

Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2006



COLUMBUS IT

Årsregnskabsmeddelelse

2005

PROFIL:

Columbus IT Partner opererer som IT-konsulent på markedet for integrerede virksomhedsløsninger baseret på Microsoft Business Solutions – primært til internationale mindre og mellemstore virksomheder. Columbus IT Partner er en serviceorganisation med 900 medarbejdere, der opererer i 25 lande og har en samlet kundebase omfattende mere end 5.000 mindre og mellemstore virksomheder samt enheder i store selskaber.

www.columbusit.com

Fokus på performance og udvikling af forretningsområder

- Columbus IT Partners omsætning udgjorde i 2005 DKK 650 mio. (DKK 581 mio. i 2004), og driftsresultatet (EBITDA) udgjorde DKK 24 mio. (DKK 25 mio. i 2004), hvilket er på niveau med Selskabets seneste udmeldte forventninger, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 27 af 10. november 2005.
- Columbus IT Partner har som led i sin strategi om at udvikle et globalt ISV-selskab (Independent Software Vendor) i tilknytning til den eksisterende konsulentforretning købt 100% af aktierne i det hollandske To-Increase BV samt det amerikanske VerticalSoft Inc., som begge er softwareudviklingselskaber. Columbus IT Partner har i 2005 overtaget minoritetsposterne i de amerikanske og russiske datterselskaber og de væsentligste datterselskaber i Koncernen er herefter 100%-ejede.
- Det danske datterselskab har oplevet en vækst i EBITDA på 30% i forhold til sidste år når der ses bort fra en engangsindtægt på DKK 11 mio. i 2004 fra en aftale indgået med en samhandelspartner. Væksten skyldes den fortsatte effektivisering, herunder forbedrede kundeaftaler og optimeret omsætnings sammensætning.
- Det for Columbus IT Partner så vigtige US marked er i kraftig vækst: 56% i omsætning og 34% i EBITDA i forhold til sidste år. Væksten er organisk.
- Driftsresultatet (EBITDA) før engangsomkostninger udgjorde i 2005 DKK 24 mio., svarende til en forbedring på 71% i forhold til 2004, når der korrigeres for en engangsindtægt i 2004 på DKK 11 mio.
- Årets resultat før skat er forbedret med DKK 13 mio. til DKK 1,2 mio. – det første positive resultat siden 1999. Resultatet er på niveau med Selskabets senest udmeldte forventninger.
- Koncernens egenkapital udgjorde DKK 147,3 mio. svarende til en soliditet på 30% (2% i 2004).
- Michael Gaardboe tiltrådte den 1. januar 2006 stillingen som koncernchef for selskabet. Der henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 31 af 22. december 2005.
- Årsregnskabsmeddelelsen for 2005 er aflagt ved anvendelse af bestemmelserne for indregning og måling efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.
- For 2006 forventer Columbus IT Partner en omsætning i niveauet DKK 720-750 mio., et EBITDA på DKK 30-35 mio. og et resultat før skat på DKK 10-15 mio. 2006 er påvirket af omkostninger til interne projekter iværksat i 2005, som først afsluttes i 2006.

Ib Kunøe
Bestyrelsesformand
Columbus IT Partner A/S

Michael Gaardboe
Koncernchef
Columbus IT Partner A/S

Kontakt for yderligere information:

Koncernchef Michael Gaardboe eller Koncerndirektør Sven Madsen, tlf.: +45 70 20 50 00.

Årsrapporten for 2005 vil være tilgængelig på: www.columbusit.com/2005

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2001	2002	2003	2004	2005
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	648,9	607,0	543,2	581,3	649,8
Eksterne projektkomkostninger	-160,7	-150,3	-143,4	-136,7	-184,5
Bruttoresultat I	488,2	456,7	399,8	444,6	465,3
Personaleomkostninger	-334,1	-317,0	-290,4	-302,0	-318,0
Bruttoresultat II	154,1	139,7	109,4	142,6	147,3
Andre eksterne omkostninger	-178,4	-140,7	-112,2	-115,2	-124,1
Andre driftsindtægter	15,1	10,2	17,0	2,3	0,6
Andre driftsomkostninger	0,0	-1,2	-3,2	-4,7	-0,2
EBITDA	-9,2	8,0	11,0	25,0	23,6
Afskrivninger ekskl. goodwill	-25,9	-20,7	-20,0	-13,4	-12,2
EBITA	-35,1	-12,7	-9,0	11,6	11,4
Af- og nedskrivninger af goodwill	-53,1	-63,1	-11,5	-14,7	-7,3
EBIT	-88,2	-75,8	-20,5	-3,1	4,1
Finansielle poster, netto	-16,4	-14,4	-10,3	-8,9	-2,9
Resultat før skat	-104,6	-90,2	-30,8	-12,0	1,2
Skat af årets resultat	-0,7	-9,7	-6,8	-6,2	-7,3
Årets resultat	-105,3	-99,9	-37,6	-18,2	-6,1
Fordeles således:					
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	-119,1	-99,9	-40,3	-23,8	-10,0
Minoritetsinteresserne	13,8	0,0	2,7	5,6	3,9
	-105,3	-99,9	-37,6	-18,2	-6,1
Balance					
Langfristede aktiver	191,6	126,4	124,7	115,1	229,7
Kortfristede aktiver	326,1	227,7	213,4	229,1	256,6
Aktiver i alt	517,7	354,0	338,1	344,2	486,3
Koncernens egenkapital	86,1	-15,3	31,9	6,5	147,3
Minoritetsinteresser	15,8	15,3	21,5	19,5	11,9
Forpligtelser	415,8	354,0	284,7	318,2	327,1
Passiver i alt	517,7	354,0	338,1	344,2	486,3
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	-0,7	24,0	-23,9	-15,3	28,9
Pengestrøm til investering, netto	-51,8	-5,7	-13,3	-9,2	-100,3
Heraf til investering i materielle aktiver	-19,6	-10,2	-5,0	-7,0	-6,9
Pengestrøm fra finansiering	73,3	-29,6	31,2	36,8	70,2
Pengestrøm i alt	20,8	-11,3	-6,0	12,3	-1,2
Nøgletal					
Bruttomargin II	23,7%	23,0%	20,1%	24,5%	22,7%
Overskudsgrad	-13,6%	-12,5%	-3,8%	-0,5%	0,6%
Afkastningsgrad III	-14,3%	-14,8%	-2,8%	1,3%	3,6%
Egenkapitalens forrentning	-98,0%	-282,3%	-562,4%	-140,8%	-9,6%
Egenkapitalandel	16,6%	-4,3%	9,4%	1,9%	30,4%
Resultat pr. aktie (EPS)	-12,9	-9,8	-1,9	-0,6	-0,2
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indre værdi pr. aktie (BV)	10,7	-1,9	0,9	0,2	2,1
Antal medarbejdere ultimo året	932	829	865	803	943
Cash flow pr. aktie	-0,1	2,4	-1,1	-2,45	2,24

