

Meddelelse nr. 2/2010



COLUMBUS IT

Årsregnskabsmeddelelse

2009

PROFIL:

Columbus IT opererer som IT-konsulentvirksomhed på markedet for integrerede virksomhedsløsninger baseret på Microsoft Business Solutions – primært til internationale mindre og mellemstore virksomheder. Columbus IT er en serviceorganisation med cirka 1.000 medarbejdere, og en samlet kundebase omfattende mere end 5.000 mindre og mellemstore virksomheder samt enheder i store selskaber.
www.columbusit.com.

Indfrielse af forventningerne til både omsætning og resultat

Koncernchef Claus Hansen:

"2009 blev for Columbus IT som for resten af branchen et år præget af den økonomiske afmatning på vores hovedmarkeder. Justeret for frasalg og valutakursudvikling faldt omsætningen 6%, men såvel omsætning som EBITDA blev indenfor de udmeldte forventnings-spænd. I 2009 har vi med stor succes haft fokus på skabelse af likviditet, og det lykkedes os at forbedre pengestrømmene fra driftsaktiviteten med DKK 49,8 mio. til et plus på DKK 65,0 mio. Vi har derudover arbejdet intensivt med tilpasning af kapaciteten i hele koncernen og kom i 2009 et godt stykke i arbejdet med at bygge fundamentet for selskabets langsigtede succes."

- Omsætningen udgjorde i 2009 DKK 835,7 mio. (DKK 990,6 mio. i 2008), svarende til et fald på 16%. Justeret for frasalg og valutakursudviklingen faldt omsætningen 6%. Omsætningen er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger, jf. meddelelse nr. 9 af 22. september 2009.
- Resultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde DKK 35,4 mio. (DKK 60,6 mio. i 2008), svarende til et fald på 42% i forhold til 2008. Resultatet er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.
- Omsætningen i *Norden* blev på DKK 384 mio. i 2009 (DKK 380 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK 41,2 mio. (DKK 45,0 mio. i 2008).
- Omsætningen i *Vesteuropa* blev på DKK 134 mio. i 2009 (DKK 180 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK 0,1 mio. (DKK 6,7 mio. i 2008).
- Omsætningen i *Østeuropa* blev på DKK 164 mio. i 2009 (DKK 226 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK 0,4 mio. (DKK 12,9 mio. i 2008).
- Omsætningen i *Nord- og Sydamerika* blev på DKK 96 mio. i 2009 (DKK 170 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK -2,0 mio. (DKK 13,6 mio. i 2008).
- Koncernens softwaresekskab *To-Increase* omsatte i 2009 for DKK 58 mio. (DKK 35 mio. i 2008). Årets EBITDA blev på DKK 25,9 mio. (DKK 17,6 mio. i 2008). Resultatet i *To-Increase* i 2009 er påvirket af salget af selskabets retail-brancheløsning, RCM, til Microsoft for USD 5 mio., med en fortjeneste på DKK 12 mio.
- På baggrund af nedskrivningstest af goodwill og andre langfristede aktiver har ledelsen i 2009 foretaget nedskrivninger af goodwill for i alt DKK 17,5 mio. vedrørende datterselskaberne i Frankrig, Litauen, Holland og Polen.
- Gennem en målrettet indsats omkring optimering af pengestrømmene i koncernen er det lykkedes – bl.a. gennem en væsentlig forbedring af koncernens driftskapital – at nedbringe den nettorentebærende gæld til DKK 4,5 mio. ved udgangen af 2009 (DKK 61,2 mio. ved udgangen af 2008).
- Koncernens egenkapital faldt i 2009 til DKK 232,2 mio. (DKK 244,2 mio. i 2008), svarende til en egenkapitalandel på 45,1% (43,6% ved udgangen af 2008).
- Columbus IT vil fortsætte arbejdet i 2010 med at udbygge fundamentet for selskabets mere langsigtede succes. Vi forventer status quo eller svag fremgang i efterspørgslen på koncernens hovedmarkeder, samt at branchen stadig vil være præget af en vis overkapacitet i første halvår med øget pres på priserne til følge. Som følge heraf forventer Columbus IT en omsætning i niveauet DKK 890 mio. og et EBITDA på DKK 50-55 mio.

Ib Kunøe
Bestyrelsesformand
Columbus IT Partner A/S

Claus Hansen
Koncernchef
Columbus IT Partner A/S

Kontakt for yderligere information:

Koncernchef, Claus E. Hansen, eller Koncernøkonomidirektør, Heine Thorsgaard tlf.: +45 70 20 50 00.

Årsrapporten for 2009 være tilgængelig på: www.columbusit.com/2009 i løbet af uge 15 2010.

