjorde i 2011 en nettoudgift på DKK 1,7 mio. (2010: DKK -0,8 mio.), svarende til en stigning på 108%. Stigningen er dels grundet i stigende renteomkostninger i året, som følge af en større udnyttelse af kreditfaciliteter i løbet af året, og dels som følge af en stigning i kursreguleringer på gæld og fordringer i fremmed valuta.

Skat af årets resultat samt regulering af udskudt skat i koncernen bevirker, at Columbus' beregnede skat for 2011 udgør en nettoindtægt på DKK 1,3 mio. (2010: DKK -12,6 mio.).

Den væsentligste årsag til, at koncernen realiserede en positiv skat af fortsættende aktiviteter er, at de danske selskaber realiserede skattemæssige underskud. Columbus forventer at kunne udnytte såvel tidligere års skattemæssige underskud som årets underskud, hvorfor skatteværdien heraf er aktiveret.

	Omsætning (DKK mio.)		EBITDA (DKK mio.)		Antal medarbejdere (pr. 31. december)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
To-Increase	31,7	36,4	11,3	18,4	51	52
Norden	370,0	396,7	15,3	42,9	291	294
Vesteuropa	112,0	98,9	18,4	15,8	118	94
Østeuropa	183,8	161,1	10,6	6,9	322	291
Nordamerika	121,9	112,5	9,9	10,8	96	78
Moderselskab	1,2	2,0	-38,5	-31,7	12	15
Total	820,6	807,6	27,0	63,1	890	824

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder siden den 31. december 2011, som er af væsentlig betydning for vurderingen af koncernens økonomiske stilling og omsætning. Udviklingen i januar og februar 2012 er i overensstemmelse med selskabets forventninger.

Resultat af ophørte aktiviteter, datterselskaberne i Frankrig og Spanien, udgjorde et underskud på DKK 13,9 mio. (2010: DKK -13,6 mio.). Resultatet af de ophørte aktiviteter er specificeret i note 13 og vedrører perioden 1. januar 2011 til 10. november 2011, hvor ledelsen af selskaberne overgik til køber, Prodware SA. Ved opgørelsen af nettoresultatet af de ophørte aktiviteter er der indregnet afskrivning på goodwill vedrørende datterselskabet i Spanien på DKK 1,3 mio.

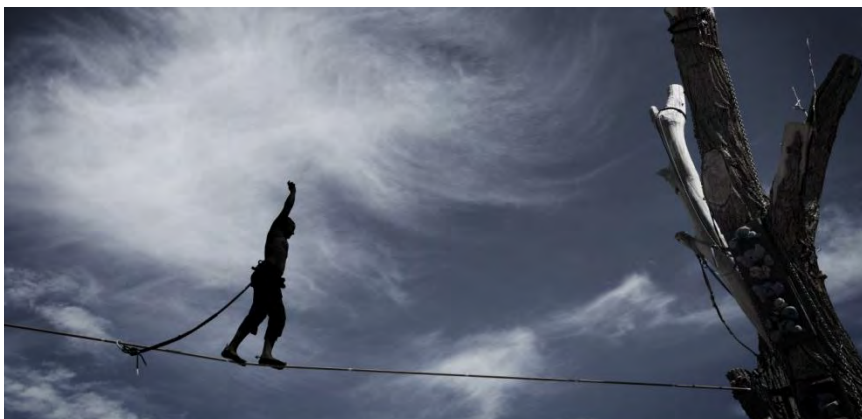
Årets resultat blev DKK - 10,1 mio. i 2011, (2010: DKK 13,6 mio.).

Balancen

Koncernens samlede balance udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 490,4 mio. (2010: DKK 529,3 mio.), svarende til et fald på 7%. De væsentligste årsager til faldet i balancesum er salg af datterselskaberne i Frankrig og Spanien. Endvidere har der været ledelsesmæssigt fokus på konsolidering af koncernens likvidbeholdninger, således er likvider og kortfristet gæld nedbragt væsentligt.

Goodwill udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 156,3 mio. (2010: DKK 157,3 mio.). I forbindelse med frasalg af Spanien og Frankrig er der realiseret en afgang på DKK 1,3 mio.

Udviklingsprojekter udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 54,4 mio. (2010: DKK 46,7 mio.), svarende til en stigning på 16%. Koncernens udviklingsprojekter udføres i al væsentlighed i koncernens udviklingselskab To-Increase.



Den væsentligste baggrund for stigningen i udviklingsprojekter er investeringer i følgende:

- Nye software løsninger rettet mod fødevarerbranchen samt produktionsvirksomheder.
- Opdateringer af Software-porteføljen for at kunne arbejde sammen med de nyeste udgaver af Microsoft Dynamics AX og NAV. Disse investeringer forventes færdiggjort i 2012.
- Investering i Industry Solution Set (ISS), markedsført som RapidValue.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 153,6 mio. (2010: DKK 173,8 mio.), svarende til et fald på 12%. Heraf vedrører 11% frasalg af datterselskaberne i Frankrig og Spanien. Koncernen har fortsat stramt fokus på nedbringelse af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvilket vil fortsætte i 2012.

Igangværende arbejder udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 15,8 mio. (2010: DKK 21,4 mio.), svarende til et fald på 26%. Heraf vedrører 0,1% frasalg af datterselskaberne i Frankrig og Spanien, idet disse selskaber havde forudfakturering, som stort set modsvarede værdien af de igangværende arbejder. Ledelsen har haft fokus på at nedbringe pengebindingerne i igangværende arbejder via fakturering til kunder. Dette fokus vil blive bibeholdt i 2012. Den væsentligste årsag til nedgangen er fald i Danmark som følge af færre igangværende opgaver samt en højere grad af forudfakturering. I Polen steg igangværende arbejder imidlertid med DKK 2,0 mio., primært som følge af et væsentligt projekt med en faktureringsplan, som medfører væsentlige bindinger i igangværende arbejder.

Tilgodehavende selskabsskat udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 2,6 mio. (2010: DKK 3,1 mio.), svarende til et fald på 16%. Faldet skyldes i al væsentlighed en nedgang i USA på DKK 0,9 mio. i forhold til sidste år. Tilgodehavende selskabsskat pr. 31. december 2011 kan primært henføres til Holland og USA.

Andre tilgodehavender udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 10,1 mio. (2010: 13,3 mio.), svarende til et fald på 24%. Afgangen vedrørende de ophørte aktiviteter udgjorde DKK 3,7 mio., svarende til 28%. Andre tilgodehavender for de fortsættende aktiviteter steg med DKK 2,4 mio., svarende til 18%. Stigningen i andre tilgodehavender for de fortsættende aktiviteter vedrører primært tilgodehavende moms samt øvrige tilgodehavender. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til koncernens softwareselskab, To-Increase.

Periodeafgrænsningsposter udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 5,5 mio. (2010: DKK 9,2 mio.), svarende til et fald på 40%. Faldet skyldes en nedgang i forudbetalinger for omkostninger vedrørende leasing, forsikringer samt husleje primært i Danmark og To-Increase.

Den samlede egenkapital var ved udgangen af 2011 DKK 283,0 mio. (2010: DKK 300,0 mio.), svarende til et fald på 6%. Soliditetsgraden er steget til 56,1% pr. 31. december 2011 mod 54,4% ved udgangen af 2010. De væsentligste årsager til fald i egenkapitalen er årets underskud, samt udlodning af udbytte vedrørende tidligere år i selskaber med minoritetsaktionærer.

Modtagne forudbetalinger udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 22,9 (2010: DKK 24,5 mio.), svarende til et fald på 7%. Modtagne forudbetaling pr. 31. december 2011 vedrørende de ophørte aktiviteter udgjorde DKK 4,0 mio. svarende til 16%.

Leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 71,3 mio. (2010: DKK 63,8 mio.), svarende til en stigning på 12%. Leverandører af varer og tjenesteydelser for de ophørte aktiviteter udgjorde DKK 9,2 mio., svarende til 14%.



Leverandørgælden for de fortsættende aktiviteter steg isoleret med 31%. Stigningen vedrører primært region Østeuropa, hvor Rusland i december realiserede et ekstraordinært stort salg af licenser.

Skyldig selskabsskat udgjorde den 31. december 2011 DKK 4,6 mio. (2010: DKK 6,7 mio.), svarende til et fald på 31%. Faldet skyldes en nedgang i skyldig skat i de danske selskaber, som følge af udviklingen i indtjeningen i forhold til sidste år.

Andre forpligtelser udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 99,2 mio. (2010: DKK 110,9 mio.), svarende til et fald på 11%. De væsentligste forpligtelser er medarbejderrelaterede. Imidlertid vedrører årets fald i forpligtelser i al væsentlighed et fald i skyldig moms.

Periodeafgrænsningsposter udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 3,3 mio. (2010: DKK 5,8 mio.), svarende til et fald på 42%. Faldet skyldes en nedgang i periodiserede software- og hotlineabonnementer i forhold til 31. december 2010.

Pengestrømme og likviditetsudvikling

Pengestrømsopgørelsen er i overensstemmelse med IFRS 5 korrigeret for ophørte aktiviteter.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2011 DKK 29,2 mio. (2010: DKK 20,1 mio.), svarende til en stigning på 46%. Pengestrømmene er negativt påvirket af et markant lavere resultat af primær drift (EBIT) i 2011 på DKK 2,8 mio. (2010: DKK 40,8 mio.).

Nettoutilgang på udviklingsprojekter påvirkede pengestrømmene negativt med DKK 25,0 mio. (2010: DKK 18,4 mio.). Stigningen på DKK 6,6 mio. kan tilskrives de førnævnte investeringer i udviklingsprojekter.

Pengestrømmen påvirkes positivt af ændringerne i arbejdskapitalen, der i 2011 udgjorde DKK 32,9 mio. mod en negativ påvirkning i 2010 på DKK 25,3 mio. Ændringen i nettoarbejdskapitalen skyldes primært en stigning i leverandørgæld og andre forpligtelser i de fortsættende aktiviteter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2011 DKK -11,6 mio. (2010: DKK -3,0 mio.). Stigningen i investeringsaktivitet vedrører primært investering i PC- og serverudskiftning i de danske selskaber. Endvidere er der investeret i en ny web-portal, www.columbusglobal.com, som et led i forbedret kundebetjening, og som et led i koncernens rebranding. Salgsprovenuet fra de ophørte aktiviteter korrigeret for likviderne i Frankrig og Spanien på tidspunktet for frasalget, påvirker pengestrømme fra investeringsaktivitet negativt med DKK 0,2 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i 2011 DKK -18,7 mio. (2010: DKK -7,6 mio.). En væsentlig del af årets pengestrømme vedrører udbytte til minoriteter. Ledelsen har i året haft fokus på konsolidering af koncernens likvide beholdninger. Herved er træk på kreditter reduceret til DKK 12,9 mio. Columbus' likvide beholdninger udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 46,1 mio. (2010: DKK 68,4 mio.), svarende til et fald på 33%, primært som følge af årets underskud.

Koncernens likviditetsmæssige beredskab er pr. 31. december 2011 over DKK 110 mio. og er fortsat robust, idet koncernens kreditrammer er uændrede i forhold til 2010.

UDVIKLING I SEGMENTERNE

Norden	2011	2010	Udvikling
Omsætning	mDKK	mDKK	2010-2011
Software	32,5	37,3	-13%
Vedligehold	63,3	69,4	-9%
Konsulentydelse	273,1	286,4	-5%
Andet	1,1	3,6	-68%
Total	370,0	396,7	-7%

Omsætningen i Norden faldt i 2011 til DKK 370,0 mio. (2010: DKK 396,7 mio.), svarende til et fald på 7%. Det norske datterselskab realiserede en tilfredsstillende vækst i omsætningen på 9%. Omsætningen for Norden er således negativ som følge af udviklingen i de danske datterselskaber. Som konsekvens af omsætningsfaldet i Norden er det gennemsnitlige antal medarbejdere faldet med 3% fra 304 til 294. I det norske selskab er det gennemsnitlige antal medarbejdere steget fra 62 til 75 som følge af den planlagte vækst. I de danske selskaber Columbus NSC og Columbus DK er det gennemsnitlige antal medarbejdere reduceret med 22, svarende til 9%, idet der har været stramt ledelsesmæssigt fokus på at reducere omkostninger.

Ved indgangen til 2011 blev de danske aktiviteter for Microsoft Dynamics NAV udskilt i et særskilt selskab, Columbus NSC A/S. Den overordnede strategi med udskillelsen var at etablere et fokuseret team, som målrettet skulle servicere de mindre kunder, for hvem Microsoft Dynamics NAV er det rette valg, samt at konsolidere det danske marked af NAV-konsulenter. Imidlertid lykkedes det ikke hurtigt nok at få udarbejdet og eksekveret en klar strategi. Selskabet fik i oktober 2011 ny ledelse.

Regionen bidrog med 45% af koncernens samlede omsætning i 2011 (2010: 49%).