De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005", med undtagelse af afkastningsgrad og egenkapitalandel. Sammenligningstallene for 2001-2003 er ikke aflagt efter IFRS. 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

Columbus IT Partner har gennemgået en generel positiv udvikling i 2005. Det er lykkedes at få alle selskaber på ret kurs, og bortset fra 3 lande har alle selskaber positivt driftsresultat i 2005. I Danmark, USA, England, Colombia og Holland havde Koncernen et meget succesfuldt år med generel vækst i såvel omsætning som indtjening. Datterselskabet i Norge (Oslo) viste i 2005 resultatet af den gennemførte turnaround og leverede en markant forbedring af driften trods en marginal negativ indtjening for hele året. Kun få mindre datterselskaber udviste utilfredsstillende resultater i 2005.

Columbus IT Partner har i 2005 iværksat en strategi om at styrke koncernens udviklingskompetencer for at skabe bedre software-løsninger og udvikle et globalt ISV-selskab (Independent Software Vendor), som vil fungere sammen med virksomhedens eksisterende konsulentforretning. Målet med strategien er, at gøre Columbus IT Partner til verdens førende konsulent- og udviklingshus for branchespecifikke forretningsløsninger på Microsoft Dynamics forretningsplatformen. Som led i denne strategi har Columbus IT Partner købt 100% af aktierne i det hollandske softwareudviklingsselskab To-Increase BV samt 100% af aktierne i det amerikanske softwareudviklingsselskab VerticalSoft Inc. Der henvises i den forbindelse til Fondsbørsmeddelelserne nr. 26/2005 og 1/2006. Transaktionerne styrker Columbus IT Partners udvikling af globale brancheløsninger til udvalgte industrier betydeligt. Købet af To-Increase betyder, at Columbus IT Partner bliver et af verdens største udviklingshuse på Microsoft Dynamics platformen, og kan således tilbyde kunderne den højeste kvalitet af globale virksomhedsløsninger baseret på Microsoft Dynamics AX (tidligere Axapta). Columbus koncernen har en bred portefølje af egenudviklede software produkter, og det danske selskab er det selskab der vil levere flest software produkter til koncernens ISV selskab – To-Increase.

Columbus IT Partner modtog den 10. juli 2005 den prestigefyldte "Global Partner of the Year Award" fra Microsoft Business Solutions. "Global Partner of the Year Award" uddeles af Microsoft til en af de største Microsoft Business Solutions partnere, som har størst global dækning og repræsentation, højeste kundetilfredshed og har ekspertise og kapacitet til at levere komplekse forretningsløsninger til store internationale virksomheder.

Columbus IT Partner har indgået en "Axapta Industry Builder Agreement" med Microsoft. Aftalen medfører, at Columbus IT Partner bliver ansvarlig for udviklingen af en global retail løsning, som vil indgå i Microsoft Dynamics AX. Udviklingen af retail løsningen vil være baseret på Columbus IT Partners eksisterende egenudviklede vertikale løsning "Columbus Retail Suite". Dette er første skridt i retningen af en strategisk indsats for at videreudvikle Columbus IT Partner til en vertikal/industri orienteret organisation, slutte op om Microsofts vertikalstrategi og udvikle en skalerbar softwareforretning internt i Columbus IT Partner. To-Increase er ligeledes en del af Microsofts Industry Builder-initiativ, og har en lignende Industry Builder-aftale med Microsoft inden for sektoren Industriel Produktion. På koncernniveau er Columbus således den eneste Microsoft Partner, som har indgået hele to Industry Builder-aftaler.

Købet af VerticalSoft er et vigtigt skridt i Columbus' strategi om, at kunne levere skræddersyede brancheløsninger til virksomheder over hele verden. VerticalSoft er en af USA's førende virksomheder for softwareudvikling til Microsoft Navision. Virksomheden har hidtil udviklet og markedsført løsninger, der håndterer sporbarhed, ferskvarer, holdbarhed, opbevaring og ingrediens-styring i fødevarer- og fødevarerproduktion. VerticalSoft modtog i 2003 Microsofts 'Manufacturing Excellence Award' og 'Distribution Excellence Award'.