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2005	2006	2007	2008	2009
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	629,9	735,7	892,4	990,6	835,7
Eksterne projektkostninger	-176,4	-204,9	-250,2	-259,1	-214,9
Bruttoresultat	453,5	530,8	642,2	731,4	620,8
Personaleomkostninger	-311,1	-360,9	-438,0	-494,9	-440,9
Andre eksterne omkostninger	-118,5	-147,8	-153,8	-172,8	-145,2
Andre driftsindtægter	0,6	14,8	1,0	1,4	1,0
Andre driftsomkostninger	-0,2	-0,7	-0,3	-4,6	-0,4
EBITDA	24,3	36,2	51,0	60,6	35,4
Afskrivninger	-11,7	-14,0	-18,6	-24,9	-23,1
EBITA	12,6	22,2	32,4	35,7	12,2
Nedskrivninger af goodwill	-7,3	-1,8	-1,5	-11,8	-17,5
EBIT	5,3	20,4	31,0	23,9	-5,3
Resultat i associerede selskaber	-0,1	-0,1	0,3	0,3	0,2
Finansielle poster, netto	-2,2	-5,2	-6,1	-7,9	-4,9
Resultat før skat	3,0	15,1	25,1	16,3	-10,0
Skat af årets resultat	-7,1	12,0	-4,4	6,9	-7,6
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-4,1	27,1	20,7	23,3	-17,6
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-2,0	-6,9	-15,0	0,0	0,0
Årets resultat	-6,1	20,2	5,7	23,3	-17,6
Fordeles således:					
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	-10	21,2	5,3	24,4	-18,6
Minoritetsinteresserne	3,9	-1,0	0,4	-1,1	1,0
	-6,1	20,2	5,7	23,3	-17,6
Balance					
Langfristede aktiver	229,7	256,1	250,0	259,8	245,6
Kortfristede aktiver	256,6	287,7	326,3	300,5	269,3
Aktiver i alt	486,3	543,8	576,3	560,3	515,0
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	147,3	201,1	214,0	234,4	222,1
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressenter	11,9	10,9	11,6	9,8	10,1
Forpligtelser	327,1	331,8	350,7	316,1	282,8
Passiver i alt	486,3	543,8	576,3	560,3	515,0
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, videreførte aktiviteter	29,9	16,9	38,8	15,2	65,0
Pengestrøm fra ikke-videreførte aktiviteter	-6,7	-5,2	-13,3	0,0	0,0
Pengestrøm til investering, netto	-94,6	-29,6	-7,8	-34,9	-8,9
Pengestrøm fra finansiering	70,2	27,2	-1,7	15,7	-46,0
Pengestrøm i alt	-1,2	9,3	16,0	-4,0	10,1
Nøgletal					
EBITDA-margin	3,9%	4,9%	5,7%	6,1%	4,2%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,8%	2,8%	3,5%	3,3%	-0,6%
Egenkapitalandel	32,7%	38,8%	39,1%	43,9%	45,4%
Egenkapitalforrentning	-10,1%	13,9%	2,6%	11,8%	-8,2%
Gennemsnitlige antal aktier, i tusinder	59.918	72.529	76.160	77.040	77.656
Indre værdi pr. aktie (BV)	2,46	2,77	2,81	3,1	2,8
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,17	0,29	0,07	0,32	-0,24
Cash flow pr. aktie	0,3	0,4	0,5	0,5	0,84
Aktiekurs ultimo	10,20	8,10	6,15	2,40	2,3
Antal medarbejdere ultimo året	943	1.024	1.124	1.050	934

De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005". Sammenligningstallene for tidligere år er korrigeret således, at resultaterne af de ikke-videreførte aktiviteter præsenteres som en særskilt post ligesom oversigten over pengestrømmen er tilrettet som følge af ændringer i praksis omkring pengestrømsopgørelsen. Nøgletallene "Resultat pr. aktie" (EPS) og "Cash flow pr. aktie" er som følge af den rettede emission til kurs 3 pr. aktie i april 2005 beregnet ved anvendelse af en justeringsfaktor på 0,79.

Væsentlige begivenheder

2009 blev for Columbus IT som for resten af branchen et år præget af den økonomiske afmatning. Justeret for frasalgs og valutakursudvikling faldt omsætningen 6% til DKK 836 mio. i 2009. Koncernens EBITDA blev på DKK 35,4 mio. i 2009 mod DKK 60,6 mio. i 2008. Såvel omsætning som EBITDA blev dermed som forventet.

Omsætningen i Norden steg marginalt fra DKK 380 mio. i 2008 til DKK 384 mio. i 2009, mens EBITDA faldt med 8% til DKK 41,2 mio. Norden udgjorde 46% af koncernens omsætning i 2009. Omsætningen i Vesteuropa faldt til DKK 134 mio. i 2009 fra DKK 180 mio. i 2008, mens regionens EBITDA faldt fra DKK 6,7 mio. til DKK 0,1 mio. i 2009. Vesteuropa bidrog med 16% af koncernens samlede omsætning i 2009. Omsætningen i Østeuropa faldt fra DKK 226 mio. i 2008 til DKK 164 mio. i 2009, mens regionens EBITDA faldt fra DKK 12,9 mio. i 2008 til DKK 0,4 mio. i 2009. Østeuropa bidrog med 20% af koncernens samlede omsætning i 2009. Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde i 2009 DKK 96 mio. mod DKK 170 mio. i 2008, mens EBITDA i regionen faldt fra DKK 13,6 mio. i 2008 til DKK -2,0 mio. i 2009. Nord- og Sydamerika bidrog med 11% af koncernens samlede omsætning i 2009.

Columbus IT har gennem de seneste år arbejdet målrettet på at opbygge en softwareudviklingsdivision i koncernen under navnet To-Increase. Udbygningen af To-Increase fortsatte i 2009. Afsætningen i To-Increase er bygget op omkring to afsætningsmodeller. Den ene er kanalsalg igennem mere end 200 partnere, der på verdensplan sælger løsninger udviklet af To-Increase. Den anden afsætningsmodel er salg af IP. Det lykkedes os i 2009 at sælge vores retail-brancheløsning, RCM, til Microsoft for USD 5 millioner. Softwareudviklingen omkring RCM-modulet i To-Increase er gennem de sidste fire år sket i tæt samarbejde med Microsoft Business Solutions under deres Axapta Industry Builder Initiative.

