

3. august 2010

Meddelelse nr. 18/2010

Vurdering fra Columbus IT Partner A/S' bestyrelse af købstilbud af 28. juli 2010 fra EG Holding A/S

Denne børsmeddelelse udgør vurderingen fra Columbus IT Partner A/S' bestyrelse i henhold til § 14 i bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud.

EG Holding A/S ("Tilbudsgiver"), et indirekte helejet selskab af Nordic Capital Fund VII, har den 28. juli 2010 fremsat et købstilbud ("Købstilbuddet") for erhvervelse af alle aktierne i Columbus IT Partner A/S ("Selskabet") for DKK 3,10 pr. aktie ("Tilbudskursen") á nominelt DKK 1,25.

Bestyrelsen i Selskabet har i overensstemmelse med § 14 i bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud ("Bekendtgørelsen") udarbejdet nærværende vurdering, der indeholder bestyrelsens holdning til Købstilbuddet og begrundelse herfor, herunder de øvrige i § 14 omhandlede forhold.

På baggrund heraf har bestyrelsen enstemmigt, idet bestyrelsesformand Ib Kunøe og bestyrelsesmedlem Sven Madsen har afstået fra at deltage i behandlingen af tilbuddet på grund af inhabilitet, vurderet at Købstilbuddet ikke er attraktivt for Selskabets aktionærer. Selskabets bestyrelse anbefaler således, at Købstilbuddet ikke accepteres af Selskabets aktionærer.

1. Baggrund

EG Holding A/S offentliggjorde den 30. juni 2010 en meddelelse om at fremsætte et frivilligt overtagelsestilbud til Selskabets aktionærer senest den 28. juli 2010. Købstilbuddet blev formelt fremsat den 28. juli 2010.

Købstilbuddet er blandt andet betinget af:

1. at Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for i alt mere end 90 % af de udestående aktier i Selskabet; og
2. at Tilbudsgiver efter aftale med Selskabets bestyrelse får adgang til at gennemføre en afgrænset bekræftende due diligence af Selskabet.

Consolidated Holdings A/S, der direkte eller indirekte kontrollerer ca. 48 % af aktierne i Selskabet, meddelte Selskabet, at Consolidated Holdings A/S ikke ønsker at afhænde de af Consolidated Holdings A/S kontrollerede aktier på de i Købstilbuddet varslede tilbudsvilkår. På denne baggrund fandt bestyrelsen i Columbus IT Partner A/S ikke anledning til at indgå i drøftelser om den af EG Holding A/S ønskede due diligence.

2. Resumé af Købstilbuddet

Tilbudsgiver tilbyder ifølge Købstilbuddet på visse betingelser at købe alle aktier i Selskabet mod en kontant betaling på DKK 3,10 pr. aktie á nominelt DKK 1,25.

Købstilbuddet gælder fra og med den 28. juli 2010 og udløber den 25. august 2010 kl. 17.00 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden, medmindre Købstilbuddet forinden er bortfaldet.

3. august 2010

Såfremt Tilbudsgiver efter afregningen af Købstilbuddet kommer til at eje mere end 90 % af aktiekapitalen og stemmerne i Columbus IT, har Tilbudsgiver til hensigt at iværksætte tvangsindløsning af de udestående aktier, som Tilbudsgiver ikke ejer på det tidspunkt, i medfør af selskabslovens regler og i tilslutning hertil søge aktierne i Selskabet afnoteret fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Endvidere fremgår det af Købstilbuddet, at EG Holding har til hensigt at sammenlægge Selskabet og EG Koncernen ved en fusion.

Købstilbuddet er betinget af

- a) at Tilbudsgiver ejer eller har modtaget gyldige accepter af Købstilbuddet for i alt mere end 90 % af de udestående aktier i Selskabet. Såfremt der opnås accept af Købstilbuddet fra aktionærer repræsenterende mindre end 90 % af de udestående aktier i Selskabet, bortfalder Købstilbuddet;
- b) at Tilbudsgiver efter aftale med Selskabets bestyrelse får adgang til at gennemføre en afgrænset bekræftende due diligence af Selskabet, samt at en sådan due diligence bekræfter oplysningerne i prospektet pr. 23. juni 2010 som værende korrekt;
- c) at der i perioden, indtil Købstilbuddet er blevet gennemført, ingen ændringer sker i eller ingen tiltag foretages med henblik på ændring i Selskabets aktiekapital eller vedtægter, og ej heller udsteder værdipapirer, som direkte eller indirekte kan ombyttes til aktier i Selskabet;
- d) at Tilbudsgiver har opnået alle nødvendige godkendelser fra offentlige myndigheder til at erhverve hele aktiekapitalen i Selskabet;
- e) at der i perioden, indtil Købstilbuddet er gennemført, ikke er indtruffet begivenheder, forhold eller omstændigheder i Selskabet, som kan have en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets drift og forretningsaktiviteter, dets økonomiske situation eller fremtidsudsigter; og
- f) at gennemførelse af Købstilbuddet ikke udelukkes eller i væsentlig grad trues eller vanskeliggøres af lovgivning, retssager, myndighedsbeslutninger eller andre lignende omstændigheder uden for Tilbudsgivers kontrol.