Columbus IT Partner overtog i 2005 minoritetsposterne i de amerikanske og russiske datterselskaber, hvorefter de væsentligste selskaber i Koncernen er 100% ejede. Siden Columbus IT Partner overtog det fulde ejerskab af det russiske datterselskab, er der i løbet af 2005 gennemført en omfattende gennemgang af selskabet, hvor den administrerende direktør og fem ledende medarbejdere er blevet afskediget. Den administrerende direktør er endvidere politianmeldt. Herefter er en ny ledelse indsat,

som med assistance fra moderselskabet har sikret sig fuld kontrol over selskabet, så det russiske selskab for fremtiden bliver en integreret del af den globale strategi. Det har umiddelbart påført selskabet en række ekstraordinære omkostninger og en reduceret indtjening i et år præget af omskiftelighed. Situationen omkring det russiske selskab forventes stabiliseret i 2006 og selskabet vil herefter komme til at bidrage til yderligere effektivisering og indtjening i Koncernen. Herudover har Columbus IT Partners østrigske datterselskab i 2005 købt 100% af aktierne i 2 mindre selskaber for at styrke koncernens markedsposition på Navision produkterne i de tysktalende lande. I Asien har Columbus IT Partner købt 50% af CITP Pvte Ltd., Singapore, som led i Columbus IT Partners strategi om at ekspandere på nye geografiske markeder.

For at revitalisere Columbus koncernen, er der foretaget udskiftning i koncernledelsen og omfattende restruktureringer. Som resultat heraf er moderselskabet blevet påført ekstraordinære omkostninger/investeringer i niveauet DKK 8 mio.

Columbus IT Partner A/S gennemførte i april 2005 en fortegningsmission, som sikrede selskabet en kapitaltilførsel før emissionsomkostninger og tilbagebetaling af lån på DKK 80,6 mio. En del af provenuet blev anvendt til at tilbagebetale dels det ansvarlige lån på DKK 34,0 mio. ydet af Consolidated Holdings, dels et ansvarligt lån på DKK 17,7 mio. samt en midlertidig kredit på DKK 4,0 mio. begge ydet af Nordea Bank. Efter tilbagebetaling af gæld og emissionsomkostninger blev Selskabet tilført DKK 21,3 mio. i ny likviditet.

Seneste udvikling

Columbus IT Partner har den 18. januar 2006 afregnet første del af købesummen for aktieposten i det amerikanske selskab VerticalSoft gennem udstedelse af aktier. Der henvises i den forbindelse til Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2006. Endvidere har Selskabet i januar 2006 afregnet restkøbesummen for aktieposterne i 2 mindre østrigske selskaber gennem udstedelse af aktier. Der henvises i den forbindelse til Fondsbørsmeddelelserne nr. 2/2006 og 6/2006.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder siden den 31. december 2005, som er af væsentlig betydning for vurderingen af Koncernens økonomiske stilling og omsætning. Indtjeningen i januar og februar 2006 følger Selskabets forventninger.

Forventninger til 2006

Efter en periode med generel afmatning i markedet for ERP løsninger, vurderes de markeds-mæssige tilstande nu at være på vej mod en normalisering, hvorfor aktivitetsniveauet i de første måneder af 2006 giver grundlag for optimisme om en generel bedring. Det gælder særligt udviklingen på de amerikanske, danske og engelske markeder, samt for kundernes interesse for Columbus IT Partners egenudviklede brancheløsninger.

Det store arbejde der i 2005 er lagt i at gøre Columbus IT Partner til verdens førende konsulent- og udviklingshus for branchespecifikke forretningsløsninger forventes fortsat i 2006. Koncernens ISV-strategi (Independent Software Vendor) vil blive implementeret globalt, og bidrage til en fortsat styrkelse af den eksisterende konsulentforretning, der i sidste ende vil kunne tilbyde kundeløsninger, der er skræddersyede til specifikke brancher.

Columbus forventer, at kunderne vil reagere med yderligere investeringer i implementering af forretningsløsninger.

Columbus fortsætter dermed sin branchefokuserede udvikling, og selskabet vil fortsat være ansvarlig for udviklingen af adskillige globale brancheløsninger.

Selskabets ledelse vil gennem 2006 arbejde målrettet på restrukturering og effektivisering af gruppen som helhed, samt opbygning af global tilstedeværelse gennem franchise- og partnerskaber, etableringer og opkøb.

Med sin internationale repræsentation har Columbus IT Partner i dag en stærk position inden for internationale projekter, idet Columbus IT Partner yder lokal support til alle sine kunder. I forhold til store internationale kunder fremstår Columbus IT Partner således som et alternativ til de store konsulenthuse og kan tilbyde kunderne én og samme internationale og anerkendte virksomhedsløsning, én kontrakt og én leverandør.

I 2006 vil Selskabet fortsat positionere sig som den største og mest kompetente globale Microsoft Business Solutions partner. Dette skal ske ved en fortsat fokusering på løsningerne fra Microsoft Dynamics, herunder specielt Microsoft Dynamics AX og Microsoft Dynamics NAV (tidligere Navision), ligesom Koncernens udvikling af horisontale og vertikale løsninger vil være baseret på disse produkter.

Etableringer på nye markeder skal understøtte Koncernens fokus på internationale projekter, hvor Koncernens repræsentation i 24 lande og erfaring fra kundeprojekter i mere end 50 lande ofte er en afgørende faktor for at vinde et projekt. Der vil i 2006 således igen være fokus på at etablere Columbus IT Partner på en række nye markeder for derigennem at skabe en reel global forhandler af Microsoft Dynamics løsninger.