Som en integreret del af salget blev der indgået en strategisk udviklings- og marketingaftale med Microsoft for retail-markedet og Microsoft Dynamics AX. Under den strategiske samarbejdsaftale med Microsoft skal Columbus IT, gennem To-Increase, assistere Microsoft med at indarbejde To-Increases retail-løsning i den kommende Microsoft Dynamics AX retail-løsning. En del af denne assistance består i at integrere RCM ind i en ny retail-version under Microsoft AX 6.0, der inkluderer en stærk Microsoft-baseret POS-funktionalitet. Det er Columbus ITs målsætning fremadrettet at kunne gennemføre lignende salg af IP med gennemsnitlig 3-4 års mellemrum. I 2009 steg omsætningen i softwareudviklingsdivisionen, To-Increase, 66% til DKK 58 mio. mens EBITDA steg 47% til DKK 25,9 mio.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder siden den 31. december 2009, som er af væsentlig betydning for vurderingen af Koncernens økonomiske stilling og omsætning. Udviklingen i januar og februar 2010 er i overensstemmelse med Selskabets forventninger.

Forventninger til 2010

I 2010 vil Columbus IT yderligere positionere sig som den førende, globale Microsoft Business Solutions partner.

Det er Columbus ITs formål at udvikle og implementere forretningsløsninger, der kan øge kundernes effektivitet, markedsposition og dermed lønsomhed. Derfor investeres der i de kommende år i udvikling af komplette industrispecifikke løsninger indenfor fødevarerproduktion, detail/distribution og industriel produktion. Målsætningen er at tilbyde unikke og komplette løsninger sammensat af Columbus ITs egne brancheløsninger fra To-Increase og Microsoft teknologier, så standardsoftwaren understøtter 80-90% af kundens værdikæde og primære forretningsprocesser med få kundetilpasninger.

Udviklingsarbejdet planlægges, udføres og koordineres i tæt samarbejde med Microsoft Business Solutions management team fra hovedkontoret i Redmond, USA.

Det forventes, at disse industriløsninger vil give Columbus IT og To-Increase en betydelig konkurrencefordel som global udbyder af software og services. På den baggrund investeres der i en styrkelse af positionen i det nordamerikanske marked, der repræsenterer langt den største del af det globale midtmarked for forretningsløsninger.

De omfattende investeringer afspejler kundernes efterspørgsel efter standard industriløsninger baseret på Microsoft infrastruktur med et attraktivt pris-/ydelsespunkt. For Columbus IT betyder det en mulighed for optimering af leverancesystemet på tværs af landene. Samtidig giver standard løsninger mulighed for betydelig global organisk vækst med større indtjeningsmargin, og skalerbarhed ved opkøb.

Det er en målsætning at tilbyde internationale kunder mulighed for global implementering af Columbus ITs industrispecifikke forretningsløsninger, og virksomheden ønsker derfor at have kritisk masse i de væsentligste lande i Nordamerika, Vesteuropa og Østeuropa.

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

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

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

Kommentarer til regnskabet for 2009

Regnskabspraksis

Årsrapporten for Columbus IT Partner A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten er bortset fra nedenstående uændret i forhold til den i selskabets årsrapport for 2008 anvendte, som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Columbus IT har med virkning fra 2009 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse
- IFRS 8, Driftssegmenter
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber
- IAS 7, Pengestrømsopgørelsen
- IAS 23, Låneomkostninger
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling. Implementeringen af IFRS 8, Driftssegmenter, har medført ændringer i de afgivne noteoplysninger om segmenter, se note 1.

Implementeringen af IAS 1, Præsentation af årsregnskaber, har medført en ændret præsentation af de primære regnskabsopgørelser i regnskabet, idet der er indarbejdet en totalindkomstopgørelse.

Som en konsekvens af opdateringen af IAS 7, samt indregning af salg af software-rettigheder (aktiveret som udviklingsprojekter) i nettoomsætningen har selskabets ledelse vurderet, at det i pengestrømsopgørelsen vil være mere retvisende at præsentere udviklingsaktiviteten som en del af driftsaktiviteten og ikke længere som en del af investeringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2008, således at pengestrømme fra driftsaktiviteten i 2008 er reduceret med DKK 20,2 mio., og pengestrømme fra investeringsaktiviteten er forøget med et tilsvarende beløb.

Resultatopgørelsen

Columbus ITs nettoomsætning udgjorde DKK 835,7 mio. i 2009 mod DKK 990,6 mio. i 2008, svarende til et fald på 16%.

Columbus ITs omsætning stammer hovedsageligt fra salg af henholdsvis softwarelicenser til Microsofts forretningssystemer, fra vedligeholdelsesabonnementer knyttet til disse softwarelicenser, samt fra konsulentydelse i forbindelse med kunders brug af disse systemer. Hertil kommer 'andet' omsætning primært fra salg af eget software, samt viderefakturering af udlæg, og salg af f.eks. hardware til kunder.