Regionens EBITDA faldt i 2011 til DKK 15,3 mio. (2010: DKK 42,9 mio.). Både det norske og de danske selskaber bidrager til fald i EBITDA. I de danske selskaber er den væsentligste årsag til tilbagegangen manglende salg og manglende

opgaver til konsulentforretningerne. I det norske selskab er EBITDA påvirket af investering i en indslusningsmodel for yngre medarbejdere samt en række udfordringer ved levering af tre større projekter.

Vesteuropa	2011	2010	Udvikling
Omsætning	mDKK	mDKK	2010-2011
Software	20,9	18,3	14%
Vedligehold	17,3	16,2	7%
Konsulentydelse	71,3	62,3	14%
Andet	2,5	2,0	22%
Total	112,0	98,8	13%

Segmentoplysningerne for Vesteuropa er korrigeret for de ophørte aktiviteter i Frankrig og Spanien. Omsætningen i Vesteuropa steg i 2011 til DKK 112 mio. (2010: DKK 98,8 mio.), svarende til en stigning på 13%. Lokomotivet bag omsætningsstigningen i Vesteuropa er det engelske datterselskab med en vækst på 16%.

Regionen bidrog med 14% af koncernens samlede omsætning i 2011 (2010: 12%).

Regionens EBITDA steg i 2011 til DKK 18,4 mio. (2010: DKK 15,8 mio.), svarende til en stigning på 16%. Udviklingen er negativt påvirket af et væsentligt fald i EBITDA i det hollandske datterselskab, som følge af garantiarbejde på et væsentligt projekt samt manglende salg. Imidlertid realiserer det engelske datterselskab et væsentlig stigning i EBITDA.

Østeuropa	2011	2010	Udvikling
Omsætning	mDKK	mDKK	2010-2011
Software	52,4	40,2	30%
Vedligehold	30,9	30,5	1%
Konsulentydelse	97,6	87,9	11%
Andet	2,9	2,5	16%
Total	183,8	161,1	14%



Omsætningen i Østeuropa steg i 2011 til DKK 183,8 mio. (2010: DKK 161,1 mio.), svarende til en stigning på 14%. Det russiske datterselskab stod for den væsentligste fremgang i omsætningen, og i datterselskaberne i Polen og Letland realiseredes omsætningstilbagegang.

Regionens EBITDA steg i 2011 til DKK 10,6 mio. (2010: DKK 6,9 mio.). Stigningen i EBITDA er primært drevet af datterselskabet i Rusland, Estland og Litauen (Litauen har dog fortsat et mindre negativt EBITDA, men har reduceret fra et negativt EBITDA på DKK 2,3 mio. i 2010.). Polen og Letland realiserer faldende EBITDA som følge af manglende salg.

Nordamerika	2011	2010	Udvikling
Omsætning	mDKK	mDKK	2010-2011
Software	21,1	22,4	-6%
Vedligehold	24,2	24,8	-3%
Konsulentydelse	71,9	61,8	16%
Andet	4,7	3,5	34%
Total	121,9	112,5	8%

Omsætningen i Nordamerika steg i 2011 til DKK 121,9 mio. (2010: DKK 112,5 mio.), svarende til en stigning på 8%.

Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen steget med 13%. Regionen bidrog med 15% af koncernens samlede omsætning i 2011 (2010: 14%).

Regionens EBITDA faldt i 2011 til DKK 9,9 mio. (2010: DKK 10,8 mio.). Indtjeningen faldt på trods af stigning i omsætningen som følge af stor tilgang af nyansatte med lavere effektivitet. Det gennemsnitlige antal ansatte steg fra 75 til 90, svarende til en stigning på 20%. Endvidere var der væsentlig stigning i anvendelse af underleverandører til levering af service.

To-Increase	2011	2010	Udvikling
Omsætning	mDKK	mDKK	2010-2011
Software	12,6	13,5	-7%
Vedligehold	13,7	12,1	14%
Konsulentydelse	5,3	10,5	-50%
Andet	0,1	0,3	-65%
Total	31,7	36,4	-13%

Omsætningen i koncernens softwareselskab, To-Increase, faldt i 2011 til DKK 31,7 mio. (2010: DKK 36,4 mio.), svarende til et fald på 13%. Selskabet har realiseret et væsentligt fald i salget af eget software. Dels som følge af den generelle markedssituation, men også til dels fordi kunderne har været tilbageholdende med at købe på grund af udgivelse af nye versioner til Microsoft Dynamics produkter, herunder primært Dynamics AX 2012. I omsætningen indgår endvidere salg af produktet "e-Con" på DKK 3,0 mio. til et associeret selskab. Produktet er solgt fra, idet det ikke er strategisk vigtigt for To-Increase.

Omsætningen af konsulentydelse faldt som følge af selskabets fokus på opgradering af produktporteføljen til den næste generation af Microsoft Dynamics AX, men også til dels som følge af den mindre markedsmæssige efterspørgsel.

Selskabet bidrog med 4% af koncernens samlede omsætning i 2011 (2010: 5%).

EBITDA i To-Increase faldt i 2011 til DKK 11,3 mio. (2010: DKK 18,4 mio.), svarende til et fald på 39%. Den væsentligste årsag til faldet i EBITDA er den faldende konsulentomsætning.

FORVENTNINGER TIL 2012

I 2012 vil Columbus fortsætte med eksekvering af den i 2010 etablerede strategi, fokuseret på: vertikal vækst; salg af eget software; en global leverancemodell og vækst gennem opkøb.

Den økonomiske situation i verden er fortsat skrøbelig, og virksomhederne er i nogle af Columbus' markeder fortsat tilbageholdende med at investere.

Ifølge Forrester Research forventer 7% af alle virksomheder at skulle investere i nye forretningssystemer i 2012. Derimod forventer 20% af virksomhederne at skulle opgradere eller udvide deres anvendelse af eksisterende implementeringer³. Columbus er målrettet mod begge segmenter, og i løbet af 2012 vil der være mest fokus på at udvikle forretningen over for eksisterende kunder, som repræsenterer det største segment. Samtidig vil Columbus fortsat have fokus på at få nye kunder inden for produktion, fødevarer og detailhandel.

Som led i den vertikale og geografiske fokusering har Columbus den 1. marts 2012 erhvervet det Detroit-baserede amerikanske selskab First Tech Direct. Selskabet er førende inden for konsulenttydelser rettet mod produktionsvirksomheder.

Koncernen vil i 2012 fokusere på etablering af en global leverancemodell med henblik på at etablere en bredere og mere sikker leverance, som samtidig giver mulighed for en forbedret indtjening på konsulentforretningen. Ambitionen for 2012 er at få etableret kritisk masse i det globale leverancecenter samt at få etableret erfaring med samarbejdet, således at Columbus er klar til at høste det økonomiske potentiale herved i det efterfølgende år. Det globale leverancecenter forventes således ikke at påvirke resultatet for 2012 i væsentligt omfang.

Den vertikale vækst fortsættes og understøttes af en skærpet fokusering på software i datterselskabet To-Increase, rettet mod Columbus' vertikale fokus: produktion, fødevarer og detailhandel.

Efter et vanskeligt omstillingsår forventer Columbus at gå trimmet og fokuseret ind i 2012. Med opkøbet af First Tech Direct forventer Columbus at realisere en omsætning i niveauet DKK 900 mio. samt en indtjening (EBITDA) i niveauet DKK 50 mio.

³ Kilde: Foresight Software Survey Q42010

RISIKOFORHOLD

Columbus tillægger det væsentlig betydning at foretage en løbende risikoovervågning og -styring. Det overordnede mål med risikostyringen er at sikre, at selskabet drives med et risikoniveau, der står i fornuftigt forhold til aktivitetsniveauet, forretningens natur og selskabets forventede indtjening og egenkapital.

Columbus' mulighed for at realisere selskabets strategiske og operationelle målsætninger er underlagt en række kommercielle og finansielle risici. Columbus 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 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-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 controller-opfølgning på den indkomne rapportering, som løbende kontrolbesøg hos alle operationelle selskaber i koncernen med henblik på at sikre, at væsentlige fejl i regnskabsaflæggelsen bliver imødegået, opdaget og korrigeret.

Ansvar, beføjelser og procedurer på væsentlige områder er defineret i en koncernpolitik, som er godkendt af koncernledelsen. Ansvar for opretholdelsen af effektive interne kontroller og et risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen påhviler ledelsen, der i samarbejde med Revisionsudvalget årligt evaluerer koncernens kontrolsystem.

Finansielle risici

Columbus' 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 retningslinjer fastlagt af bestyrelse og ledelse 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 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 kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

Kommercielle risikoforhold og indsatser i Columbus

Adgang til Microsofts produkter	Columbus' 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' forretningsstrategi, og Columbus arbejder målrettet på at fastholde den gode relation og den høje partnerstatus hos Microsoft.
Softwareudvikling og produktinnovation	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. Columbus 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.
Projekt- og kontraktrisici	I konsulentdelen af Columbus er det af afgørende betydning at kunne gennemføre projekter med høj kvalitet samt til aftalt tid og pris. Der er knyttet risici til faserne Salg, Analyse og Design, Udvikling, Implementering og Idriftsættelse i koncernens projektstyringsmodel. Columbus 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 søger via projekt reviews og løbende analyser både før, under og efter igangsætning at sikre, at fastpriskontrakterne indgås med den korrekte prissætning.
Forsikringsforhold	Selskabets forsikringspolitik fastlægger de overordnede rammer for omfang og styring af selskabets forsikringsmæssige risici. Columbus 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' forsikringspolitik revideres årligt i samråd med bestyrelsen.
Medarbejderafhængighed	Columbus 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 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.
Valutakursrisici	I 2011 blev ca. 58% af Columbus omsætning faktureret i anden valuta end DKK og EUR (2010: 52%). Denne del af omsætningen fordeler sig primært på valutaerne GBP, RUB, NOK og USD. Columbus bestræber sig på valutarisk at matche udgifter mod indtægter og forpligtelser mod aktiver. Endvidere denomineres så mange udgifter og forpligtelser som muligt i DKK og EUR. Den reelle valutarisiko begrænses sig derfor til de pengestrømme, som ikke er i DKK og 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. Større udsving i de væsentligste valutaer vil trods dette have indflydelse på såvel den finansielle stilling som konkurrenceevnen. De finansielle instrumenter i fremmed valuta sammensætter sig i al væsentlighed af tilgodehavender og gæld, samt bankindeståender. Koncernen har ikke indgået valutaterminsforretninger.
Renterisici	Udsving i renteniveauet har en begrænset effekt på Columbus-koncernens finansielle instrumenter. Ved udgangen af 2011 ville en stigning i renteniveauet på et halvt procentpoint øge værdien af Columbus-koncernens finansielle forpligtelser med DKK 0,0 mio. (2010: DKK 0,1 mio.). 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.

Kreditrisici	<p>Kreditrisikoen er risikoen for, at en modpart forsømmer at opfylde sine kontraktlige forpligtelser og derved påfører Columbus 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 sikrer den nødvendige likviditet gennem cash management samt stram overvågning lokalt i datterselskaber af likviditet-bevægelser.</p>
Kapitalrisici	<p>Koncernledelsen 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.</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 31.

VIRKSOMHEDSLEDELSE

Ledelsesmodel og organisation i Columbus 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 anbefalingerne om Corporate Governance fra NASDAQ OMX København som en vigtig inspirationskilde. Disse anbefalinger kan ses på www.corporategovernance.dk.

Bestyrelsen er grundlæggende enig i NASDAQ OMX Københavns anbefalinger om god selskabsledelse, og Columbus søger i vid udstrækning at følge de for selskabet relevante anbefalinger, der understøtter forretningen og sikrer værdi for selskabets interessenter.

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabsloven §107b, kan i sin fuldstændige og samlede form findes på selskabets hjemmeside: [www.columbusglobal.com/Investor/Corporate Governance](http://www.columbusglobal.com/Investor/Corporate%20Governance)

Beskrivelse af interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, findes under afsnittet "Risiko-forhold" på side 19.

Bestyrelsen består af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en ét-årig periode. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen finder antallet af medlemmer hensigtsmæssigt, ligesom det vurderes, at bestyrelsens sammensætning sikrer hensigtsmæssig bredde og erfaringsgrundlag i forhold til bestyrelsens opgaver. Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne. Ingen af bestyrelsens medlemmer deltager i den daglige drift af koncernen. For nærmere omtale af de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer, herunder medlemmerne af det etablerede revisionsudvalg, henvises til afsnittet "Bestyrelse og Direktion" side 25.

Bestyrelsen i moderselskabet Columbus IT Partner A/S påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen vedtagne mål-

sætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter bl.a. virksomhedens udvikling og lønsomhed, samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i Columbus mødes efter en fastlagt mødeplan mindst otte gange om året. I perioderne mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om selskabets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, hvis forholdene tilsiger det. I 2011 afholdt bestyrelsen otte møder.

Bestyrelsen træffer bl.a. beslutninger om virksomhedskøb, større investeringer og frasalg, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, kontrol- og revisionsforhold samt væsentlige operationelle forhold. Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parter kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende selskabets situation.

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og andre direktionsmedlemmer, der indgår i den samlede direktion. Under ledelse af den administrerende direktør har direktionen ansvaret for at tilrettelægge og gennemføre de strategiske planer. Direktionens medlemmer er ikke medlemmer af bestyrelsen, men deltager normalt i bestyrelsesmøderne.