I 2006 vil der endvidere for de fleste selskabers vedkommende være fokus på fortsat effektivisering af driften.

Endelig skal Koncernens stærke tilstedeværelse i Østeuropa gennem 2006 udnyttes til i langt højere grad at out-source udviklingsopgaver til lande, hvor lønningerne er markant lavere og kvaliteten på niveau med de øvrige markeder, hvor Columbus IT Partner er repræsenteret.

Forudsætningen for at de for 2006 opstillede mål og udarbejdede budgetter realiseres er, at den fortsatte effektivisering af Koncernens aktiviteter sikres, at der realiseres et øget salg pr. omkostningskrone, samt at markedsudviklingen for salg af virksomhedsløsninger fortsætter den positive trend som kan aflæses.

I 2006 vil de interne projekter, herunder udvikling af IT platform og strategiske værktøjer, som blev iværksat i 2005 blive gennemført og afsluttet. Dette betyder at 2006 vil være påvirket af omkostninger hertil.

For 2006 forventes således en samlet omsætning for Koncernen i niveauet DKK 720-750 mio., et EBITDA på DKK 30-35 mio. og et resultat før skat på DKK 10-15 mio.

Safe Harbor erklæring

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i denne tekst, afspejler ledelsens nuværende forventninger til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er ifølge sagens natur forbundet med usikkerhed, og de realiserede resultater vil derfor kunne afvige væsentligt fra de anførte forventninger. Endvidere er visse forventninger baseret på formodninger om fremtidige begivenheder, som kan vise sig at være ukorrekte.

Forhold, der kan medføre, at de realiserede resultater afviger væsentligt fra de udtrykte forventninger, er blandt andet - men ikke begrænset til - udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder samt den økonomiske indvirkning af ikke forudsete begivenheder; ændringer i danske regler og lovgivning og EU-regler; udviklingen i konkurrencen inden for forretningsløsninger i Danmark og i udlandet; udviklingen i efterspørgslen, produktsammensætningen og priserne på forretningsløsninger; udviklingen i Columbus IT Partners udenlandske aktiviteter, hvortil der tillige er knyttet visse politiske risici, samt investeringer i og frasalg af inden- og udenlandske selskaber.

Regnskabsberetning for 2005

Columbus IT Partners samlede nettoomsætning udgjorde DKK 650 mio. i 2005 mod DKK 581 mio. året før.

Omsætning	2005	2004	Omsætning	2005	2004
Hardware	3%	2%	Axapta	75%	76%
Software	34%	33%	Navision	12%	8%
Service	63%	65%	XAL	8%	13%
			Øvrige	5%	3%
Total	100%	100%	Total	100%	100%

Ovennævnte tabel viser, at salg af hardware udgør en lav andel af den totale nettoomsætning, samt at omsætningsforholdet mellem software og ydelser ligger relativt stabilt omkring forholdet 1:2. Løsninger baseret på Axapta udgør fortsat den største del af omsætningen, mens løsninger baseret på Navision er steget med 4%-point som følge af Koncernens øgede fokus på Navision baserede løsninger. Salg af løsninger baseret på XAL repræsenterer en stadig faldende del af omsætningen som følge af konverteringer af XAL-løsninger til Axapta-løsninger.

EBITDA udgjorde DKK 24 mio. mod DKK 25 mio. i 2004, hvilket er på niveau med de seneste udmeldte forventninger. Justeres 2004 for indtægter af engangsnatur er der tale om en forbedring på DKK 10 mio. eller 71%.

Andre driftsindtægter udgjorde DKK 0,6 mio. (DKK 2 mio. i 2004) og hidrører fra netto gevinst ved lukning af ikke operative datterselskaber. Andre driftsomkostninger udgjorde DKK -0,2 mio. (DKK -5 mio. i 2004) og hidrører fra tab ved gældskonvertering i datterselskaber.

Nedskrivninger af goodwill udgjorde DKK 7 mio. i 2005 mod DKK 15 mio. i 2004. Tallet for 2005 udgøres af en særskilt nedskrivning af goodwill vedrørende datterselskaberne i Østrig og Polen på henholdsvis DKK 4 mio. og DKK 3 mio.

Koncernens finansielle poster udviser en nettoudgift på DKK 3 mio. mod en nettoudgift på DKK 9 mio. for 2004. Faldet skyldes forbedringer i Koncernens finansielle beredskab. Koncernen er ikke sambeskattet med udenlandske enheder hvilket bevirker, at der betales skat i en række overskudsgivende selskaber uden mulighed for modregning af resultatet fra underskudsgivende selskaber. Selskabsskat i overskudsgivende udenlandske selskaber samt regulering af udskudte skatteaktiver i Danmark bevirker, at Columbus IT Partners samlede skat udgør DKK -7 mio. Ledelsen har estimeret skatteaktiver ved starten af 2004 til DKK 32 mio. og ved udgangen af året til DKK 34 mio. Årets resultat blev DKK -6,1 mio., hvilket er en forbedring på DKK 12,0 mio. i forhold til 2004. Resultatet er på niveau med de seneste udmeldte forventninger.