Omsætning	2009	2008	Omsætning	2009	2008
	mDKK	mDKK		mDKK	mDKK
Software	152	186	Dynamics AX	557	664
Vedligehold	144	153	Dynamics NAV	177	212
Konsulentydelse	522	625	Øvrige MBS-produkter	40	63
Andet	18	27	Øvrige produkter	62	52
Total	836	991	Total	836	991

Omsætningen fra salg af softwarelicenser faldt til DKK 152 mio. i 2009 mod DKK 186 mio. i 2008. Den relativt store tilbagegang i salget af softwarelicenser afspejler en tilbageholdenhed i markedet i 2009 overfor nyindkøb af licenser som følge af den økonomiske afmatning. Omsætningen fra salg af vedligeholdelsesabonnementer faldt til DKK 144 mio. i 2009 fra DKK 153 mio. i 2008. Omsætningen fra salg af konsulentydelse blev på DKK 522 mio. i perioden mod DKK 625 mio. i 2008. Koncernens Microsoft Dynamics AX-relaterede omsætning faldt med 16% og udgjorde i 2009 DKK 557 mio., svarende til 67% af koncernens samlede omsætning. Den Microsoft Dynamics NAV-relaterede omsætning faldt med 17% og udgjorde i 2009 DKK 177 mio., svarende til 21% af koncernens samlede omsætning. Omsætning relateret til øvrige MBS-produkter udgjorde i perioden DKK 40 mio., svarende til 5% af koncernens samlede omsætning, mens omsætning relateret til øvrige produkter i 2009 udgjorde DKK 62 mio. svarende til 7% af koncernens samlede omsætning.

	Omsætning (DKK mio.)		EBITDA (DKK mio.)		Antal medarbejdere (pr. 31. december)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Norden	384	380	41,2	45,0	321	313
Vesteuropa	134	180	0,1	6,7	136	149
Østeuropa	164	226	0,4	12,9	341	450
Nord- og Sydamerika	96	170	-2,0	13,6	77	92
To-Increase	58	35	25,9	17,6	46	38
Moderselskab	0	0	-30,2	-35,2	13	8
	836	991	35,4	60,6	934	1.050

Note: Omsætningstallene angiver den koncerneksterne omsætning i segmenterne. Moderselskabets tal er opgjort før udfakturering af omkostninger til datterselskaber i regionerne. Datterselskabernes tal er således opgjort eksklusive omkostninger faktureret fra moderselskabet.

Resultat før afskrivninger, EBITDA, blev i 2009 DKK 35,4 mio. mod DKK 60,6 mio. i 2008, svarende til et fald på 42%. Resultat før goodwillnedskrivninger, EBITA, blev i 2009 DKK 12,2 mio. mod DKK 35,7 mio. i 2008, svarende til et fald på 66%. Nedskrivningerne af goodwill i 2009 steg til DKK 17,5 mio. mod DKK 11,8 mio. i 2008.

Koncernens finansielle poster udgjorde i 2009 en nettoudgift på DKK 4,9 mio. mod DKK 7,9 mio. i 2008.

Selskabsskat i overskudsgivende udenlandske selskaber samt de danske sambeskatningsforhold i øvrigt bevirker, at Columbus ITs beregnede skat for 2009 udgør en nettoudgift på DKK 7,6 mio. mod en nettoindtægt i 2008 på DKK 6,9 mio.

Årets resultat blev DKK -17,6 mio. i 2009 mod samlet DKK 23,3 mio. i 2008.

Balancen

Koncernens samlede balance udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 515,0 mio. og er således reduceret med 8% i forhold til udgangen af 2008.

Koncernen har pr. 31. december 2009 i alt goodwill for DKK 154,5 mio., hvilket er et fald på DKK 6,3 mio. i forhold til 2008. Som et resultat af nedskrivningstest af goodwill og andre langfristede aktiver har ledelsen i 2009 foretaget nedskrivninger af goodwill for i alt DKK 17,5 mio., vedrørende datterselskaberne i Frankrig, Litauen, Holland og Polen.

Koncernen har pr. 31. december 2009 i alt tilgodehavender fra salg og netto igangværende arbejder for DKK 175,2 mio., svarende til 34% af de samlede aktiver, hvilket er et fald på DKK 43,7 mio. i forhold til udgangen af 2008.

Egenkapital

Den samlede egenkapital var ved udgangen af 2009 DKK 232,2 mio. (DKK 244,2 mio. i 2008), svarende til en egenkapitalandel på 45,1% mod 43,6% ved udgangen af 2008.

I oktober 2009 afregnede Columbus IT mod betaling i aktier i Columbus IT Partner A/S købesummen for 100% af aktierne i Guideix A/S. Der henvises til meddelelse nr. 11/2009 af 14. oktober 2009. Der blev således i alt udstedt 2.665.245 aktier i 2009, hvilket påvirkede egenkapitalen positivt med netto DKK 6 mio.

Ved udgangen af 2009 ejede Columbus IT 1.749 egne aktier svarende til 0,02‰ af aktiekapitalen.

Pengestrømme og likviditetsudvikling

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2009 DKK 65,0 mio. mod DKK 15,2 mio. i 2008. Fremgangen skyldes fortrinsvist en væsentlig forbedring af koncernens driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde i 2009 DKK -9 mio. mod DKK -34,8 mio. i 2008. Forbedringen skyldes fortrinsvist et væsentligt lavere niveau i opkøb af dattervirksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde DKK -46 mio. i 2009 mod DKK 15,7 mio. i 2008. I 2009 blevet der afdraget DKK 51,2 mio. på koncernens samlede kreditter.

Columbus ITs likvide beholdninger udgjorde DKK 66,3 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 54,1 mio. 31. december 2008.