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Selskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærene får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.



Bestyrelsen er ved aflæggelsen af årsrapporten for 2011 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med 16.000.000 stk. aktier a DKK 1,25. Ud over denne mulighed er bestyrelsen bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil DKK 607.500 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for medarbejderne i selskabet og datterselskaber. For eventuelt nytegnede aktier, jf. ovenfor, skal gælde de samme regler som for de hidtidige aktier i selskabet.

Bestyrelsen er bemyndiget til 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 København.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Columbus ønsker at alle selskaber i koncernen, lever op til gældende lovgivning og regler i de lande, hvor selskaberne opererer. Der er dog ikke vedtaget koncernpolitikker for samfundsansvar, som en del af selskabernes strategi og aktiviteter.

Arbejdet med samfundsansvar har fra alle sider stor opmærksomhed, og selskabets ledelse vurderer løbende hvorvidt procedurer og politikker bør udvikles.

BESTYRELSE OG DIREKTION

Bestyrelsen

Ib Kunøe

Født 1943

Bestyrelsesformand

Indtrådt i bestyrelsen i 2004

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed

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 og Netop Solutions 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		Ændring i
Columbus IT Partner A/S	Antal	regnskabsåret
Aktier	51.296.421	42.390
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Jørgen Cadovius

Født 1945

Indtrådt i bestyrelsen i 2004

Advokat

Opfylder Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed

Formand for bestyrelsen for:

A&C Catering A/S, Frese A/S, Frese Metal- og Stålstøberi A/S, Frugtring A/S, Inter Express Transport A/S, Objective A/S, Lille Smørum Krydderurter A/S og Europa Frugt Økologi A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Jørgen Schultz Holding A/S, Theodor Lund & Petersen Holding A/S, JS af 14.11.2003 A/S, Schultz Shipping A/S og Schultz Stevedoring A/S

Særlige kompetencer:

Generel ledelse, samt juridiske og selskabsretlige forhold

Besiddelse i		Ændring i
Columbus IT Partner A/S	Antal	regnskabsåret
Aktier	24.000	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Claus True Hougesen

Født 1963

Indtrådt i bestyrelsen i 2004

President & CEO i Atea ASA

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed

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		Ændring i
Columbus IT Partner A/S	Antal	regnskabsåret
Aktier	0	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0



Ib Kunøe
Formand for
bestyrelsen



Jørgen Cadovius
Næstformand i
bestyrelsen



Claus Hougesen
Medlem af
bestyrelsen



Sven Madsen
Medlem af
bestyrelsen



Ulla Krossteig
Medlem af
bestyrelsen



Thomas Honoré
CEO og medlem af
direktionen

Sven Madsen

Født 1964

Indtrådt i bestyrelsen i 2007

CFO i Consolidated Holdings A/S

Medlem af revisionsudvalget

Opfylder ikke Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed

Formand for bestyrelsen for:

Columbus IT Partner Finance A/S, CHV IV A/S og CHV III A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Consolidated Holdings A/S, core:workers AB, 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 Finans A/S, PokerOffice Holding Limited, PokerOffice AB, Northern Link PR ApS og Atea ASA

Særlige kompetencer:

Generel ledelse, økonomiske og finansielle forhold samt rekonstruktioner og M&A

Besiddelse i		Ændring i
Columbus IT Partner A/S	Antal	regnskabsåret
Aktier	408.529	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Ulla Krossteig

Født 1950

Indtrådt i bestyrelsen i 2011

Formand for revisionsudvalget

Opfylder Komitéen for god selskabsledelses definition af uafhængighed

Medlem af bestyrelsen for:

Svendborg Importfirma A/S, AT af 1. juni 2010 A/S, Limpopo web A/S

Særlige kompetencer:

Økonomiske og finansielle forhold

Besiddelse i		Ændring i
Columbus IT Partner A/S	Antal	regnskabsåret
Aktier	53.333	0
Optioner	0	0
Warrants	0	0

Direktionen

Thomas Honoré

Født 1969

Tiltrådt som CEO maj 2011

Besiddelse i		Ændring i
Columbus IT Partner A/S	Antal	regnskabsåret
Aktier	100.000	100.000
Optioner	0	0
Warrants	0	0

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 Partner A/S indgår i SmallCap indekset.

Ultimo 2011 var kursen på Columbus IT Partner A/S-aktien 1,40, mens den ultimo 2010 lå på 2,46 – et fald på 43,1% (2010: +7%). Til sammenligning steg Copenhagen Software & Computer Services PI (CX9530) på NASDAQ OMX København i samme periode med 0,3% (2010: 12%).

Der blev i 2011 omsat i alt 18,5 mio. aktier, svarende til 18% af det samlede antal aktier ved udgangen af 2011 (2010: 32%). Den gennemsnitlige omsætning pr. børsdag udgjorde i 2011 DKK 0,16 mio. (2010: DKK 0,33 mio.).

Selskabets markedsværdi udgjorde ultimo 2011 DKK 148 mio. mod DKK 260 mio. ultimo 2010.

Aktiekapitalen i Columbus IT Partner A/S bestod ved udgangen af 2011 af 105.739.493 aktier a DKK 1,25, svarende til en nominel aktiekapital på DKK 132.174.366 (2010: 105.739.493 aktier a DKK 1,25, svarende til en nominel aktiekapital på DKK 132.174.366).

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.

Ejerforhold

Columbus IT Partner A/S havde ved udgangen af 2011 6.067 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 96,56% af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer har over for Columbus IT Partner A/S oplyst at besidde 5% eller derover af aktiekapitalen:

	Antal aktier	Pct.
Consolidated Holdings A/S	51.296.421	48,51%

Medlemmer af Columbus IT Partner A/S' bestyrelse og direktion ejede ultimo 2011 i alt 49,07% af aktiekapitalen.

Columbus IT Partner A/S ejede ultimo 2011 1.749 egne aktier.

Udbytte

Columbus IT Partner A/S 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.

Udvikling i aktiekapitalen

Udvikling i aktiekapital i Columbus IT Partner A/S siden 1. januar 2011	Samlet aktiekap. (DKK nom.)	Antal aktier a nom. DKK 1,25
Der har i regnskabsåret 2011 ikke været bevægelser i antallet af selskabets udstedte aktier.	132.174.366	105.739.493

Investor Relations

Columbus 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.columbusglobal.com er interessenternes primære informationskilde, og den opdateres løbende med ny og relevant information om Columbus' resultater, aktiviteter og strategi. Aktionærer, analytikere, investorer, børs-mæglerselskaber, samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende Columbus, bedes henvende sig til:

Columbus

Lautrupvang 6
2750 Ballerup
Kontaktperson: CFO, Hans Henrik Thrane
Tel.: +45 70 20 50 00
e-mail: hht@columbusglobal.com

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 27. april 2012 kl. 10.00 i auditoriet, Lautrupvang 6, 2750 Ballerup.

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX KØBENHAVN

2011

1	2. februar	Columbus IT vinder sin største ordre til retail-branchen nogensinde
2	17. marts	Columbus IT vinder endnu en strategisk storordre til detailsektoren - og er nu størst i Baltikum
	29. marts	Årsrapport 2010
3	4. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
4	28. april	Thomas Honoré ny koncernchef i Columbus IT
5	29. april	Meddelelse om forløb af ordinær generalforsamling i Columbus IT Partner A/S afholdt den 29. april 2011 og bestyrelsens efterfølgende konstituering
6	29. april	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2011
7	2. maj	Incitamentsprogram til ledende medarbejder
8	9. juni	Columbus IT vinder betydningsfuld ordre i Rulsand med en af regionens største supermarkedkæder
9	18. august	Halvårsrapport 1. halvår 2011
10	23. august	Insideres handel med aktier i Columbus IT Partner A/S
11	23. august	Insideres handel med aktier i Columbus IT Partner A/S
12	9. november	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2011
13	10. november	Columbus har i dag indgået aftale om salg af koncernens datterselskaber i Frankrig og Spanien til Prodware SA og indgår strategisk samarbejdsaftale
14	6. december	Finanskalender 2012
15	15. december	Columbus har i dag formelt afsluttet handel med Prodware om salg af koncernens datterselskaber i Frankrig og Spanien

Forventet offentliggørelse af finansielt information

Periodemeddelelse for første kvartal	27. april 2012
Halvårsrapport	16. august 2012
Periodemeddelelse for tredje kvartal	31. oktober 2012

Umiddelbart efter offentliggørelse vil børsmeddelelser være tilgængelige på Columbus' hjemmeside: www.columbusglobal.com.

KONCERNOVERSIGT

Selskab	Land	Andel ejet af Columbus IT Partner A/S, %	Columbus IT Partner A/S' andel af stemmeretten, %	Antal ansatte den 31/12 2011
Columbus IT Partner A/S	Danmark			
Tilknyttede virksomheder				
Nordeuropa				
Columbus IT Partner Danmark A/S	Danmark	100	100	171
Columbus NSC A/S	Danmark	100	100	36
To-Increase Denmark	Danmark	100	100	4
Columbus IT Partner Norge AS	Norge	73	73	84
Vesteuropa				
Columbus IT Partner (UK) Ltd	England	100	100	88
To-Increase B.V.	Holland	100	100	47
Columbus IT Partner B.V.	Holland	100	100	30
Østeuropa				
ZAO Columbus IT Partner	Rusland	100	100	130
Columbus IT Partner Ukraine	Ukraine	100	100	4
Columbus IT Partner Kazakhstan	Kazakhstan	100	100	5
Columbus IT Partner LT	Litauen	88	88	66
Columbus IT Partner Eesti AS	Estland	51	51	56
Columbus Polska Sp. z o.o.	Polen	57	57	39
Columbus IT Partner SIA *	Letland	33	33	23
Nordamerika				
Columbus IT Partner USA Inc.	USA	100	100	96
Associerede virksomheder				
Resten af verden				
Columbus IT Middle East FZ-LLC	Forenede Arabiske Emirater	23	23	46
Columbus IT Saudi Arabia FZC	Saudi Arabien	23	23	22
Columbus IT - Qatar W.L.L.	Qatar	17	17	8
Columbus IT Private Limited	Indien	20	20	50
e-Con Solutions B.V.	Holland	33	33	8

Note: Oversigten indeholder alene koncernens operative selskaber.

* Columbus IT Partner Eesti AS ejer 63% af Columbus IT Partner SIA. Columbus IT Partner A/S udøver bestemmende indflydelse i Columbus IT Partner SIA ved indirekte rådighed over stemmeretten gennem majoriteten i ejerskabet af Columbus IT Partner Eesti AS.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for Columbus-koncernen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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 28. marts 2012

Direktion



Thomas Honoré
CEO

Bestyrelse



Ib Kunøe
Formand



Jørgen Cadovius
Næstformand



Claus Hougesen



Sven Madsen



Ulla Krossteig

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Columbus IT Partner A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Columbus IT Partner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

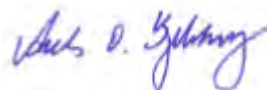
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28. marts 2012

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	35
Balance	36
Egenkapitalopgørelse	38
Pengestrømsopgørelse	40
Noter	41

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
Nettoomsætning	4	820.603	807.595	33.050	28.608
Eksterne projektomkostninger		-206.568	-211.155	0	0
Bruttoresultat		614.035	596.440	33.050	28.608
Personaleomkostninger og vederlæggelse	5	-452.589	-416.157	-20.989	-16.069
Andre eksterne omkostninger		-135.359	-119.821	-20.240	-27.307
Andre driftsindtægter		2.155	2.469	1.945	944
Andre driftsomkostninger		-1.238	120	-18.074	0
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		27.004	63.051	-24.308	-13.824
Afskrivninger	10, 11	-24.170	-22.226	-757	-1.083
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)		2.834	40.825	-25.065	-14.907
Nedskrivninger af goodwill og justering af kapitalandele	10, 12	0	0	0	-3.487
Resultat af primær drift (EBIT)		2.834	40.825	-25.065	-18.394
Udbytte fra dattervirksomheder		0	0	37.535	9.183
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	1.305	-241	0	0
Andre finansielle indtægter	7	8.179	9.621	1.034	2.397
Finansielle omkostninger	7	-9.838	-10.418	-3.069	-3.122
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		2.480	39.787	10.435	-9.936
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	8	1.308	-12.550	1.393	2.777
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		3.788	27.237	11.828	-7.159
Årets resultat af ophørte aktiviteter	13	-13.852	-13.643		
Årets resultat		-10.064	13.593	11.828	-7.159
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		-547	7.187	0	0
Anden totalindkomst i alt		-547	7.187	0	0
Årets totalindkomst i alt		-10.611	20.780	11.828	-7.159
Fordeling af årets resultat:					
Moderselskabets aktionærer		-11.248	11.381		
Minoritetsinteresser		1.184	2.212		
		-10.064	13.593		
Fordeling af årets totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer		-12.042	18.080		
Minoritetsinteresser		1.431	2.700		
		-10.611	20.780		
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 1,25	9	-0,11	0,12		
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) a DKK 1,25	9	-0,11	0,12		