Udvikling i regionerne

	Omsætning (DKK mio.)		EBITDA (DKK mio.)		Antal medarbejdere (pr. 31. december)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Norden	247	257	20	24	217	229
Vesteuropa	159	131	14	5	188	133
Østeuropa	121	111	12	15	382	312
Resten af verden	123	82	19	13	142	108
Moderselskab	0	0	-41	-32	15	21
	650	581	24	25	943	803

Note: Moderselskabets tal er opgjort før udfakturering af omkostninger til datterselskaber. Datterselskabernes tal er således opgjort eksklusiv omkostninger faktureret fra moderselskabet.

Omsætningen for **Norden** i 2005 faldt med DKK 10 mio. svarende til 4% i forhold til sidste år. Faldet skyldes primært en reduktionen af aktivitetsniveauet på det svenske marked samt tilpasningen af de danske aktiviteter efter erhvervelse af Hands International A/S. Ved udgangen af 2005 var der 217 medarbejdere ansat i regionen, hvilket er et fald på 12 medarbejdere sammenholdt med 2004. Norden udgør 38% af Koncernens omsætning.

Regionens EBITDA udgjorde i 2005 DKK 20 mio. svarende til en margin på 8%, hvilket er på niveau med sidste år. Ses der bort fra en godtgørelse på DKK 11 mio. fra en samhandelspartner i 2004 er der tale om en stigning i EBITDA på DKK 7 mio., svarende til 54%. Årsagen til fremgangen i EBITDA i 2005 er en generel forbedring af indtjeningen i det danske datterselskab som har oplevet en vækst i EBITDA på 30% i forhold til sidste år. Væksten skyldes den fortsatte effektivisering, herunder forbedrede kundeaftaler og optimeret omsætningssammensætning. Herudover har den tidligere iværksatte restruktureringsproces vedrørende det norske selskab i Oslo forbedret lønsomheden betydeligt i selskabet, og på den baggrund resulteret i en væsentlig resultatforbedring i 2005. Selskabet udviser et mindre negativt resultat for 2005 og udviklingen i 2006 vil fortsat blive fulgt nøje for at sikre at den iværksatte restruktureringsproces forløber som planlagt.

I **Vesteuropa** udgjorde omsætningen i 2005 DKK 159 mio., hvilket er en forbedring på DKK 28 mio. eller 21% sammenlignet med 2004. EBITDA i Vesteuropa blev i forhold til sidste år forbedret fra DKK 5 mio. til DKK 14 mio. Alle landene i regionen udviser et positivt EBITDA og bortset fra et enkelt land så har alle datterselskaberne forbedret deres indtjening i forhold til sidste år. Denne udvikling kan primært tilskrives en fortsat effektivisering og øget fokus på profitabilitet i alle landene samt en succesfuldt gennemført "turnaround" i enkelte lande. Specielt det engelske selskab har fortsat den positive udvikling fra 2004 og selskabet bidrager med DKK 5 mio. i EBITDA. Regionen bidrog med 24% af den samlede omsætning. Ved udgangen af 2005 var der 188 medarbejdere ansat i regionen, hvilket er en stigning på 55 medarbejdere sammenholdt med 2004. Som led i en gældskonvertering i det østrigske datterselskab er Columbus IT Partners ejerandel øget til 98%. Den "tekniske" goodwill på DKK 4 mio. der opstod i den forbindelse er fuldt ud nedskrevet.

Omsætningen i **Østeuropa** udgjorde DKK 121 mio. i 2005, svarende til en forbedring på DKK 10 mio. eller 9% i forhold til sidste år. Denne forbedring i omsætningen kan henføres til datterselskaberne i Rusland og Letland. EBITDA udgjorde DKK 12 mio. for regionen i 2005, hvilket er en reduktion på DKK 3 mio. i forhold til samme periode sidste år. Tilbagegangen kan primært henføres til det russiske datterselskab, hvor den tidligere ledelse har påført selskabet væsentlige ekstraomkostninger, og hvor selskabet af samme årsag ikke har leveret den budgetterede omsætnings- og dermed indtjeningsvækst. Regionen bidrog med 19% af den samlede omsætning. Medarbejderstaben er forøget med 72 medarbejdere til i alt 382 medarbejdere ultimo 2005. Herudover har selskaberne i Polen og Tjekkiet leveret en utilfredsstillende resultatudvikling, hvorfor der er iværksat fokuserede tiltag med henblik på at

øge profitabiliteten i disse selskaber. Som følge af indtjeningsudviklingen samt usikkerhed vedrørende markedssituationen i Polen er Koncernens goodwill på DKK 3 mio. fuldt ud nedskrevet.

I regionen **Resten af verden** udgjorde den samlede omsætning i 2005 DKK 123 mio., svarende til en forbedring på DKK 41 mio. eller 56% i forhold til sidste år. EBITDA i regionen udgjorde DKK 19 mio., hvilket er en forbedring på DKK 6 mio. i forhold til sidste år. Forbedringen kan primært henføres til det amerikanske datterselskab, som befinder sig i en særdeles vellykket ekspansionsfase. Alene i det amerikanske selskab udgjorde omsætningen DKK 103 mio., svarende til en stigning på 49%, mens EBITDA udgjorde DKK 13,9 mio., svarende til en stigning på 34%. Regionen bidrog med 19% af den samlede omsætning. Ultimo 2005 var der 142 medarbejdere ansat i regionen. Columbus IT Partner har i 2005 i Asien købt 50% af aktieposten i den hidtidige franchisepartner, som har 10 medarbejdere primært i Jakarta, Indonesien.