Udvikling i segmenterne

VAR - Norden	2009	2008	VAR - Norden	2009	2008
	mDKK	mDKK		mDKK	mDKK
Omsætning			Omsætning		
Software	37	46	Dynamics AX	254	236
Vedligehold	67	67	Dynamics NAV	80	102
Konsulentydelse	273	257	Øvrige MBS-produkter	35	42
Andet	7	10	Øvrige produkter	15	0
Total	384	380	Total	384	380

Omsætningen i **Norden** steg i 2009 til DKK 384 mio. mod DKK 380 mio. i 2008. Aktivitetsniveau i det danske datterselskab faldt med 2% i forhold til 2008, mens omsætningen i det norske datterselskab steg

med 7% i forhold til 2008 (justeret for valutakursudviklingen er omsætningsvæksten i det norske selskab 12%). Regionen bidrog med 46% af koncernens samlede omsætning i 2009.

Regionens EBITDA faldt med 9% i forhold til 2008 til DKK 41,2 mio. i 2009.

VAR - Vesteuropa	2009	2008	VAR - Vesteuropa	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK	Omsætning	mDKK	mDKK
Software	20	30	Dynamics AX	106	144
Vedligehold	20	27	Dynamics NAV	24	32
Konsulentydelse	88	117	Øvrige MBS-produkter	2	2
Andet	5	6	Øvrige produkter	2	4
Total	134	180	Total	134	180

I **Vesteuropa** udgjorde omsætningen i 2009 DKK 134 mio. mod DKK 180 mio. i 2008. Omsætningen i det engelske datterselskab blev på DKK 51,4 mio. i 2009 (DKK 49,0 mio. i 2008). Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet steget med 22%. Omsætningen i koncernens franske datterselskab faldt med 30% i forhold til 2008 til DKK 43,9 mio. i 2009. Omsætningen i det hollandske konsultantselskab faldt 27% til DKK 21,5 mio., mens omsætningen i det spanske selskab steg 16% til DKK 17 mio. Regionen bidrog med 16% af koncernens samlede omsætning i 2009.

Regionens EBITDA faldt til DKK 0,1 mio. i 2009 mod DKK 6,7 mio. i 2008. EBITDA i det engelske datterselskab blev på 10,6 mio. i 2009 (DKK 8,7 mio. i 2008). Justeret for valutakursudviklingen er EBITDA i selskabet steget med 36% i forhold til 2008. EBITDA i det franske datterselskab faldt til DKK 11,3 mio. i 2009. Der blev midt på året ansat en ny landechef i det franske datterselskab, og der arbejdes målrettet på at forbedre profitabiliteten.

VAR - Østeuropa	2009	2008	VAR - Østeuropa	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK	Omsætning	mDKK	mDKK
Software	37	61	Dynamics AX	104	141
Vedligehold	24	24	Dynamics NAV	31	35
Konsulentydelse	100	137	Øvrige MBS-produkter	3	5
Andet	3	4	Øvrige produkter	26	45
Total	164	226	Total	164	226

Omsætningen i **Østeuropa** udgjorde DKK 164 mio. i 2009 mod DKK 226 mio. i 2008. Omsætningen i det russiske datterselskab faldt 37% til DKK 79,7 mio. i 2009. Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet faldet med 24%. Omsætningen i Litauen faldt 30% til DKK 29,9 mio. i 2009. Omsætningen i det estiske datterselskab steg 6% til DKK 27 mio. i 2009, mens omsætningen i det polske selskab faldt 18% til DKK 17,1 mio. i 2009. Justeret for valutakursudviklingen steg omsætningen i det polske selskab med 2%. Regionen bidrog med 20% af koncernens samlede omsætning i 2009.

EBITDA i regionen udgjorde i 2009 DKK 0,4 mio. mod DKK 12,9 mio. i 2008. Regionen har været hårdt ramt af den finansielle krise, og det litauiske datterselskab endte 2009 med et EBITDA på DKK -3,4 mio.

VAR - Nord- og Sydamerika	2009	2008	VAR - Nord- og Sydamerika	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK	Omsætning	mDKK	mDKK
Software	17	33	Dynamics AX	64	121
Vedligehold	21	25	Dynamics NAV	32	32
Konsulentydelse	55	106	Øvrige MBS-produkter	0	14
Andet	3	6	Øvrige produkter	0	3
Total	96	170	Total	96	170

I **Nord- og Sydamerika** udgjorde den samlede omsætning i 2009 DKK 96 mio. mod DKK 170 mio. i 2008. Justeret for valutakursudviklingen samt frasalgene med virkning fra 1. december 2008, er omsætningen faldet med 27%. Regionen bidrog med 11% af koncernens samlede omsætning i 2009.

EBITDA i regionen udgjorde DKK -2,0 mio. i 2009 mod DKK 13,6 mio. i 2008.

ISV - To-Increase	2009	2008	ISV – To-Increase	2009	2008
Omsætning	mDKK	mDKK	Omsætning	mDKK	mDKK
Software	41	16	Dynamics AX	29	22
Vedligehold	11	10	Dynamics NAV	10	11
Konsulentydelse	6	8	Øvrige MBS-produkter	0	0
Andet	0	1	Øvrige produkter	19	2
Total	58	35	Total	58	35

I koncernens softwareselskab, **To-Increase**, udgjorde den samlede omsætning i 2009 DKK 58 mio. mod DKK 35 mio. i 2008. EBITDA i To-Increase voksede med 47% til DKK 25,9 mio. i 2009. Resultatet i To-Increase i 2009 er påvirket af salget af selskabets retail-brancheløsning, RCM, til Microsoft for USD 5 mio. med en fortjeneste på DKK 12 mio. Softwareselskabet bidrog med 7% af koncernens samlede omsætning i 2009.