BALANCE

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
AKTIVER					
Goodwill		156.286	157.312	0	0
Licensrettigheder		5.035	3.285	0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		45.824	44.915	3.491	985
Igangværende udviklingsprojekter		8.538	1.786	0	0
Immaterielle aktiver i alt	10	215.683	207.298	3.491	985
Indretning af lejede lokaler		1.101	297	0	0
Driftsmidler og inventar		7.903	7.016	1.052	15
Materielle aktiver i alt	11	9.004	7.313	1.052	15
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	257.455	249.611
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	2.363	1.152	527	527
Finansielle aktiver i alt		2.363	1.152	257.982	250.138
Udskudte skatteaktiver	8	27.682	23.552	14.232	12.839
Langfristede aktiver i alt		254.732	239.315	276.757	263.977
Varebeholdninger	15	2.035	913	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16	153.632	173.790	599	549
Igangværende arbejder for fremmed regning	17	15.809	21.356	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	18	0	0	81.392	50.809
Tilgodehavende selskabsskat	8	2.579	3.084	0	0
Andre tilgodehavender	19	10.070	13.278	1.292	9.090
Periodeafgrænsningsposter	20	5.481	9.155	375	1.072
Tilgodehavender i alt		187.571	220.662	83.659	61.520
Likvide beholdninger		46.086	68.447	3.937	62
Kortfristede aktiver i alt		235.692	290.022	87.596	61.582
AKTIVER I ALT		490.423	529.337	364.353	325.559

BALANCE

DKK '000	Note	Koncern		Morderselskab	
		2011	2010	2011	2010
PASSIVER					
Aktiekapital	21	132.174	132.174	132.174	132.174
Reserve for valutakursregulering		-8.252	-7.458	0	0
Overført resultat		151.430	163.131	140.919	129.804
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		275.352	287.847	273.093	261.978
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		7.642	12.176	0	0
Egenkapital i alt		282.993	300.023	273.093	261.978
Udskudte skatteforpligtelser	8	432	439	0	0
Hensatte forpligtelser	24	1.415	0	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	30	60	110	0	0
Andre forpligtelser	23	1.270	1.270	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		3.177	1.819	0	0
Gæld til kreditinstitutter	22	2.828	11.855	0	7.095
Finansielle leasingforpligtelser	30	155	4.026	0	0
Gæld til dattervirksomheder		0	0	83.399	52.249
Modtagne forudbetaling fra kunder		22.853	24.468	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.315	63.782	2.477	1.069
Skyldig selskabsskat	8	4.587	6.667	0	0
Andre forpligtelser	23	99.205	110.942	5.384	3.168
Periodeafgrænsningsposter	25	3.310	5.755	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		204.253	227.495	91.260	63.581
Forpligtelser		207.430	229.314	91.260	63.581
PASSIVER I ALT		490.423	529.337	364.353	325.559

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

DKK '000	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer				Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserver for valutakursreguleringer	Overført resultat	Minoritetsinteresser	
Koncern 2011					
Egenkapital 1. januar 2011	132.174	-7.458	163.131	12.176	300.023
Årets resultat	0	0	-11.248	1.184	-10.064
Anden totalindkomst (valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder)	0	-794	0	247	-547
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-794	-11.248	1.431	-10.611
Aktiebaseret vederlæggelse jf. note 5	0	0	314	0	314
Køb af minoritetsinteresser	0	0	-767	-260	-1.027
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.706	-5.706
Egenkapital 31. december 2011	132.174	-8.252	151.430	7.642	282.993
Koncern 2010					
Egenkapital 1. januar 2010	99.131	-14.157	137.140	10.060	232.173
Årets resultat	0	0	11.381	2.212	13.593
Anden totalindkomst (valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder)	0	6.699	0	488	7.187
Totalindkomst for regnskabsåret	0	6.699	11.381	2.700	20.780
Kapitalforhøjelser jf. note 21	33.043	0	17.183	0	50.226
Omkostninger relateret til kapitalforhøjelser	0	0	-2.807	0	-2.807
Aktiebaseret vederlæggelse jf. note 5	0	0	234	0	234
Udloddet udbytte	0	0	0	-584	-584
Egenkapital 31. december 2010	132.174	-7.458	163.131	12.176	300.023

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

DKK ´000	Aktiekapital	Reserver for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderselskab 2011				
Egenkapital 1. januar 2011	132.174	0	129.804	261.978
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	11.828	11.828
Aktiebaseret vederlæggelse jf. note 5	0	0	314	314
Til- og afgang af minoritetsandele	0	0	-1.027	-1.027
Egenkapital 31. december 2011	132.174	0	140.919	273.093
Moderselskab 2010				
Egenkapital 1. januar 2010	99.131	0	122.353	221.484
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	-7.159	-7.159
Kapitalforhøjelser jf. note 21	33.043	0	17.183	50.226
Omkostninger relateret til kapitalforhøjelser	0	0	-2.807	-2.807
Aktiebaseret vederlæggelse jf. note 5	0	0	234	234
Egenkapital 31. december 2010	132.174	0	129.804	261.978

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK '000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
Resultat af primær drift (EBIT)		2.834	40.826	-25.064	-18.393
Af- og nedskrivninger	10, 11	24.170	22.227	756	4.570
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	5	314	234	314	234
Nettotilgang på udviklingsprojekter	10	-24.972	-18.395	0	0
Ændringer i nettoarbejdskapital	32	32.933	-25.318	13.136	-39.717
Pengestrømme fra primær drift		35.278	19.574	-10.858	-53.307
Modtagne finansielle indtægter	7	8.179	9.621	1.034	2.397
Betalte finansielle omkostninger	7	-9.837	-10.418	-3.069	-3.122
Betalt selskabsskat	8	-4.399	1.297	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		29.222	20.074	-12.894	-54.032
Køb af materielle aktiver	11	-7.144	-2.842	-1.050	0
Køb af immaterielle aktiver	10	-3.588	-112	-3.249	0
Salg af materielle aktiver	11	113	104	0	0
Kapitalforhøjelse i dattervirksomhed		0	0	-10.469	-9.535
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	13, 27	-196	0	1.863	0
Køb af associerede virksomheder	14	0	-160	0	-160
Køb af minoritetsinteresser		-767	0	-767	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	37.535	9.183
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-11.582	-3.010	23.862	-512
Provenu fra kapitalforhøjelser		0	47.419	0	47.419
Afdrag/træk på kreditter og finansiell leasing		-12.949	-54.397	-7.095	7.095
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer		-5.706	-584	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-18.655	-7.562	-7.095	54.514
Årets pengestrømme fra fortsættende aktiviteter		-1.016	9.502	3.875	-30
Årets pengestrømme fra ophørte aktiviteter	13	-18.913	-10.619	0	0
Likvide beholdninger, primo		68.447	66.346	62	92
Valutakursreguleringer af likvider		-2.434	3.218	0	0
Likvide beholdninger ultimo		46.086	68.447	3.937	62

NOTEOVERSIGT

Note 1 - Ændringer i anvendt regnskabspraksis	42
Note 2 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	43
Note 3 - Segmentoplysninger	45
Note 4 - Nettoomsætning	48
Note 5 - Personaleomkostninger og vederlæggelse	49
Note 6 - Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	51
Note 7 - Finansielle indtægter og omkostninger	51
Note 8 - Selskabsskat	52
Note 9 - Resultat pr. aktie	54
Note 10 - Immaterielle aktiver	55
Note 11 - Materielle aktiver	58
Note 12 - Kapitalandele i dattervirksomheder	60
Note 13 - Ophørte aktiviteter	61
Note 14 - Kapitalandele i associerede virksomheder	62
Note 15 - Varebeholdninger	63
Note 16 - Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	63
Note 17 - Igangværende arbejder for fremmed regning	63
Note 18 - Tilgodehavender hos dattervirksomheder	64
Note 19 - Andre tilgodehavender	64
Note 20 - Periodeafgrænsningsposter	65
Note 21 - Aktiekapital	65
Note 22 - Gæld til kreditinstitutter	66
Note 23 - Andre forpligtelser	67
Note 24 - Hensatte forpligtelser	67
Note 25 - Periodeafgrænsningsposter	68
Note 26 - Eventualforpligtelser og andre sikkerhedsstillelser	69
Note 27 - Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	71
Note 28 - Nærtstående parter	73
Note 29 - Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor	75
Note 30 - Finansielle leasingforpligtelser	76
Note 31 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	77
Note 32 - Ændring i driftskapital	82
Note 33 - Bestyrelse og Direktion	82
Note 34 - Aktionærforhold	82
Note 35 - Begivenheder efter balancedagen	82
Note 36 - Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	82
Note 37 - Anvendt regnskabspraksis	83

NOTER

Note 1: Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2011 for Columbus, der omfatter årsregnskabet for moderselskabet Columbus IT Partner A/S og koncernregnskabet for Columbus-koncernen, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Columbus er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser. De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis og ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder er beskrevet nedenfor. Den anvendte regnskabspraksis i øvrigt fremgår af note 37.

Effekten af ny regnskabsregulering

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Columbus-koncernen, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2011, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

Anvendelse af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i årsregnskabet for 2011 eller tidligere år, og koncernens regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010.

På tidspunktet for offentliggørelsen af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet 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 årsregnskabet for de kommende år.

Væsentlig regnskabspraksis

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af moderselskabets og koncernens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

Note 2: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis som beskrevet i note 37, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder.

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-koncernen er omtalt i afsnittet "Risikoforhold", side 19.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Genindvinding af immaterielle aktiver frembragt internt i koncernen

Ledelsen har vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 3-5-årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger.

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 udviklings-

projekter og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Ledelsen overvåger nøje udviklingen i de igangværende udviklingsprojekter, og vil foretage justering af de regnskabsmæssige værdier, hvis udviklingen nødvendiggør dette.

Genindvindingsværdi 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 2011 tDKK 156.286. 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.

Udnyttelse af skatteaktiv

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud i det omfang det vurderes sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække

Note 2: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af størrelsen af beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på ledelsens skøn af det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud.

Den regnskabsmæssige værdi af indregnede skatteaktiver er pr. 31. december 2011 tDKK 27.682, der vurderes at kunne realiseres indenfor en overskuelig fremtid.

Note 3: Segmentoplysninger

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 Norden Vesteuropa Østeuropa
VAR (Value Added Resellers)	Salg og implementering af standard ERP software-produkter til slutbrugere	Nordamerika

Oplysninger om koncernens segmenter er angivet nedenfor.

VAR

DKK '000	ISV	Norden	Vesteuropa	Østeuropa	Nordamerika	Moderselskab	I alt
2011							
Bruttoomsætning	43.986	387.091	121.591	186.207	125.712	1.160	865.747
Intercompany-omsætning	-12.282	-17.086	-9.587	-2.422	-3.767	0	-45.144
Nettoomsætning	31.704	370.005	112.004	183.785	121.945	1.160	820.603
Bruttoresultat	26.861	283.706	94.886	119.114	86.790	2.678	614.035
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	11.260	15.314	18.391	10.590	9.856	-38.407	27.004
Resultat af primær drift (EBIT)	-1.373	7.830	17.809	9.473	8.258	-39.163	2.834
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	94	0	0	1.211	1.305
Resultat før skat	-2.130	8.899	17.830	9.604	8.265	-39.988	2.480
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.063	9.842	15.769	9.668	8.168	-38.596	3.788
Segmentaktiver	89.831	122.038	29.068	103.766	45.548	100.172	490.423
Segmentforpligtelser	29.209	41.648	24.262	60.169	26.430	25.712	207.430
Anlægsinvesteringer	25.404	2.274	172	665	2.891	4.299	35.705
Afskrivninger	-12.633	-7.484	-582	-1.118	-1.596	-757	-24.170
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	2.363	2.363
Gennemsnitligt antal medarbejdere	47	294	108	325	90	16	880

Den regnskabspraksis der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som koncernens regnskabspraksis.

Note 3: Segmentoplysninger, fortsat

DKK '000	VAR						I alt
	ISV	Norden	Vesteuropa	Østeuropa	Nordamerika	Moderselskab	
2010							
Bruttoomsætning	57.642	398.646	101.446	165.107	114.505	1.963	839.309
Intercompany-omsætning	-21.202	-1.955	-2.634	-3.964	-1.959	0	-31.714
Nettoomsætning	36.440	396.691	98.812	161.143	112.546	1.963	807.595
Bruttoresultat	33.251	298.853	76.318	107.847	78.208	1.963	596.440
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	18.395	42.938	15.771	6.890	10.846	-31.789	63.051
Resultat af primær drift (EBIT)	7.714	36.891	15.111	4.550	9.430	-32.871	40.825
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	-241	-241
Resultat før skat	7.587	38.976	15.055	2.730	9.278	-33.839	39.787
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	6.096	32.934	12.204	1.430	6.774	-32.201	27.237
Segmentaktiver	118.488	158.073	52.788	78.831	41.344	79.813	529.337
Segmentforpligtelser	21.278	65.670	66.095	57.870	20.440	-2.039	229.314
Anlægsinvesteringer	17.627	517	769	303	2.260	0	21.476
Afskrivninger	-10.681	-6.047	-659	-2.340	-1.416	-1.083	-22.226
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	1.152	1.152
Gennemsnitligt antal medarbejdere	48	304	80	306	75	12	825

Med henblik på at kunne vurdere segmenternes resultater og fordele ressourcer mellem disse, overvåger bestyrelsen tillige de materielle, immaterielle og finansielle aktiver, der er tilknyttet det enkelte segment. Goodwill er fordelt mellem segmenterne som beskrevet i note 10.