EBITDA i **moderselskabet** udgjorde i 2005 DKK -41 mio. før udfakturering af omkostninger til datterselskaberne, hvilket er en forøgelse på DKK 9 mio. i forhold til samme periode sidste år. EBITDA er påvirket af engangsomkostninger i niveauet DKK 8 mio. hidrørende fra blandt andet et forlig med Hands ASA, yderligere licensomkostninger i forbindelse med enkeltstående kundeprojekt på ca. DKK 1,6 mio. samt nedskrivning af et tilgodehavende på DKK 2,5 mio. Udskiftning i ledelsen, restruktureringer samt introduktionen af et incitamentsprogram har medført øgede omkostninger. Herudover er der iværksat flere centrale projekter til blandt andet forbedring af IT platformen og udvikling af strategiske værktøjer, som har medført øgede omkostninger til IT drift. Disse projekter vil blive afsluttet i 2006 og der vil blive fokuseret på at fremtidige projekter i højere grad løses i direkte samarbejde med datterselskaberne, i hvilken forbindelse moderselskabet vil blive yderligere effektiviseret.

Fortegningsretsemission og rettede emissioner

Columbus IT Partner A/S udbød i perioden 5.-18. april 2005 26.858.601 nye aktier á nominelt DKK 1,25 til DKK 3 per aktie. Consolidated Holdings A/S garanterede hele emissionen, som derved sikrede en kapitaltilførsel før emissionsomkostninger og tilbagebetaling af lån på DKK 80,6 mio. til Selskabet. Efter tilbagebetaling af gæld og emissionsomkostninger er Selskabet blevet tilført DKK 21 mio. i ny likviditet. Der henvises til fondsbørsmeddelelserne nr. 12 af 18. marts, nr. 16 af 20. april og nr. 18 af 12. maj 2005.

I januar har Columbus IT Partner indfriet gæld for Columbus IT Partner GmbH, Østrig, mod udstedelse af 178.100 aktier i Columbus IT Partner A/S, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 2 af 12. januar 2005. I januar og februar overtog Columbus IT Partner minoritetsposterne i de amerikanske og russiske datterselskaber mod vederlag i aktier, og de væsentligste datterselskaber i Koncernen er herefter 100%-ejede, jf. fondsbørsmeddelelserne nr. 4 af 24. januar 2005, nr. 9 af 28. februar og nr. 24 af 19. september 2005. I november afregnede Columbus IT Partner første del af købesummen vedrørende det hollandske selskab To-Increase samt hele købesummen vedrørende 50% aktieposten i selskabets franchise partner i Singapore, jf. fondsbørsmeddelelserne nr. 26 af 4. november 2005, nr. 30 af 24. november og nr. 32 af 22. december 2005. Endvidere blev der udstedt aktier til tidligere koncernchef Vladislav Martynov, CDi Consult ApS og tidligere koncerndirektør Torben Bartels.

Der blev således i alt udstedt 32.966.477 aktier i 2005, hvilket påvirkede egenkapitalen positivt med netto ca. DKK 146 mio.

Regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. for børsnoterede selskaber, der følger af Bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven.

Som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS er regnskabspraksis ændret med resultat effekt på et enkelt område vedrørende goodwill, hvor der ikke længere afskrives på goodwill. Goodwill testes som minimum årligt for værdiforringelse og nedskrives i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Afskrivninger på goodwill foretaget i 2004 efter danske regler er tilbageført, og der er foretaget værdiforringelsestest på åbningsbalancetidspunktet den 1. januar 2004 samt den 31. december 2004. Effekten heraf er indregnet i sammenligningstallene i denne årsrapport.

I 2005 er sammenligningstallene for 2004 korrigeret med i alt DKK 6,8 mio., som fordeler sig således på de enkelte kvartaler:

DKK mio.	Tilbageførsel af af- og nedskrivinger	Nedskrivning iht. IFRS	Total regulering
1. kvartal 2004	2,5	0,0	2,5
2. kvartal 2004	2,6	0,0	2,6
3. kvartal 2004	5,5	4,8	0,7
4. kvartal 2004	10,9	9,9	1,0
2004 i alt	21,5	14,7	6,8

Overgangen har endvidere medført at indtægter for abonnementer vedrørende egenudviklet software på i alt DKK 4,2 mio. udskydes og indgår i fremtidige perioder. Herudover vil yderligere oplysningskrav i forhold til nuværende krav samt ændringer i præsentationen blive indarbejdet i årsrapporten for 2005.

Investeringer

De samlede investeringer i materielle og immaterielle aktiver med undtagelse af goodwill udgjorde i 2005 DKK 14,1 mio. mod DKK 11 mio. i 2004. DKK 5,7 mio. kan henføres til investeringer i udviklingsprojekter rettet mod repeterbare løsninger, mens de resterende DKK 8,4 mio. vedrører anskaffelsen af materielle aktiver.

Likviditetsudvikling

Columbus IT Partners likvide beholdninger udgør DKK 36 mio. pr. 31. december 2005 mod DKK 35 mio. sidste år. Likviditeten er fortrinsvist placeret i en række udenlandske datterselskaber. Koncernens rentebærende gæld er reduceret med ca. DKK 30 mio. i forhold til 2004, som følge af den tidligere omtalte forbedring af Koncernens finansielle beredskab.

Valutaforhold

Koncernen har ikke indgået valutaterminforretninger i 2005. På internationale kontrakter begrænses valutarisici gennem servicering fra de lokale selskaber, således at Koncernens indtægter og omkostninger i fremmed valuta matches i størst muligt omfang.