EBITDA i **moderselskabet** udgjorde i 2009 DKK -30,2 mio. før udfakturering af omkostninger til datterselskaberne, mod DKK -35,2 mio. i 2008.

Afholdelse af generalforsamling

Columbus IT Partner A/S' ordinære generalforsamling finder sted mandag den 26. april 2010 på Lautrupvang 6, 2750 Ballerup med start kl. 10.00.

Det forventes, at følgende ledelsespåtegning vil blive påført årsrapporten:

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Columbus IT koncernen og moderselskabet.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Ballerup, den 29. marts 2010

Direktion



Claus Hansen
Koncernchef

Bestyrelse


Ib Kunøe
Formand
Jørgen Cadovius
Næstformand
Claus Hougesen
Sven Madsen
Carsten Gottschalck

Totalindkomstopgørelse

tDKK	2009	2008
Nettoomsætning	835.738	990.577
Eksterne projektkostninger	-214.920	-259.134
Bruttoresultat	620.818	731.443
Personaleomkostninger	-440.859	-494.913
Andre eksterne omkostninger	-145.197	-172.775
Andre driftsindtægter	993	1.407
Andre driftsomkostninger	-376	-4.563
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	35.379	60.600
Afskrivninger	-23.142	-24.862
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)	12.237	35.738
Nedskrivninger af goodwill	-17.507	-11.823
Driftsresultat (EBIT)	-5.270	23.915
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	151	298
Finansielle indtægter	4.965	7.711
Finansielle omkostninger	-9.848	-15.611
Resultat før skat	-10.002	16.313
Skat af årets resultat	-7.599	6.942
Årets resultat	-17.601	23.255
Valutakursreguleringer vedr. datterselskaber	40	-10.226
Årets totalindkomst	-17.561	13.029
Årets resultat fordeles således:		
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	-18.575	24.364
Minoritetsinteresser	974	-1.109
	-17.601	23.255
Fordeling af anden totalindkomst:		
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	-39	-8.805
Minoritetsinteresser	79	-1.421
	40	10.226

Balance

tDKK	2009	2008
Aktiver		
Goodwill	154.498	160.828
Færdiggjorte udviklingsprojekter	41.362	43.033
Udviklingsprojekter under udførelse	1.952	3.680
Andre immaterielle anlægsaktiver	5.022	3.322
Immaterielle aktiver i alt	202.834	210.863
Indretning af lejede lokaler	509	873
Driftsmidler og inventar	9.010	11.287
Materielle aktiver i alt	9.519	12.160
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.233	1.047
Finansielle aktiver i alt	1.233	1.047
Udskudte skatteaktiver	32.057	35.719
Langfristede aktiver i alt	245.643	259.789
Varebeholdninger	774	1.932
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	152.611	195.908
Igangværende arbejder for fremmed regning	22.619	23.024
Tilgodehavende selskabsskat	1.234	3.093
Andre tilgodehavender	13.904	14.028
Periodeafgrænsningsposter	11.834	8.366
Tilgodehavender i alt	202.202	244.420
Likvide beholdninger	66.346	54.121
Kortfristede aktiver i alt	269.322	300.473
Aktiver i alt	514.965	560.262

Balance

tDKK	2009	2008
Passiver		
Aktiekapital	99.131	96.466
Reserve for valutakursregulering	-14.157	-14.118
Overført resultat	137.139	152.035
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S' andel af egenkapital	222.113	234.383
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	10.059	9.753
Egenkapital i alt	232.173	244.136
Udskudte skatteforpligtelser	816	778
Gæld til kreditinstitutter	948	150
Finansielle leasingforpligtelser	4.086	9.224
Andre forpligtelser	1.270	4.234
Langfristede forpligtelser i alt	7.120	14.386
Gæld til kreditinstitutter	60.499	96.822
Finansielle leasingforpligtelser	5.003	4.892
Modtagne forudbetaling fra kunder	25.082	28.796
Leverandører af varer og tjenesteydelser	59.804	60.777
Skyldig selskabsskat	13	62
Andre forpligtelser	115.987	106.276
Periodeafgrænsningsposter	9.284	4.114
Kortfristede forpligtelser i alt	275.672	301.740
Forpligtelser	282.792	316.126
Passiver i alt	514.965	560.262

Egenkapitalforklaring

tDKK

Koncern 2009	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	96.466	-14.118	152.035	9.753	244.136
Totalindkomst for regnskabsåret		-39	-18.575	1.053	-17.561
Kapitalforhøjelser	2.665		3.335		6.000
Tildeling af medarbejderaktier			345		345
Udloddet udbytte				-746	-746
Egenkapital 31. december 2009	99.131	-14.157	137.139	10.059	232.173

Koncern 2008	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2008	95.580	-5.313	123.714	11.558	225.539
Totalindkomst for regnskabsåret		-8.805	24.364	-2.530	13.029
Kapitalforhøjelser	886		3.957		4.843
Tilgang af minoritetsandele				897	897
Udloddet udbytte				-172	-172
Egenkapital 31. december 2008	96.466	-14.118	152.035	9.753	244.136