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 og langfristede aktiver fordelt på geografiske områder

Koncernens omsætning fra eksterne kunder og de langfristede aktivers fordeling på disse geografiske områder er specificeret nedenfor, hvor omsætningen er fordelt efter kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver er fordelt efter henholdsvis deres fysiske placering og juridiske tilknytning.

Note 3: Segmentoplysninger, fortsat

DKK '000	Nettoomsætning fra eksterne kunder		Langfristede aktiver	
	2011	2010	31. december 2011	31. december 2010
Danmark	255.641	292.015	28.811	34.349
Norge	114.364	104.765	7.723	10.045
Vesteuropa	143.708	135.163	57.966	40.644
Østeuropa	183.785	161.143	8.465	8.574
Nordamerika	121.945	112.546	24.637	22.919
Moderselskab	1.160	1.963	127.130	122.784
I alt	820.603	807.595	254.732	239.315

Note 4: Nettoomsætning

DKK '000	Koncern		Morderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Salg af produkter:				
Softwarelicenser og IP-rettigeheder	139.470	131.681	0	0
Softwareabonnementer	149.597	151.624	0	0
Øvrige produktsalg	918	1.361	0	0
Salg af produkter i alt	289.985	284.666	0	0
Salg af serviceydelser:				
Support	11.472	26.791	0	0
Salgsværdi af afsluttede projekter	511.808	513.452	0	0
Ændring af igangværende arbejder for fremmed regning	7.338	-17.314	0	0
Øvrige serviceydelser	0	0	33.050	28.608
Salgsværdi af årets produktion	530.618	522.929	33.050	28.608
Nettoomsætning i alt	820.603	807.595	33.050	28.608
Igangværende arbejder for fremmed regning, primo	-65.592	-82.907	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, ultimo	72.930	65.592	0	0
Ændring af igangværende arbejder for fremmed regning	7.338	-17.315	0	0

Koncernen gør ikke brug af afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætning.

Note 5: Personaleomkostninger og vederlæggelse

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Personaleomkostninger				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	875	875	875	875
Gager og lønninger	400.548	372.633	19.021	13.874
Andre omkostninger til social sikring	28.933	24.991	118	69
Aktiebaseret vederlæggelse	314	234	314	234
Øvrige personaleomkostninger	21.919	17.424	661	1.017
	452.589	416.157	20.989	16.069
Gennemsnitligt antal medarbejdere	880	825	16	12

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse samt andre ledende medarbejdere er vederlagt således:

DKK '000	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende Medarbejdere
2011			
Honorar til moderselskabets bestyrelse	875	0	0
Gager og lønninger	0	2.715	13.433
Aktiebaseret vederlæggelse	0	314	0
	875	3.029	13.433
2010			
Honorar til moderselskabets bestyrelse	875	0	0
Gager og lønninger	0	2.358	14.242
Aktiebaseret vederlæggelse	0	234	0
	875	2.592	14.242

Andre ledende medarbejdere er defineret som de medarbejdere, der indgår i ledelsesgruppen i moderselskabet, samt administrerende direktører for betydelige datterselskaber.

Direktionen og en række ledende medarbejdere i såvel moderselskabet som koncernen i øvrigt, er omfattet af særlige bonusordninger afhængige af individuelt fastsatte resultatmål. Ordningerne er i det væsentlige uændret i forhold til sidste år.

Hvis medlemmer af direktionen fratræder i forbindelse med overtagelse af koncernen, ydes der ud over sædvanlig gage i opsigelsesperioden (12 måneder) en særlig fratrædelsesgodtgørelse.

Bidragbaserede ordninger

Koncernen finansierer bidragbaserede pensionsordninger gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige pensions- og forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Efter indbetaling af pensionsbidrag til bidragbaserede ordninger, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

Note 5: Personalemkostninger og vederlæggelse, fortsat

Aktiebaseret vederlæggelse, koncern og moderselskab

Columbus etablerede i 2009 et aktieoptionsprogram for den daværende koncerndirektion. Denne ordning blev annulleret ved fratrædelse af selskabets tidligere direktør i regnskabsåret 2011.

Columbus etablerede i 2011 et aktieoptionsprogram for koncerndirektøren. Ordningen der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier, giver ret til at købe et antal aktier i moderselskabet til en forud aftalt pris. Optjeningsperioden følger regnskabsåret, med sidste tildeling 31. december 2013. På tildelingstidspunktet havde aktieoptionerne en dagsværdi på tDKK 683. Aktieoptionerne kan udnyttes indtil 14 dage efter offentliggørelse af selskabets årsregnskabsmeddelelse. Optioner der ikke udnyttes inden udnyttelsesperiodens udløb, annulleres. Aktieoptionsprogrammet er tildelt til børskursen på tildelingstidspunktet. Aktieoptionsprogrammet er baseret på ansættelsesperioden som kriterie. Pr. 31. december 2011 var markedsværdien for den del af optionsprogrammet, der kan udnyttes på balancedagen tDKK 607.

De udestående optioner svarer til 1,2 % af aktiekapitalen, hvis samtlige aktieoptioner udnyttes.

Udviklingen i udestående optioner kan specificeres således:

	Antal optioner		Exercisekurs pr. optioner	
	2011	2010	2011	2010
Udestående pr. 1. januar	666.666	1.150.000	2,51	2,51
Tildelt i regnskabsåret	1.300.000	0	2,45	0,00
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	-666.666	-150.000	0	0,00
Udnyttet i regnskabsåret	0	0	0	0,00
Udløbet i regnskabsåret	0	-333.334	0	0,00
Annulleret i regnskabsåret	0	0	0	0,00
Udestående ved årets slutning	1.300.000	666.666	2,45	2,51

Antal optioner, der kan udnyttes pr. balancedagen

433.333	333.333
----------------	----------------

Aktiebaseret vederlæggelse var baseret på Black & Scholes beregninger for den skønnede dagsværdi på tildelingstidspunktet. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

	2011	2010
Vejet gennemsnitlig aktiekurs (kr. pr. aktie)	2,45	2,41
Vejet gennemsnitlig udnyttelseskurs (kr. pr. aktie)	2,45	2,51
Forventet volatilitet (%)*	40,11%	48,47%
Risikofri rente (%)	2,90%	2,18%
Forventet udbytterate (%)	0%	0%
Periode til udløb (antal år)	2,6	1,9

* Den forventede volatilitet er opgjort ud fra den historiske volatilitet observeret i det seneste år, frem til tildelingen af optionerne.

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
DKK '000				
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse hidrørende fra egenkapitalordninger	314	234	314	234

Note 6: Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder

Note 7: Finansielle indtægter og omkostninger

Note 6: Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Andel i årets resultat før skat fra associerede virksomheder	1.305	-241	0	0
Skat af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0
	1.305	-241	0	0

Note 7: Finansielle indtægter og omkostninger

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	314	707
Renteindtægter af bankindeståender mv.	1.128	356	0	0
Øvrige renteindtægter	295	1.231	79	55
Renteindtægt fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	1.423	1.587	393	762
Valutakursgevinster	6.756	8.034	641	1.635
Finansielle indtægter i alt	8.179	9.621	1.034	2.397
Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	1.314	2.582
Renteomkostninger af bankgæld	1.580	1.694	933	126
Øvrige renteomkostninger	1.208	1.167	0	0
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	2.788	2.861	2.247	2.708
Valutakurstab	7.050	7.557	822	414
Finansielle omkostninger i alt	9.838	10.418	3.069	3.122

Note 8: Selskabsskat

	Koncern		Moderselskab	
DKK '000	2011	2010	2011	2010
Skat af årets resultat				
Aktuel skat	2.740	5.637	0	0
Ændring i udskudt skat	-4.702	9.041	-2.398	-268
Regulering vedrørende tidligere år	654	-2.128	1.005	-2.509
	-1.308	12.550	-1.393	-2.777
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% af resultat før skat	-2.843	6.546	2.609	-2.484
Skatteeffekt af:				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	654	-4.391	1.005	-2.509
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	-88	227	0	0
Ikke aktiveret skatteværdi af underskud	736	5.405	0	0
Ikke skattepligtige indtægter	0	0	-9.513	-2.296
Ikke fradragsberettigede omkostninger	233	4.762	4.506	4.512
	-1.308	12.550	-1.393	-2.777
Effektiv skatteprocent (%)	11,50	48,00	-13,34	27,95
Tilgodehavende selskabsskat (netto)				
Saldo 1. januar	3.584	-1.221	0	0
Kursregulering	35	1.076	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	48	-3.181	0	0
Årets aktuelle skat	2.740	5.678	0	0
Betalt acontoskat i året	-1.898	-121	0	0
Betalt selskabsskat i året	-2.502	1.353	0	0
Saldo 31. december	2.007	3.584	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	-2.579	-3.084	0	0
Skyldig selskabsskat	4.587	6.667	0	0
	2.007	3.584	0	0

Note 8: Selskabsskat, fortsat

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Udskudt skatteaktiv:				
Saldo 1. januar	-23.552	-32.057	-12.839	-10.062
Korrigeret udskudt 1. januar	-23.552	-32.057	-12.839	-10.062
Kursregulering	-15	-48	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	587	2.021	1.005	-2.509
Årets ændring i udskudt skat	-4.702	6.532	-2.398	-268
Saldo 31. december	-27.682	-23.552	-14.232	-12.839
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	-3.165	-269	60	246
Materielle anlægsaktiver	-3.422	-2.687	-388	-384
Omsætningsaktiver	-1.302	-1.073	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-19.793	-19.523	-13.904	-12.701
	-27.682	-23.552	-14.232	-12.839

Baseret på ledelsens planlagte tiltag om tilpasning af moderselskabets omkostningsstruktur forventes skatteaktiverne at kunne udnyttes indenfor de kommende 5 år.

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Udskudt skat:				
Saldo 1. januar	439	816	0	0
Korrigeret udskudt 1. januar	439	816	0	0
Kursregulering	-7	0	0	0
Årets ændring i udskudt skat	0	-377	0	0
Saldo 31. december	432	439	0	0
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	1.756	1.808	0	0
Materielle anlægsaktiver	-93	-93	0	0
Omsætningsaktiver	-712	-712	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-519	-564	0	0
	432	439	0	0

Koncernen har ikke aktiverede skatteaktiver i niveauet DKK 10 mio. (2010: DKK 9 mio.).

Note 9: Resultat pr. aktie

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:

	Koncern	
DKK '000	2011	2010
Årets resultat	-10.064	13.593
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.184	2.212
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (t. kr.)	-11.248	11.381
Gennemsnitligt antal aktier noteret på NASDAQ OMX København (stk.)	105.739.493	92.387.247
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-1.749	-1.749
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	105.737.744	92.385.498
Udestående optioners gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	666.666
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	105.737.744	93.052.164
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 1,25	-0,11	0,12
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) a DKK 1,25	-0,11	0,12

Note 10: Immaterielle aktiver

DKK '000	Goodwill	Licens-rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	I alt
Koncern 2011					
Kostpris 1. januar 2011	246.147	12.257	117.209	1.785	377.398
Kursregulering til ultimokurs	284	14	-159	16	155
Tilgange i året	0	3.588	0	26.992	30.580
Afgange i året ved salg af aktiviteter	-1.267	0	-3.245	0	-4.512
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	20.255	-20.255	0
Kostpris 31. december 2011	245.164	15.859	134.060	8.538	403.621
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	88.835	8.972	72.293	0	170.100
Kursregulering til ultimokurs	43	16	-126	0	-68
Årets afskrivninger	0	1.850	17.217	0	19.067
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-14	0	0	-14
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang ved salg af aktiviteter	0	0	-1.147	0	-1.147
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	88.878	10.825	88.236	0	187.938
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	156.286	5.035	45.824	8.538	215.683

DKK '000	Goodwill	Licens-rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	I alt
Koncern 2010					
Kostpris 1. januar 2010	242.371	12.286	99.170	1.952	355.779
Kursregulering til ultimokurs	3.664	167	793	142	4.765
Tilgange i året	112	0	0	18.488	18.600
Afgang i årets løb	0	-195	-1.550	0	-1.746
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	18.796	-18.796	0
Kostpris 31. december 2010	246.147	12.257	117.209	1.786	377.399
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	87.873	7.264	57.808	0	152.945
Kursregulering til ultimokurs	962	164	265	0	1.391
Årets afskrivninger	0	1.739	15.771	0	17.510
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-195	-1.550	0	-1.746
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	88.835	8.972	72.293	0	170.101
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	157.312	3.285	44.915	1.786	207.298

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

Note 10: Immaterielle aktiver, fortsat

Goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill efter foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

DKK '000	Land	Segment	31. december 2011	31. december 2010
Columbus IT Partner Danmark A/S	DK	VAR	45.003	45.003
ZAO Columbus IT Partner	RU	VAR	30.944	30.944
Columbus IT Partner USA Inc	US	VAR	25.701	25.283
Columbus IT Partner Norge AS	NO	VAR	8.437	8.414
Columbus IT Partner LT	LT	VAR	4.691	4.707
Columbus IT Partner B.V.	NL	VAR	4.647	4.650
Columbus IT Partner (UK) Ltd	UK	VAR	1.932	1.880
Columbus Polska Sp. z o.o.	PL	VAR	1.168	1.316
Columbus IT Partner España S.L.	ES	VAR	0	1.267
Columbus IT Partner Eesti AS	EE	VAR	54	121
Total VAR segmenter			122.577	123.585
To-Increase B.V.	NL	ISV	33.709	33.727
Total ISV segmenter			33.709	33.727
			156.286	157.312

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 2011 ikke foretaget nedskrivning af goodwill (2010: DKK 0 mio.).