3. Tilbudsgiver

Tilbudsgiver er moderselskab i en gruppe af selskaber ("EG Koncernen"), der tilsammen udgør en dansk-baseret virksomhed, som leverer brancherettede IT-løsninger og konsulentytelser. EG Koncernen er et privatejet dansk selskab, der ultimativt er ejet og kontrolleret af Nordic Capital Fund VII, som er en af Nordens største private equity-investorer.

EG Koncernen har specialiseret sig i at levere virksomhedssystemer, også kaldet ERP systemer, til virksomheder inden for udvalgte brancher og baseret på velkendte systemplatforme fra blandt andet Microsoft og SAP. Brancheløsningerne henvender sig især til virksomheder inden for handel, utility, retail, bygge & anlæg, produktion samt grossister og virksomheder med kompleks logistik og distribution.

EG Koncernen er repræsenteret i Danmark, Sverige og Norge med omsætningsfordeling 2009 på henholdsvis 90,3 %, 5,6 % og 4,1%.

4. Vurdering af Købstilbuddet for Selskabets aktionærer

Bestyrelsen har med hjælp fra sine egne finansielle og juridiske rådgivere gennemgået Købstilbuddet for at kunne fremlægge sin holdning til Købstilbuddet. I den forbindelse gøres aktionærerne opmærksom på følgende fordele, ulemper og øvrige overvejelser, som efter Bestyrelsens opfattelse er væsentlige, dog uden at listen anses for at være udtømmende.

3. august 2010

Fordele

- I det omfang at Tilbudsgiver modtager gyldige accepter af Købstilbuddet for i alt mere end 90 % af de udestående aktier, vil de sælgende aktionærer opnå en præmie på 49 % i forhold til den volumenvægtede gennemsnitskurs på DKK 2,08 den 29. juni 2010, som var sidste handelsdag, før Tilbudsgiver offentliggjorde at Købstilbuddet vil blive fremsat.
- Den gennemsnitlige aktiekurs over en tremåneders periode forud for den 29. juni 2010 var på DKK 2,50, svarende til en præmie på 24 %.
- Aktiekursen tre måneder forud for den 29. juni 2010 var på DKK 2,85, svarende til en præmie i forhold til Tilbudskursen på 9 %.

Ulemper

- Købstilbuddet fremsættes med forbehold for en række betingelser, jf. afsnit 2.
- Sælgende aktionærer vil ikke kunne tage del i en eventuel senere forøgelse af Selskabets værdi efter transaktionen.
- Aktionærerne kan blive beskattet af en realiseret fortjeneste, hvis de vælger at sælge deres aktier. Den skattemæssige konsekvens af en accept af Købstilbuddet afhænger af hver enkelt aktionærs individuelle forhold, og bestyrelsen anbefaler de enkelte aktionærer at vurdere deres egen skattemæssige stilling og eventuelt rådføre sig med egne professionelle rådgivere.
- Købstilbuddet fremsættes med forbehold for konkurrenceretlige godkendelser.
- Selskabets hovedaktionær, Consolidated Holdings A/S, der direkte eller indirekte kontrollerer ca. 48 % af aktierne i Selskabet, har meddelt Selskabet, at Consolidated Holdings A/S ikke ønsker at afhænde de af Consolidated Holdings A/S kontrollerede aktier på de i Købstilbuddet varslede tilbudsvilkår, hvorfor Købstilbuddet med al sandsynlighed bortfalder.

Øvrige overvejelser

Selskabet offentliggjorde den 23. juni 2010 et prospekt ("Prospektet") i forbindelse med en kapitaludvidelse med fortegningsret for Selskabets aktionærer. Heraf fremgik det, at Selskabets samlede nettorentebærende gæld efter udbuddet i alt udgør DKK -44,7 mio., jf. nedenstående tabel.