Pengestrømsopgørelse

tDKK	2009	2008
Driftsresultat (EBIT)	-5.270	23.915
Af- og nedskrivninger	40.649	36.685
Nettoregulering af immaterielle aktiver	-8.388	-20.218
Ændringer i driftskapital	38.396	-23.126
Pengestrømme fra primær drift	65.387	17.256
Renteindbetalinger og lignende	7.162	7.711
Renteudbetalinger og lignende	-8.387	-15.612
Betalt selskabsskat	852	5.838
Pengestrømme fra driftsaktivitet	65.014	15.193
Køb af materielle aktiver	-2.912	-5.448
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-5.996	-31.098
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	0	1.839
Køb af associerede virksomheder	-49	-162
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.957	-34.869
Provenu fra kapitalforhøjelser	6.000	4.843
Afdrag på gæld til aktionærer	0	-6.487
Afdrag/træk på kreditter	-51.242	17.533
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer	-746	-199
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-45.988	15.690
Årets pengestrømme	10.070	-3.986
Likvide beholdninger, primo	54.121	60.959
Kursreguleringer af likvider	2.155	-2.852
Likvide beholdninger ultimo	66.346	54.121
Pengestrømme fra driftsaktivitet	65.014	15.193
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-8.957	-34.869
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-45.988	15.690
Årets pengestrømme	10.070	-3.986

Note 1: Segmentoplysninger

Den nye IFRS 8, Driftssegmenter, kræver at de rapporteringspligtige segmenter fastlægges med udgangspunkt i den interne rapportering, som løbende fremlægges for den øverste beslutningstager i koncernen, dvs. typisk moderselskabets bestyrelse, med henblik på at understøtte dennes beslutninger om fordeling af ressourcer til segmenterne og vurdering af resultater. Den hidtidige standard for segmentoplysninger – IAS 14, Segmentoplysninger – krævede, at der blev fastlagt to typer af segmenter (forretningsmæssige og geografiske) med udgangspunkt i en vurdering af risici og afkast.

Som følge af disse forskelle i udgangspunktet har anvendelsen af IFRS 8 medført en ændring i identifikationen af koncernens rapporteringspligtige segmenter, der efter IFRS 8 er fastlagt til henholdsvis et softwareudviklings-segment (ISV-forretning) og et konsulent- og service-segment (VAR-forretning).

Strategiske forretningsområder	Beskrivelse	Geografisk segment
ISV (Independent Software Vendor)	Udvikling og salg af egne ERP software produkter til forhandlere og strategiske samarbejdspartnere.	Ingen opdeling
VAR (Value Added Reseller)	Salg og implementering af standard ERP software produkter til slutbrugere.	Norden Vesteuropa Østeuropa Nord- og Sydamerika

DKK '000 - 2009	ISV		VAR				I alt
	To-Increase	Norden	Vesteuropa	Østeuropa	Nord- og Sydamerika	Moder-selskab	
Bruttoomsætning	79.898	385.466	138.779	167.652	100.576	0	872.371
Intercompanyomsætning	-21.468	-1.418	-5.016	-3.715	-5.017	0	-36.634
Nettoomsætning	58.430	384.048	133.763	163.937	95.559	0	835.737
Bruttoresultat	54.212	282.343	95.209	117.796	71.257	0	620.818
Driftsresultat (EBIT)	12.442	28.071	-6.176	-7.736	-7.776	-24.095	-5.270
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	151	151
Resultat før skat	12.155	31.011	-6.142	-9.857	-8.663	-28.506	-10.002
Årets resultat	10.107	20.844	-11.749	-9.944	-8.677	-18.184	-17.602
Segmentaktiver	107.268	28.943	52.954	82.823	47.717	195.260	514.965
Segmentforpligtelser	20.710	88.161	52.084	55.375	30.409	38.098	284.838
Anlægsinvesteringer	18.224	1.333	533	639	1.330	3.051	25.110
Afskrivninger	-12.117	-3.731	-1.303	-3.277	-1.591	-1.123	-23.142
Nedskrivninger	0	0	-11.542	-5.965	0	0	-17.507
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	1.233	1.233
Gennemsnitligt antal medarbejdere	44	306	143	409	83	12	996

Note 1: Segmentoplysninger, fortsat

DKK '000 - 2008	ISV	VAR					I alt
	To-Increase	Norden	Vesteuropa	Østeuropa	Nord- og Sydamerika	Moder-selskab	
Bruttoomsætning	42.726	387.491	187.078	231.650	174.231	0	1.023.177
Intercompanyomsætning	-8.007	-6.994	-7.219	-5.970	-4.410	0	-32.600
Nettoomsætning	34.719	380.497	179.859	225.680	169.821	0	990.577
Bruttoresultat	41.889	281.010	125.038	160.246	123.259	0	731.443
Driftsresultat (EBIT)	2.996	32.978	-817	2.944	7.078	-21.263	23.915
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	298	298
Resultat før skat	905	34.337	-958	1.965	2.177	-22.112	16.313
Årets resultat	1.141	26.380	-1.549	1.164	2.515	-6.395	23.255
Segmentaktiver	66.428	157.623	72.899	111.416	39.778	112.118	560.262
Segmentforpligtelser	25.562	30.544	57.013	62.044	34.353	106.610	316.126
Anlægsinvesteringer	20.218	3.166	701	1.295	0	286	25.666
Afskrivninger	-13.149	-2.939	-2.474	-3.447	-1.752	-1.101	-24.862
Nedskrivninger	0	0	0	-274	0	-11.549	-11.823
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	1.033	1.033
Gennemsnitligt antal medarbejdere	43	301	174	456	229	9	1.213