Genindvindingsværdien af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt på, opgøres med udgangspunkt i beregningerne af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i omkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "efter skat"-basis på grundlag af vurderet Weighted Average Cost of capital (WACC). Som følge af usikkerheden på kapitalmarkederne er WAAC tilagt et ekstra risikotillæg på 2%.

Til brug ved beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det bestyrelsesgodkendte budget for 2012 samt fremskrivning heraf. De anvendte vækstrater i terminalperioden overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende lande.

Ved beregning af genindvindingsværdierne er anvendt en gennemsnitlig forudsætning om fremtidig vækst i terminalperioden før inflation på 1,5% (2010: 2,5%) og WACC efter skat på 10,5% (2010: 10,5%).

Note 10: Immaterielle aktiver, fortsat

DKK '000	Færdigjorte udviklings- projekter	I alt
Moderselskab 2011		
Anskaffelsessum 1. januar 2011	12.695	12.695
Årets tilgang	3.249	3.249
Anskaffelsessum 31. december 2011	15.944	15.944
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2011	11.710	11.710
Årets afskrivninger	743	743
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2011	12.453	12.453
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	3.491	3.491
Moderselskab 2010		
Anskaffelsessum 1. januar 2010	12.695	12.695
Anskaffelsessum 31. december 2010	12.695	12.695
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2010	10.798	10.798
Årets afskrivninger	912	912
Akkumulerede afskrivninger 31. december 2010	11.710	11.710
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	985	985

Note 11: Materielle aktiver

DKK '000	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	I alt
Koncern 2011			
Kostpris 1. januar 2011	1.940	53.264	55.204
Kursregulering til ultimokurs	-1	-18	-19
Tilgange i året	1.822	5.322	7.144
Afgang i årets løb	-21	-258	-279
Afgang i årets løb ved salg af aktiviteter	0	-3.452	-3.452
Kostpris 31. december 2011	3.740	54.858	58.598
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	1.643	46.248	47.891
Kursregulering til ultimokurs	-2	4	2
Årets afskrivninger	1.001	4.102	5.103
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-2	-164	-166
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang ved salg af aktiviteter	0	-3.236	-3.236
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	2.640	46.954	49.594
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	1.101	7.903	9.004
Heraf finansielt leasede aktiver	0	215	215
Koncern 2010			
Kostpris 1. januar 2010	1.939	52.196	54.135
Kursregulering til ultimokurs	1	1.455	1.456
Tilgange i året	0	2.876	2.876
Afgang i årets løb	0	-3.263	-3.263
Kostpris 31. december 2010	1.940	53.264	55.204
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	1.430	43.186	44.616
Kursregulering til ultimokurs	1	1.254	1.255
Årets afskrivninger fortsættende aktiviteter	212	4.967	5.179
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-3.159	-3.159
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	1.643	46.248	47.891
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	297	7.016	7.313
Heraf finansielt leasede aktiver	0	621	621

Finansielt leasede aktiver er via leasingtagers ejendomsret til aktiverne stillet til sikkerhed for de tilhørende leasingforpligtelser.

Note 11: Materielle aktiver, fortsat

DKK '000	Indretning af lejede lokaler	driftsmateriel og inventar	I alt
Moderselskab 2011			
Kostpris 1. januar 2011	392	2.770	3.162
Tilgange i året	0	1.050	1.050
Kostpris 31. december 2011	392	3.820	4.212
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	392	2.755	3.147
Årets afskrivninger	0	13	13
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	392	2.768	3.160
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	0	1.052	1.052
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0
Moderselskab 2010			
Kostpris 1. januar 2010	392	2.797	3.189
Afgang i årets løb	0	-27	-27
Kostpris 31. december 2010	392	2.770	3.162
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	392	2.584	2.976
Årets afskrivninger	0	171	171
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	392	2.755	3.147
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	0	15	15
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0

Note 12: Kapitalandele i dattervirksomheder

DKK '000	Morderselskab	
	2011	2010
Kostpris 1. januar	337.124	327.589
Årets tilgang	10.469	9.535
Årets afgang	-6.112	0
Kostpris 31. december	341.481	337.124
Nedskrivninger 1. januar	-87.513	-84.026
Årets nedskrivninger	0	-3.487
Årets tilbageførsel af nedskrivninger	3.487	0
Op- og nedskrivninger 31. december	-84.026	-87.513
Regnskabsmæssig værdi 31. december	257.455	249.611

Årets afgang af kapitalandele i datterselskaber kan henføres til salget af Columbus IT Partner France SAS og Columbus IT Partner Espâna S.L. For oplysninger vedrørende datterselskaber henvises til ledelsesberetningen side 16.

Note 13: Ophørte aktiviteter

Columbus indgik den 15. december 2011 en aftale om frasalg af datterselskaberne Columbus IT Partner France SAS og Columbus IT Partner España S.L. Frasalget blev gennemført med virkning fra den 10. november 2011 hvorefter kontrollen over selskaberne er overdraget til Prodware SA. Salgsprisen udgjorde DKK 1,9 mio.

	Koncern	
DKK '000	2011	2010
Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	-23.773	-13.603
Skat af periodens resultat	-62	-41
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af ophørte aktiviteter	9.983	0
Påvirkning af årets resultat, netto	-13.852	-13.643
Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:		
Nettoomsætning	39.637	59.766
Eksterne projektkostninger	-16.720	-24.105
Bruttoresultat	22.917	35.662
Personaleomkostninger og vederlæggelse	-33.467	-35.228
Andre eksterne omkostninger	-12.141	-12.424
Andre driftsindtægter	311	292
Andre driftsomkostninger	-1.001	-1.234
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	-23.381	-12.931
Afskrivninger	-263	-462
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)	-23.644	-13.394
Resultat af primær drift (EBIT)	-23.644	-13.394
Finansielle indtægter	86	339
Finansielle omkostninger	-214	-548
Resultat før skat	-23.773	-13.603
Skat af årets resultat	-62	-41
Ophørte aktiviteter	-23.835	-13.643
De ophørte aktiviteter har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:		
Pengestrømme vedrørende drift	-18.366	-10.438
Pengestrømme vedrørende investeringer	-503	-34
Pengestrømme vedrørende finansiering	-44	-147
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-18.913	-10.619
Salget af de ophørte aktiviteter kan specificeres således:		
Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	-11.250	0
Goodwill henført til aktiviteten	1.267	0
	-9.983	0
Gevinst ved salg	-9.983	0
Reguleret salgspris	0	0

Note 14: Kapitalandele i associerede virksomheder

Note 14: Kapitalandele i associerede virksomheder

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Kostpris 1. januar	527	367	527	367
Årets tilgang ved køb af kapitalandele	0	160	0	160
Kostpris 31. december	527	527	527	527
Op- og nedskrivninger 1. januar	625	866	0	0
Andel i årets resultat efter skat	1.305	-241	0	0
Nedskrivninger i løbet af året	-94	0	0	0
Op- og nedskrivninger 31. december	1.836	625	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.363	1.152	527	527
I den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december indgår goodwill med	0	0	0	0

I koncernregnskabets balance måles kapitalandelene efter indre værdis metode, med fradrag for eventuelle nedskrivninger.

De associerede virksomheder består af:

	Hjemsted	Ejerandel	Andel af stemmerettigheder
Columbus IT Saudi Arabia FZC	Saudi Arabien	23%	23%
Columbus IT Middle East FZ-LLC	Forenede Arabiske Emirater	23%	23%
Columbus IT India Private Limited	Indien	20%	20%
E-Con Solutions B.V.	Holland	33%	33%

Hovedtal for associerede virksomheder (sammenlagt):

DKK '000	Koncern	
	2011	2010
Aktiver i alt	62.011	28.784
Forpligtigelser i alt	-52.108	-23.595
Nettoaktiver	9.903	5.189
Koncernens andel af nettoaktiverne	2.363	1.152
Nettoomsætning i alt	88.959	44.465
Årets resultat i alt	5.265	-1.047
Koncernens andel af årets resultat	1.305	-241

Note 15: Varebeholdninger**Note 16: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser****Note 17: Igangværende arbejder for fremmed regning****Note 15: Varebeholdninger**

DKK '000	Koncern	
	2011	2010
Handelsbeholdninger af softwarelicenser (realiseres indenfor 12 måneder)	2.035	913

Note 16: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

DKK '000	Koncern		Moterselskab	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavender pr. 31. december	161.400	189.096	691	549
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. januar	15.306	18.648	0	274
Ændring af nedskrivning i året	1.153	3.416	263	-274
Realiserede tab i året	-8.691	-6.758	-171	0
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. december	7.768	15.306	92	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	153.632	173.790	599	549

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende.

Note 17: Igangværende arbejder for fremmed regning

DKK '000	Koncern		Moterselskab	
	2011	2010	2011	2010
Igangværende arbejder for fremmed regning	72.930	79.385	0	0
Acontofaktureringer og forudbetalinger	-61.588	-69.308	0	0
	11.342	10.077	0	0
Nettoværdien er indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	15.809	21.356	0	0
Indeholdt i forudbetalinger fra kunder (forpligtelser)	-4.467	-11.279	0	0
	11.342	10.077	0	0

Note 18: Tilgodehavender hos dattervirksomheder

Note 19: Andre tilgodehavender

Note 18: Tilgodehavender hos dattervirksomheder

DKK '000	Morderselskab	
	2011	2010
Tilgodehavender (brutto) 31. december	84.817	65.316
Hensættelser til tab pr. 1. januar	14.507	8.276
Kursregulering til ultimokurs	-389	109
Årets hensættelser til tab	-709	6.122
Tilbageførsel af hensættelser til tab	-9.984	0
Hensættelser til tab pr. 31. december	3.425	14.507
Regnskabsmæssig værdi 31. december	81.392	50.809

Den bogførte værdi anses i det væsentlige at svare til dagsværdien.

Note 19: Andre tilgodehavender

DKK '000	Koncern		Morderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Tilgodehavende depositum	2.715	4.708	0	0
Tilgodehavende moms	345	3.859	0	865
Andre tilgodehavender	7.010	4.711	1.292	8.225
	10.070	13.278	1.292	9.090

Den bogførte værdi anses i det væsentlige at svare til dagsværdien.

Note 20: Periodeafgrænsningsposter

Note 21: Aktiekapital

Note 20: Periodeafgrænsningsposter

DKK '000	Koncern		Morderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Forudbetalte forsikringer	1.587	1.951	126	431
Forudbetalt husleje og øvrige kontorholdsomkostninger	1.520	2.126	0	0
Forudbetalte leasingydelser	34	1.395	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	2.340	3.683	249	641
	5.481	9.155	375	1.072

Note 21: Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 105.739.493 aktier á DKK 1,25 svarende til nom. tDKK 132.174. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne. Aktierne er fuldt indbetalte.

Selskabet har pr. 31. december 2011 en beholdning af egne aktier på 1.749 aktier á DKK 1,25 svarende til nom. tDKK 2.

	Morderselskab	
	2011	2010
Antal aktier primo	105.739.493	79.304.620
Kapitalforhøjelse	0	26.434.873
Antal aktier ultimo	105.739.493	105.739.493

Selskabet har ikke i årets løb erhvervet eller afhændet egne aktier.

Note 22: Gæld til kreditinstitutter

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	31. december 2011	31. december 2010	31. december 2011	31. december 2010
Kassekreditter	2.828	11.855	0	7.095
Lån	0	0	0	0
	2.828	11.855	0	7.095
Bankgæld er indregnet således i balancen:				
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.828	11.855	0	7.095
	2.828	11.855	0	7.095

Koncern

DKK '000	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Norminel værdi	Dagsværdi
31. december 2011						
Kassekredit	DKK	31-12-2012	Variabel	1.359	1.359	1.359
Kassekredit	USD	31-12-2012	Variabel	0	0	0
Kassekredit	EUR	31-12-2012	Variabel	1.469	1.469	1.469
				2.828	2.828	2.828
31. december 2010						
Kassekredit	DKK	31-12-2011	Variabel	7.095	7.095	7.095
Kassekredit	USD	31-12-2011	Variabel	190	190	190
Kassekredit	EUR	31-12-2011	Variabel	4.570	4.570	4.570
				11.855	11.855	11.855

Koncernens gæld til kreditinstitutter pr. 31. december 2011 består udelukkende af kassekreditter, hvorfor dagsværdien svarer til den bogførte værdi.