Udvikling i egenkapital

Udvikling i egenkapitalen (DKK mio.)	2005	2004
Egenkapital 1. januar	6,5	31,9
Regulering som følge af overgang til IFRS	0	2,6
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber m.v.	2,3	-2,1
Periodens resultat	-10,1	-30,6
Regulering af minoritetsinteresser med negativ egenkapital	2,0	0,2
Udnyttet warrantprogram	0,8	0
Kapitaludvidelser	145,8	4,5
Koncern egenkapital 31. december	147,3	6,5
Minoritetsinteresser	11,9	19,5
Egenkapital i alt 31. december	159,2	26,0

Transaktioner med nærtstående parter

Handel foretages efter kontraktlig aftale mellem selskaberne, medmindre transaktionerne er ubetydelige.

CDi Consult Aps, Søvang 23, 2970 Hørsholm, har indgået en aftale med Columbus IT Partner om levering af konsulentydelse i en 12 måneders periode fra februar 2005. Den tidligere koncernchef Carsten Dilling er hovedaktionær i CDi Consult Aps.

Consolidated Holdings A/S, Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk, ejer 35,43% af aktierne i Columbus IT Partner. Transaktioner med Consolidated Holdings A/S sker på markedsmæssige vilkår. Selskabet har ydet Columbus IT Partner et forrentet lån på DKK 3 mio., der blev afregnet den 30. januar 2006. Herudover har selskabet erhvervet ydelser fra Columbus IT Partner for DKK 2,0 mio. i 2005.

Selskabet garanterede hele fortegningsmissionen på i alt DKK 80,6 mio., jf. fondsbørsmeddelelse af 9. december 2004. En mindre andel af de udbudte aktier (0,6% / 163.161 stk. aktier) blev ikke tegnet, hvorfor de blev tegnet af garantistilleren, Consolidated Holdings A/S.

Gaardboe Holding ApS i likvidation, Julsøvej 1, 8240 Risskov, ejer 18,32% af aktierne i Columbus IT Partner. Transaktioner med Gaardboe Holding ApS i likvidation sker på markedsmæssige vilkår. Gaardboe Holding ApS i likvidation har tidligere givet tilsagn om delvis afdækning af en tidligere koncerndirektørs fratrædelses aflønning. Da de konkrete forhold omkring koncerndirektørens fratrædelse ikke var omfattet af det givne tilsagn, har Selskabet i 2005 afholdt lønomkostninger til den tidligere koncerndirektør med DKK 4,5 mio.

Ib Kunøe, Fredheimvej 9, 2950 Vedbæk, er bestyrelsesmedlem i Atrium Partners A/S, som Columbus IT Partner valgte som lead manager ved den gennemførte fortegningsmission. Transaktioner med Atrium Partners A/S sker på markedsmæssige vilkår. Columbus IT Partner har gennem de seneste år løbende anvendt Atrium Partners A/S som rådgiver. Herudover er Ib Kunøe hovedaktionær i Consolidated Holdings A/S.

Zmito Consult Aps, Spurvevej 3, 2670 Greve, har indgået en aftale med Columbus IT Partner om levering af konsulentydelse i 2006. Den tidligere koncerndirektør Torben Bartels er hovedaktionær i Zmito Consult Aps.

Bestyrelsesmedlem **Jørgen Cadovius** er senior partner i Lind & Cadovius, der er Selskabets primære juridiske rådgiver. Lind & Cadovius har ydet advokatbistand i årets løb. Honoraret er baseret på medgået tidsforbrug og udgør DKK 0,6 mio. (2004: DKK 0 mio.).

Nordea AB ejer 4,09% af aktierne i Columbus IT Partner og er samtidig Selskabets hovedbankforbindelse. Columbus IT Partners bankengagement med Nordea omfatter en driftskreditaftale på DKK 30 mio. pr. januar 2006. Derudover har Koncernens forretningsdrivende danske selskab et factoringsamarbejde med Nordea Finans A/S med en samlet ramme på DKK 50 mio. Columbus IT Partner har afregnet et ansvarligt lån på DKK 17,7 mio. samt en midlertidig driftskredit på DKK 4 mio. ydet af Nordea med provenuet fra fortegningsmissionen. Der henvises i den forbindelse til Fondsbørsmeddelelse nr. 12/2005. Transaktioner med Nordea sker på markedsmæssige vilkår.

Herudover har Koncernen i 2005 ikke indgået væsentlige aftaler med nærtstående parter.

Incitamentsprogram

Columbus IT Partner etablerede et incitamentsprogram til tidligere koncernchef Vladislav Martynov samt en ledende medarbejder i 2005 i forbindelse med deres ansættelse.

Den tidligere koncernchef Vladislav Martynovs incitamentsprogram blev erstattet af et nyt incitamentsprogram, der blev slutfregnet i december 2005 gennem udstedelse af 400.000 stk. aktier. Der henvises i den forbindelse til Fondsbørsmeddelelse nr. 32/2005. Der er indgået en aftale med Vladislav Martynov om levering af konsulentytelser i 2006.

Incitamentsprogram til den ledende medarbejder optjenes løbende over en 30 måneders periode der udløber 31. december 2007 under forudsætning af dennes fortsatte ansættelse. Baseret på beregninger ud fra Black & Scholes' model har incitamentsprogrammet en samlet forventet markedsværdi på DKK 4,6 mio. Pr. 31. december 2005 er der afsat DKK 0,8 mio. svarende til værdien af incitamentsprogrammet på dette tidspunkt.

Revisorer

Hovedparten af Columbus IT Partners selskaber revideres af det internationale revisionsfirma Deloitte.

Enkelte mindre datterselskaber revideres af lokale revisionsfirmaer.