Tabel 1: Kapitalisering og gældssituation jf. Prospektet

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

Selskabet har i en årrække været hæmmet af en høj gældsbyrde, stram likviditet samt svigtende økonomiske resultater. Den gennemførte emission har sikret at Selskabet har et væsentligt økonomisk råderum til at forfølge sin påbegyndte fokuseringsstrategi, som tilsammen med den

3. august 2010

stærke og langvarige relation til Microsoft Business Solutions, er fundamentet for en langsigtet succes.

Allerede i år forventes indtjeningsniveauet at være tilbage på niveauet før finanskrisen. Indtjeningsniveauet forventes at blive øget yderligere de kommende år i takt med realiseringen af den iværksatte fokuseringsstrategi og en mulig forbedring af konjunkturerne.

Det økonomiske råderum giver endvidere mulighed for at anvende de muligheder der opstår i markedet til ekspansion gennem opkøb.

På denne baggrund anser bestyrelsen, at der er mulighed for betragtelige værdistigninger i de kommende år, hvilket ikke anses som afspejlet i Tilbudskursen.

5. Bestyrelsens holdning til Købstilbuddet

Bestyrelsen skal i henhold til Bekendtgørelsens § 14 udtrykke sin holdning til følgende elementer i Købstilbuddet, og bestyrelsens holdning er anført i fortsættelse af angivelsen af de enkelte elementer:

1. **Bestyrelsens holdning til købstilbuddet:** Som det sammenfattes i afsnit 6, anbefaler bestyrelsen at Købstilbuddet ikke accepteres af Selskabets aktionærer.
2. **Begrundelsen for bestyrelsens holdning:** Bestyrelsens begrundelse er truffet på baggrund af, at Selskabet, der jf. afsnit 4 med rimelighed kan opfattes som gældsfrit, antageligt vil opleve betragtelig værdistigning i de kommende år som følge af den gunstige gældssituation og de afledte effekter heraf. Ydermere har Selskabets hovedaktionær, Consolidated Holdings A/S, meddelt at Consolidated Holdings A/S ikke ønsker at afhænde de af Consolidated Holdings A/S kontrollerede aktier på de i Købstilbuddet varslede tilbudsvilkår, hvorfor Købstilbuddet med al sandsynlighed bortfalder.
3. **Bestyrelsens holdning til alle Selskabets interesser, særligt beskæftigelsen, og Tilbudsgivers strategiske planer for Selskabet og disses sandsynlige konsekvens for beskæftigelsen og driftsstederne som omhandler Købstilbuddet:** Det fremgår af Tilbudsgivers Købstilbud, at det er Tilbudsgivers forventning, at der ikke vil ske reduktioner i antallet af kundevedtente medarbejdere, men at der i de administrative funktioner må forventes at være et vist overlap, der forventes at føre til visse reduktioner i antallet af administrative medarbejdere. Endvidere fremgår det, at der er et vist geografisk overlap mellem Tilbudsgivers og Selskabets driftssteder, hvorfor Tilbudsgiver forventer at en accept af Købstilbuddet vil føre til konsolidering de steder, hvor både Tilbudsgiver og Selskabet har kontor- og driftsfaciliteter. Det er dermed bestyrelsens forventning, at en accept af Købstilbuddet vil medføre væsentlige ændringer for en del af beskæftigelsen, særligt i Danmark, hvor mere end 90 % af Tilbudsgivers omsætning genereres. Samtidig må det forventes, at der vil ske ændringer i Selskabets strategiske planer, idet EG Holding kun er repræsenteret i Danmark, Sverige og Norge.

6. Konklusion til Selskabets aktionærer

På baggrund af ovenstående vurdering af Købstilbuddets fordele og ulemper samt de øvrige forhold, der er beskrevet i denne vurdering som krævet i Bekendtgørelsens § 14, har bestyrelsen enstemmigt, idet bestyrelsesformand Ib Kunøe og bestyrelsesmedlem Sven Madsen har afstået fra at deltage i behandlingen af tilbuddet på grund af inhabilitet, vurderet at Købstilbuddet ikke er attraktivt for Selskabets aktionærer. Selskabets bestyrelse anbefaler således at Købstilbuddet ikke accepteres af Selskabets aktionærer.

3. august 2010

Jørgen Cadovius
Næstformand
Columbus IT Partner A/S

Claus True Hougesen
Bestyrelsesmedlem
Columbus IT Partner A/S