Moderselskab

DKK '000	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Norminel værdi	Dagsværdi
31. december 2011						
Kassekredit	DKK	31-12-2012	Variabel	0	0	0
				0	0	0
31. december 2010						
Kassekredit	DKK	31-12-2011	Variabel	7.095	7.095	7.095
				7.095	7.095	7.095

Moderselskabets gæld til kreditinstitutter pr. 31. december 2011 består udelukkende af kassekreditter, hvorfor dagsværdien svarer til den bogførte værdi.

Note 23: Andre forpligtelser**Note 24: Hensatte forpligtelser****Note 23: Andre forpligtelser**

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Langfristede forpligtelser				
Medarbejderobligationer	1.270	1.270	0	0
	1.270	1.270	0	0
Kortfristede forpligtelser				
Skyldige lønninger, pensioner, bonus mv.	13.779	9.728	0	61
Skyldig A-skat og øvrig lønrelateret gæld	9.287	13.095	59	65
Feriepengeforpligtelse, skyldige feriepenge mv.	36.729	36.602	1.568	932
Skyldig moms	16.638	26.101	0	0
Skyldige omkostninger mv.	22.772	25.416	3.757	2.110
	99.205	110.942	5.384	3.168

Den regnskabsmæssige værdi af andre forpligtelser svarer tilnærmelsesvis til forpligtelsernes dagsværdi.

Ferieforpligtelser repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår

Note 24: Hensatte forpligtelser

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Hensættelse til istandsættelse af lejemål ved fraflytning	1.415	0	0	0
	1.415	0	0	0

Hensættelse til istandsættelse af lejemål ved fraflytning vedrører de forventede reetableringsomkostninger ved ophør af lejemål.

Note 25: Periodeafgrænsningsposter

DKK '000	Koncern		Morderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Software- og hotlineabonnemeter	2.561	5.266	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	749	489	0	0
	3.310	5.755	0	0

Note 26: Eventualforpligtelser og andre sikkerhedsstillelser

Koncern

Kontraktlige forpligtelser

Koncernselskaberne har indgået forskellige lejemål, hvor den samlede husleje-forpligtelse i den uopsigelige del af lejeperioden kan opgøres til DKK 19,8 mio. (2010: DKK 39,6 mio.).

Derudover er der indgået diverse leasingkontrakter (operationel leasing) på forskelligt driftsmateriel, hvor den samlede forpligtelse udgør DKK 6,5 mio. (2010: DKK 9,4 mio.).

Sikkerhedsstillelser

Finansielle leasingforpligtelser er sikret ved leasinggivers ejendomsret til aktiverne.

Moderselskab

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter (operationel leasing), hvor den samlede forpligtelse udgør DKK 0,5 mio. (2010: DKK 2,6 mio.).

Leasingforpligtelserne vedrører leasing af firmabiler.

Eventualforpligtelser

Selskabet har over for visse tilknyttede virksomheder afgivet hensigtserklæringer om, at selskabet ikke vil indfri eksisterende tilgodehavender.

Selskabet er fælles momsregistreret med Columbus IT Partner Danmark A/S og hæfter solidarisk for moms.

De danske sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af sambeskatningsindkomsten.

Sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet garantier over for tilknyttede virksomheders mellemværende med Columbus' største leverandør Microsoft Business Solutions. Pr. 31. december 2011 udgør forpligtelsen cirka DKK 33,9 mio. (2010: DKK 33,3 mio.).

Selskabet har afgivet kautioner og bankgarantier over for dattervirksomheders bankengagementer mv. Pr. 31. december 2010 udgør forpligtelsen maksimalt DKK 83,0 mio. (2010: DKK 82,7 mio.).

Selskabets aktier i tilknyttede virksomheder samt lån til tilknyttede virksomheder er stillet som sikkerhed for moderselskabets engagement med hovedbankforbindelsen.

Note 26: Eventualforpligtelser og andre sikkerhedsstillelser, fortsat

Leje- og leasingforpligtelser

De fremtidige leje og leasingforpligtelser kan opgøres som følger:

DKK ´000	2011			2010		
Koncern	Bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt	Bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Under 1 år	11.209	3.625	14.834	15.613	6.783	22.396
Mellem 1 og 5 år	19.539	2.875	22.414	26.821	2.585	29.406
Over 5 år	0	0	0	2.786	0	2.786
	30.748	6.500	37.248	45.220	9.368	54.588

Koncernen leaser driftsmateriel og inventar på operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden løber som udgangspunkt i en periode på mellem 2 og 7 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeudgifter.

DKK ´000	2011			2010		
Moderselskab	Bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt	Bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Under 1 år	0	257	257	0	2.132	2.132
Mellem 1 og 5 år	0	236	236	0	531	531
	0	493	493	0	2.663	2.663

Moderselskabet leaser driftsmateriel og inventar på operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden løber som udgangspunkt i en periode på mellem 2 og 7 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeudgifter.

Note 27: Køb og salg af virksomheder og aktiviteter

Køb af virksomheder og aktiviteter i 2011

Koncernen har ikke erhvervet yderligere virksomheder eller aktiviteter i regnskabsåret.

Pr. 1. Marts 2012, har Columbus overtaget selskabet First Tech Direct med hovedkontor i Detroit, USA. Købet af selskabet anses som værende i tråd med Columbus' strategi om at styrke selskabets globale position som en innovativ løsningsleverandør til produktionsvirksomheder.

Kontant elementet af købsprisen kan opgøres til DKK 13,8 mio. der er endvidere et earn-out element forbundet med købsprisen. På tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten for 2011, har det ikke været praktisk muligt at kvantificere værdien af denne earn-out. Ligeledes har det ikke været praktisk muligt at opgøre de overtagne værdier i selskabet tilstrækkeligt pålideligt.

Køb af virksomheder og aktiviteter i 2010

Koncernen har ikke erhvervet yderligere virksomheder eller aktiviteter i regnskabsåret.

Salg af virksomheder og aktiviteter

I regnskabsåret 2011 har Columbus afhændet selskaberne i Frankrig og Spanien i en samlet handel. Der var ingen salg af virksomheder i 2010. Salget af selskaberne kan specificeres således:

DKK '000	2011
Langfristede aktiver	
Immaterielle aktiver	1.267
Materielle aktiver	533
Finansielle aktiver	0
Kortfristede aktiver	
Tilgodehavender	10.686
Andre Tilgodehavender	6.596
Likvide beholdninger	2.058
Aktiver i alt	21.140
Langfristede forpligtelser	
Hensatte langsigtede forpligtelser	0
Udsudte skatteforpligtelser	15
Kortfristede forpligtelser	
Bankgæld	486
Leverandørgæld	3.543
Andre forpligtelser	27.078
Forpligtelser i alt	31.122
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	-9.983

Note 27: Køb og salg af virksomheder og aktiviteter, fortsat

DKK '000	2011
Kontant salgssum	1.863
Reguleringsforpligtelse	-1.863
Tilgodehavender opstået ved frasalg	25.432
Eftergivelse af tilgodehavender ved frasalg	-25.432
Reguleret salgspris	0
Avance ved salg	-9.983
Kontant salgssum	1.863
Afhændede likvide beholdninger, jf. ovenfor	-2.058
Likviditetseffekt, Netto	-196

Note 28: Nærtstående parter

Med udbudet af nye aktier i 2010 fik Consolidated Holding A/S bestemmende indflydelse på Columbus-koncernen, herunder Columbus IT Partner A/S.

Yderligere nærtstående parter, der har udøvet betydelig indflydelse i Columbus-koncernen, er bestyrelsen, direktionen og visse ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori dennes personkreds har væsentlige interesser.

Bestemmende indflydelse

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

Consolidated Holdings A/S ejer 48,51 % af aktierne i Columbus IT Partner A/S. Consolidated Holdings A/S besidder den faktisk bestemmende indflydelse over Columbus IT Partner A/S, idet Consolidated Holdings A/S, gennem sin aktiebesiddelse og råderet over yderligere stemmeretter, har råderet over det faktiske flertal af stemmerne på generalforsamlingen. Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Consolidated Holdings A/S ejes ultimativt af Ib Kunøe.

Betydelig indflydelse

ATEA (Lautrupvang 6, 2750 Ballerup)

Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus-koncernen har i 2011 købt produkter og ydelser fra ATEA for DKK 15,2 mio. (2010: DKK 10,4 mio.) Columbus-koncernen har desuden haft et implementeringsprojekt hos ATEA, hvor omsætningen i 2011 udgjorde DKK 2,9 mio. (2010: DKK 5,4 mio.) Consolidated Holdings A/S har betydelige interesser i ATEA, ligesom der er personsammenfald i ledelserne i ATEA og Columbus-koncernen.

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

Columbus-koncernen har i 2011 haft transaktioner i form af salg af licenser og serviceydelser til selskabet for 31 tDKK (2010: DKK 0 mio.). Consolidated Holdings A/S har betydelige interesser i Netop Solutions A/S, ligesom der er personsammenfald i ledelserne i Netop Solutions A/S og Columbus-koncernen.

Dan-Palletiser A/S (Borgergade 17, 4241 Vemmelev)

Columbus-koncernen har i 2011 haft transaktioner i form af salg af licenser og serviceydelser til selskabet for DKK 1,7 mio. (2010: DKK 0 mio.). Consolidated Holdings A/S besidder bestemmende indflydelse over Dan-Palletiser A/S, ligesom der er personsammenfald i ledelserne i Dan-Palletiser A/S og Columbus-koncernen.

Transaktioner med øvrige nærtstående parter på markedsmæssige vilkår

Maatschap de Baksteen (T.a.v. de heer R. Hardeman, Utrechtseweg 28, 3927AV Renswoude, Holland)

Transaktioner med selskabet sker på markedsmæssige vilkår. Columbus-koncernen har i 2011 købt ydelser vedrørende husleje for DKK 0,8 mio. Selskabet er nærtstående part til Columbus-koncernen, som følge af at en ledende medarbejder i Columbus-koncernen er medejer af selskabet.

E-Con Solutions B.V. (Newtonstraat 2, 3902 HP Veenendaal, Holland)

Transaktioner med selskabet er sket på markedsmæssige vilkår. Columbus' datterselskab To-Increase har i 2011 solgt rettighederne til produktet "e-Con" til det associerede selskab E-Con Solutions B.V. for DKK 3,0 mio. To-Increase ejer 33% af aktierne i E-Con Solutions B.V.

De nærtstående parter i Columbus omfatter desuden de datterselskaber, hvori selskabet har bestemmende indflydelse samt de associerede selskaber hvori selskabet har betydelig indflydelse jf. koncernoversigten.

Note 28: Nærtstående parter, fortsat

Direktion og bestyrelse

Vederlag til direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere fremgår af note 5.

Datterselskaber og associerede selskaber

Samhandel med datterselskaber og associerede selskaber har omfattet følgende:

DKK '000	Morderselskab	
	2011	2010
Service and Tools fee, associerede selskaber	0	0
Service and Tools fee, datterselskaber	32.190	26.645

Transaktionerne med datterselskaberne er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis.

Mellemværender med tilknyttede og associerede selskaber

Columbus' 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 har vurderet behovet for at foretage nedskrivning til forventede tab vedrørende disse mellemværender, jf. note 18. Endvidere er der ikke realiseret tab vedrørende disse mellemværender i 2011 eller 2010.

**Note 29: Honorar til moderselskabets
generalforsamlingsvalgte revisor**

Note 29: Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

DKK '000	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Lovpligtig revision	1.633	2.148	495	600
Andre erklæringer med sikkerhed	20	253	20	238
Skatterådgivning	118	70	50	36
Andre ydelser	71	375	20	264
	1.842	2.846	585	1.138

Note 30: Finansielle leasingforpligtelser

Finansiell leasing

Opsigelige finansielle leasingforpligtelser er som følger:

DKK'000	Koncern					
	2011			2010		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
Under 1 år	166	10	156	4.544	517	4.027
Mellem 1 og 5 år	62	3	59	135	25	110
Over 5 år	0	0	0	0	0	0
	228	13	215	4.679	542	4.137

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betalbare betingede lejeydelser. Hovedparten af de indgåede finansielle leasingaftaler er indgået med fast rente.

Moderselskab

Moderselskabet har ikke indgået finansielle leasingkontrakter.