Note 2: Nettoomsætning

DKK '000	2009	2008
Salg af varer:		
Softwarelicenser	151.415	185.120
Vedligeholdelses- samt service- og hotline-abonnementer	144.283	153.328
Øvrig varesalg	3.364	7.346
Salg af varer i alt	299.062	345.794
Salg af tjenesteydelser:		
Support	31.048	32.305
Salgsværdi af afsluttede projekter	474.619	600.027
Ændring i igangværende arbejder for fremmed regning	31.009	12.450
Salgsværdi af periodens produktion	536.676	644.783
Nettoomsætning i alt	835.738	990.577
Igangværende arbejder for fremmed regning, primo	-54.140	-41.690
Igangværende arbejder for fremmed regning, ultimo	85.149	54.140
Ændring i igangværende arbejder for fremmed regning	31.009	12.450

Note 3: Aktiebaseret vederlæggelse

To ledende medarbejdere er tildelt incitamentsprogrammer indeholdende en aktiewarrantordning. Aktiewarrantprogrammerne er tildelt til børskursen på tildelingstidspunktet. Aktiewarrantprogrammerne er betinget af ansættelsesperioden. Programmerne bliver ikke justeret ved efterfølgende kapitaludvidelser.

Baseret på Black & Scholes beregninger har programmerne en samlet forventet markedsværdi på op til DKK 0,8 mio., der vil få regnskabsmæssig effekt i 2009, 2010 og 2011.

Specifikation af udestående warrants	Ledende med-arbejdere	Antal i alt	Exercise-kurs pr. warrant
	stk.	stk.	DKK
Udestående pr. 1. januar 2009	0	0	0,00
Tildelt i perioden	1.150.000	1.150.000	2,51
Udnyttet	0	0	0,00
Annulleret i perioden	0	0	0,00
Udestående ved årets slutning	1.150.000	1.150.000	2,51
Udestående pr. 1. januar 2008	720.000	720.000	7,44
Tildelt i perioden	0	0	0,00
Udnyttet	0	0	0,00
Annulleret i perioden	-720.000	-720.000	7,44
Udestående ved årets slutning	0	0	0,00

Note 4: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

DKK '000	2009	2008
Tilgodehavender (brutto) pr. 31. december	171.259	216.835
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. januar	20.927	13.699
Ændring af nedskrivning i året	7.360	10.781
Realiserede tab i året	-9.638	-3.553
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. december	18.648	20.927
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	152.611	195.908

Alle tilgodehavender forfalder inden for 1 år.

Nedskrivningen af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er indregnet i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger. Nedskrivningen har fundet sted som følge af en vurdering af den enkelte debtors kreditværdighed og betalingsvillighed.

Note 5: Immaterielle aktiver

2009 - DKK '000	Goodwill	Licens-rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2009	229.955	9.164	86.321	3.680	329.120
Kursregulering til ultimokurs	1.620	125	48	491	2.284
Tilgange i året	2.051	165	6.064	13.918	22.198
Tilgange i året ved køb af aktiver	11.692	2.879	6.054	0	20.625
Afgang i årets løb	-2.947	-47	-15.454	0	-18.448
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	16.137	-16.137	0
Kostpris 31. december 2009	242.371	12.286	99.170	1.952	355.779
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	69.127	5.842	43.288	0	118.257
Kursregulering til ultimokurs	1.239	129	125	0	1.493
Årets afskrivninger	0	1.340	16.039	0	17.379
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-47	-1.644	0	-1.691
Årets nedskrivninger	17.507	0	0	0	17.507
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	87.873	7.264	57.808	0	152.945
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	154.498	5.022	41.362	1.952	202.834
Kostpris 31. december 2009	242.371	12.286	99.170	1.952	355.779
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	87.873	7.264	57.808	0	152.945
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	154.498	5.022	41.362	1.952	202.834

2008 - DKK '000	Goodwill	Licens-rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2008	214.588	5.672	67.205	4.145	291.610
Kursregulering til ultimokurs	-2.567	-612	-200	-8	-3.387
Tilgange i året	0	841	0	19.377	20.218
Tilgange i året ved køb af aktiviteter	28.747	3.288	0	0	32.035
Afgang vedr. ophørende aktiviteter	-10.813	-25	-518	0	-11.356
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	19.834	-19.834	0
Kostpris 31 december 2008	229.955	9.164	86.321	3.680	329.120
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	63.211	5.531	29.089	0	97.831
Kursregulering til ultimokurs	-1.751	-610	-1.580	0	-3.941
Årets afskrivninger	0	939	15.779	0	16.718
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-4.156	-18	0	0	-4.174
Årets nedskrivninger	11.823	0	0	0	11.823
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	69.127	5.842	43.288	0	118.257
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	160.828	3.322	43.033	3.680	210.863
Kostpris 31. december 2008	229.955	9.164	86.321	3.680	329.120
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	69.127	5.842	43.288	0	118.257
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	160.828	3.322	43.033	3.680	210.863

Ledelsen gennemfører 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. I 2009 er foretaget nedskrivning af goodwill på i alt DKK 17,5 mio. vedrørende selskaberne i Frankrig, Holland, Litauen og Polen.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fem regnskabsår samt en terminalværdi baseret på en gennemsnitlig forudsætning om fremtidig vækst

før inflation på 2,5% (2008: 2,5%), WACC før skat på 10,5% (2008: 10,5%). De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.