Note 31: Finansielle risici og finansielle instrumenter

DKK '000	Koncern			
	Under 1 år	Mellem 1 og 5 år	Over 5 år	I alt
Primære finansielle instrumenter				
Koncern 2011				
Finansielle aktiver				
Udlån og tilgodehavender				
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.363	0	0	2.363
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	153.632	0	0	153.632
Andre tilgodehavender	10.070	0	0	10.070
Periodeafgrænsningsposter	5.481	0	0	5.481
Likvide beholdninger	46.086	0	0	46.086
Total finansielle aktiver	217.632	0	0	217.632
Finansielle forpligtelser				
Lån til amortiseret kostpris				
Gæld til kreditinstitutter	2.828	0	0	2.828
Forudbetaling fra kunder	22.854	0	0	22.854
Leverandører af varer og tjenesteydelser	71.315	0	0	71.315
Andre forpligtelser	99.205	1.270	0	100.475
Periodeafgrænsningsposter	3.310	0	0	3.310
Total finansielle forpligtelser	199.512	1.270	0	200.782
Koncern 2010				
Finansielle aktiver				
Udlån og tilgodehavender				
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.152	0	0	1.152
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	173.790	0	0	173.790
Andre tilgodehavender	13.278	0	0	13.278
Periodeafgrænsningsposter	9.155	0	0	9.155
Likvide beholdninger	68.447	0	0	68.447
Total finansielle aktiver	265.822	0	0	265.822
Finansielle forpligtelser				
Lån til amortiseret kostpris				
Gæld til kreditinstitutter	11.855	0	0	11.855
Forudbetaling fra kunder	24.467	0	0	24.467
Leverandører af varer og tjenesteydelser	63.782	0	0	63.782
Andre forpligtelser	110.942	1.270	0	112.212
Periodeafgrænsningsposter	5.755	0	0	5.755
Total finansielle forpligtelser	216.801	1.270	0	218.071

Koncernen har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Ovenstående løbetidsanalyse er baseret på udiskonterede pengestrømme, og opgørelsesmetoden svarer til Columbus' fremadrettede likviditetseksponering. 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. Forfaldstidspunkterne 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 31: Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Primære finansielle instrumenter

	Koncern	
DKK '000	2011	2010
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		
Ej forfaldne	109.237	115.215
Under 30 dage	34.191	41.399
Mellem 30-60 dage	6.570	9.296
Mellem 60-90 dage	1.783	4.917
Mellem 90-180 dage	2.401	4.519
Mellem 180-270 dage	1.512	1.155
Mellem 270-360 dage	1.257	860
Over 360 dage	4.449	11.735
	161.400	189.096
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	-600	-1.130
Mellem 180-270 dage	-756	-577
Mellem 270-360 dage	-943	-645
Over 360 dage	-4.449	-11.735
	-6.748	-14.087
Individuelt nedskrevne tilgodehavender	-1.020	-1.219
Indregnet værdi af tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	153.632	173.790
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Ej forfaldne	59.169	51.939
Under 30 dage	9.987	7.167
Mellem 30-60 dage	1.722	1.601
Mellem 60-90 dage	437	514
Mellem 90-180 dage	0	823
Mellem 180-270 dage	0	1.054
Mellem 270-360 dage	0	0
Over 360 dage	0	684
Indregnet værdi af leverandører af varer og tjenesteydelser	71.315	63.782

Af øvrige væsentlige finansielle forpligtelser kan nævnes bankgæld, jf. note 22, 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.

Note 31: Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

DKK '000	Morderselskab			
	Under 1 år	Mellem 1 og 5 år	Over 5 år	I alt
Primære finansielle instrumenter				
Morderselskab 2011				
Finansielle aktiver				
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	599	0	0	599
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	81.392	0	0	81.392
Andre tilgodehavender	1.292	0	0	1.292
Periodeafgrænsningsposter	375	0	0	375
Likvide beholdninger	3.937	0	0	3.937
Total finansielle aktiver	87.595	0	0	87.595
Finansielle forpligtelser				
Lån til amortiseret kostpris				
Gæld til dattervirksomheder	83.399	0	0	83.399
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.478	0	0	2.478
Andre forpligtelser	5.384	0	0	5.384
Total finansielle forpligtelser	91.261	0	0	91.261
Moder 2010				
Finansielle aktiver				
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	549	0	0	549
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	50.809	0	0	50.809
Andre tilgodehavender	9.090	0	0	9.090
Periodeafgrænsningsposter	1.072	0	0	1.072
Likvide beholdninger	62	0	0	62
Total finansielle aktiver	61.582	0	0	61.582
Finansielle forpligtelser				
Lån til amortiseret kostpris				
Gæld til kreditinstitutter	7.095	0	0	7.095
Gæld til dattervirksomheder	52.249	0	0	52.249
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.069	0	0	1.069
Andre forpligtelser	3.168	0	0	3.168
Total finansielle forpligtelser	63.581	0	0	63.581

Selskabet har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Ovenstående løbetidsanalyse er baseret på udiskonterede pengestrømme, og opgørelsesmetoden svarer til Columbus' 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. Forfaldstidspunkterne er fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i selskabets likviditetsstyring. For de poster hvor der ikke foreligger en klar aftale om løbetiden, er den forventede løbetid sat til "under 1 år".

Note 31: Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Primære finansielle instrumenter

Moderelskab

DKK '000	2011	2010
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		
Ej forfaldne	500	142
Under 30 dage	20	0
Mellem 30-60 dage	0	0
Mellem 60-90 dage	0	0
Mellem 90-180 dage	79	69
Mellem 180-270 dage	80	223
Mellem 270-360 dage	0	0
Over 360 dage	12	115
	691	549
Nedskrivning til imødegåelse af tab		
Ej forfaldne		
Under 30 dage		
Mellem 30-60 dage		
Mellem 60-90 dage		
Mellem 90-180 dage	0	0
Mellem 180-270 dage	80	0
Mellem 270-360 dage	0	0
Over 360 dage	12	0
	92	0
Individuelt nedskrevne tilgodehavender	0	0
Indregnet værdi af tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	599	549
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Ej forfaldne	285	0
Under 30 dage	665	0
Mellem 30-60 dage	770	507
Mellem 60-90 dage	740	121
Mellem 90-180 dage	18	187
Mellem 180-270 dage	0	145
Mellem 270-360 dage	0	0
Over 360 dage	0	109
Indregnet værdi af leverandører af varer og tjenesteydelser	2.478	1.069

Af øvrige væsentlige finansielle forpligtelser kan nævnes bankgæld, jf. note 22, som primært vedrører selskabets løbende træk på kassekreditter i anerkendte pengeinstitutter, samt andre forpligtelser, jf. note 23, som i al væsentlighed vurderes at forfalde inden for 180 dage.

Note 31: Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

For alle de primære finansielle instrumenter gælder, at den regnskabsmæssige værdi vurderes tilnærmelsesvist at svare til dagsværdien. Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter

DKK '000	Moderselskab	
	2011	2010
Likvide beholdninger	3.937	62
Uudnyttede kreditfaciliteter	42.203	42.203
	46.140	42.265

Note 32: Ændring i driftskapital

Note 33: Bestyrelse og Direktion

Note 34: Aktionærforhold

Note 35: Begivenheder efter balancedagen

Note 36: Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Note 32: Ændring i driftskapital

DKK '000	Koncern		Morderselskab	
	2011	2010	2011	2010
Ændring i tilgodehavender	7.343	-12.363	-21.304	-19.464
Ændring i varebeholdninger	-1.122	-139	0	0
Ændring i leverandørgæld m.v.	16.684	3.024	34.440	-20.253
Ændring i øvrige forpligtelser	10.028	-15.840	0	0
Ændring i driftskapital i alt	32.933	-25.318	13.136	-39.717

Note 33: Bestyrelse og Direktion

Der henvises til afsnittet "Bestyrelse og Direktion" i ledelsesberetningen, s. 24.

Note 34: Aktionærforhold

Der henvises til afsnittet "Aktionærinformation" i ledelsesberetningen, s. 26.

Note 35: Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til ledelsesberetningens afsnit vedrørende begivenheder efter regnskabsårets afslutning, s. 13.

Note 36: Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 28. marts 2012 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Columbus IT Partner A/S' aktionærer til godkendelse på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2012.

Note 37: Anvendt regnskabspraksis

Foruden beskrivelsen i note 1, er anvendt regnskabspraksis som beskrevet nedenfor.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet 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 hvor Columbus-koncernen ejer mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder. Associerede virksomheder indregnes ved konsolidering i linjen "Andel af associerede virksomheders resultat".

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskabsrapportering for Columbus IT Partner A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge årsregnskabsposter af ensartet karakter. Regnskabsrapporteringen der anvendes ved brug til konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode træffes for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres

efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedernes egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nyetablerede dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Columbus-koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomst-opgørelse frem til afståelses- eller afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Erhvervelse af nye virksomheder eller aktiviteter, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, bliver regnskabsmæssigt behandlet efter overtagelsesmetoden, således at de identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerede immaterielle aktiver indregnes separat fra goodwill, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Langfristede aktiver der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger. Omstruktureringsforpligtelser indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger der direkte

kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

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. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives til den lavere genindvindingsværdi

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, eller fastlæggelse af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil et år efter anskaffelsestidspunktet, såfremt der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder eller associerede virksomheder. Fortjeneste

eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen, samt dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele, og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgs- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. 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 resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Omregning af udenlandske dattervirksomheder

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK) omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

De omregningsdifferencer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, samt ved omregning af de udenlandske virksomheders resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i

anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst. Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatet i moderselskabets årsregnskab.

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 gennemsnitskurser, og andelen af egenkapitalen inklusive goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser.

Totalindkomstopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling herfor forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter o.l. der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Indtægter fra abonnementsaftaler, hvor koncernen skal levere en serviceydelse, indregnes lineært over abonnementsperioden, 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 balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Sammensatte kontrakter

Columbus indgår typisk kontrakter, der indeholder en kombination af softwarelicenser og konsulentydelser. Disse kontrakter klassificeres enten som multielement-kontrakter eller sammensatte kontrakter.

Multielement-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 konsulentydelser 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 konsulentydelser.

Hovedparten af koncernens kontrakter er multielement kontrakter.

Royalty

Royalty indregnes lineært over den periode, som royalty-aftalen vedrører.

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. Eksterne projektomkostninger indregnes i takt med at projektet færdiggøres.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution, kontorholdsomkostninger mv.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg 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 internt oparbejdede immaterielle aktiver, som anses for værende en del af koncernens primære aktiviteter, indregnes i henholdsvis nettoomsætning og projektkomkostninger.

Udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes i moderselskabets resultat i det regnskabsår, hvor der er erhvervet endelig ret til udbyttet.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, kursgevinst og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første

indregning af en transaktion, der ikke er en virksomheds sammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret ved første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der - baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen - forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes på egenkapitalen, henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres til, enten som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet indgår i en obligatorisk dansk sambeskatning med alle danske selskaber, som kontrolleres af Consolidated Holdings A/S. Den beregnede danske skat af sambeskatningsindkomsten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed – reguleret for værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele – og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab. Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og den interne økonomistyring og –rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrørende projekter der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen 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 resultatet, 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 direkte til koncernens udviklingsaktiviteter, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekterne lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Udviklingsprojekter vurderes årligt for at afgøre, om der er indikationer på værdiforringelse. Når en sådan indikation er tilstede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

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.

Erhvervede licensrettigheder nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Driftsmateriel og inventar mv.

Posten omfatter driftsmateriel 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 minimumsleasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den marginale lånerente som diskonteringsfaktor.

Driftsmateriel 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. Der nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets regnskab til den historiske kostpris. Hvis den historiske kostpris overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Hvor udloddede udbytter overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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 resultatet under henholdsvis "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsomkostninger".

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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 resultatet 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. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i den associerede virksomhed.

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.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås på balancedagen for at vurdere, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er

tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivningen ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

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 nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af produkter og serviceydelser samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning i balancen til dagsværdi, og efterfølgende til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis 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. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, benyttes i stedet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og det samlede projekt.

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 indregnes i balancen under tilgodehavender eller forpligtelser, afhængigt af om nettoværdien udgør et tilgodehavende eller en forpligtelse.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatet 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.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskabsrapportering for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner.

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 indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid senere end et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Pensioner

Indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatet i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktieoptionsprogram

For egenkapitalbaserede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatet under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til på udløbstidspunktet. 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 med de parametre, som er angivet i note 5.

Andre finansielle gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, fratrukket eventuelle 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 resultatet under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasing-

forpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatet over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

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 som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, 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 samt modtagne udbytter. 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 omkost-

ninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte til minoritetsaktionærer.

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 fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

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 direkte 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 prifsættes til vurderede markedsværdier.

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 2010".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

EBITDA-margin	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger (EBITDA)}}{\text{Nettoomsætning}}$	
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$	
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat og minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$	
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Aktiver ultimo}}$	
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat efter skat og minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$	x f
Indre værdi pr. aktie (BV)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$	x f
Cash flow pr. aktie	$\frac{\text{Pengestrømme fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$	x f
Justeringsfaktor (f)	$\frac{\text{Teoretisk kurs}}{\text{Børskurs på aktien dagen inden tegnings- og/eller aktieretten går fra}}$	

Find mere information om Columbus:
www.columbusglobal.com



ABOUT COLUMBUS:

Columbus har 1.000 medarbejdere ansat fordelt på 31 kontorer i 16 lande. Med mere end 20 års erfaring og mere end 6.000 succesfulde business cases har Microsoft anerkendt Columbus som "top global partner" og tildelt Columbus praktisk talt alle de priser og certificeringer, der findes.

Columbus[®]

'Columbus' is a part of the registered trademark 'Columbus IT'