Overskudsdisponering

På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen foreslå, at årets resultat på DKK -6,1 mio. overføres til modregning i overkurs ved emission samt overført resultat.

Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af Selskabets aktier den 31. december 2005:

Consolidated Holdings A/S (Vedbæk)	35,43% af aktierne og stemmerne
Gaardboe Holding ApS i likvidation (Risskov)	18,32% af aktierne og stemmerne

Gaardboe Holding i likvidation har overdraget samtlige stemmeretter til Consolidated Holdings. Stemmeretsaftalen kan herefter opsiges med 14 dages varsel.

Afholdelse af generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 19. april 2006 kl. 10.00 hos Columbus IT Partner A/S, Banemarksvej 50C, 2605 Brøndby.

Det forventes at følgende ledelsespåtegning vil blive påført årsrapporten:

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Columbus IT Partner koncernen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 9. marts 2006

Direktion

Michael Gaardboe
Koncernchef

Sven Madsen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Ib Kunøe
Formand

Michael Gaardboe

Claus Hougesen

Jørgen Cadovius

Resultatopgørelse

tkr.	2005	2004
Nettoomsætning	649.779	581.277
Eksterne projektkomkostninger	-184.538	-136.684
Bruttoresultat	465.241	444.593
Andre eksterne omkostninger	-124.017	-115.235
Personaleomkostninger	-317.994	-302.008
Andre driftsindtægter	566	2.336
Andre driftsomkostninger	-182	-4.659
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	23.614	25.027
Afskrivninger	-12.230	-13.391
Resultat før goodwillafskrivninger (EBITA)	11.384	11.636
Nedskrivninger af goodwill	-7.244	-14.684
Driftsresultat (EBIT)	4.140	-3.048
Resultat i associerede virksomheder	-131	0
Finansielle indtægter	9.083	7.480
Finansielle omkostninger	-11.874	-16.443
Resultat før skat	1.218	-12.011
Skat af periodens resultat	-7.347	-6.158
Periodens resultat	-6.129	-18.169
Fordeles således:		
Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S	-10.040	-23.748
Minoritetsinteresser	3.911	5.579
	-6.129	-18.169

Balance

tkr.	2005	2004
Aktiver		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	27.137	7.962
Licensrettigheder	465	613
Goodwill	152.412	60.119
Udviklingsprojekter under udførelse	1.955	0
Immaterielle aktiver	181.969	68.694
Driftsmateriel og inventar	12.937	14.651
Materielle aktiver	12.937	14.651
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.168	66
Udskudte skatteaktiver	33.574	31.645
Finansielle aktiver	34.742	31.711
Langfristede aktiver i alt	229.648	115.056
Varebeholdninger	3.244	3.050
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	176.669	145.744
Igangværende arbejder for fremmed regning	9.588	15.195
Tilgodehavende hos aktionærer	407	4.666
Selskabsskat	4.957	1.829
Andre tilgodehavender	14.711	14.889
Periodeafgrænsningsposter	11.483	8.237
Tilgodehavender	217.815	190.560
Likvide beholdninger	35.625	35.483
Kortfristede aktiver i alt	256.684	229.093
Aktiver i alt	486.332	344.149

Balance

tkr.	2005	2004
Passiver		
Selskabskapital	88.777	47.569
Overført resultat	58.518	-41.095
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	147.295	6.474
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	11.893	19.542
Egenkapital	159.188	26.016
Udskudt skat	1.404	1.003
Ansvarlig lånekapital	10.239	15.000
Kreditinstitutter	934	818
Anden gæld	2.441	
Langfristede forpligtelser	15.018	16.821
Ansvarlig lånekapital	5.000	51.840
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	594	832
Kreditinstitutter	72.941	89.457
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.000	0
Forudbetalinger fra kunder	20.742	20.017
Leverandørgæld	65.395	29.963
Selskabsskat	3.529	4.650
Skyldig restkøbesum vedr. køb af selskaber	32.268	0
Anden gæld	93.354	94.257
Periodeafgrænsningsposter	15.303	10.296
Kortfristede forpligtelser	312.126	301.312
Forpligtelser	327.144	318.133
Passiver i alt	486.332	344.149

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncern

DKK '000	2005	2004
Årets resultat	-6.129	-18.169
Reguleringer	30.669	40.779
Ændringer i driftskapital	20.879	-21.051
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	45.419	1.559
Renteindbetalinger og lignende	9.083	7.480
Renteudbetalinger og lignende	-11.634	-16.349
Pengestrømme fra drift	42.868	-7.310
Betalt selskabsskat vedr. tidligere år	-3.465	-3.023
Betalt aconto selskabsskat vedr. indeværende år	-10.521	-4.963
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28.882	-15.296
Køb af immaterielle aktiver	-5.663	-3.662
Køb af materielle aktiver	-8.441	-7.665
Salg af materielle aktiver	1.517	635
Investering i associerede selskab	-1.299	0
Investering i dattervirksomheder	-86.438	1.519
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-100.324	-9.173
Provenue fra kapitalforhøjelser	149.207	7.492
Heraf konvertering af gæld og lån	-58.530	-7.492
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-3.434	-3.028
Udbetalt udbytte minoritetsaktionærer	-1.057	-7.865
Træk på kreditter	-13.905	17.592
Optagelse af langfristede forpligtelser	0	34.000
Afdrag på langfristede forpligtelser	-2.030	-3.915
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	70.251	36.784
Ændring i likvide beholdninger	-1.191	12.315
Likvide beholdninger primo	35.483	24.027
Kursreguleringer	1.333	-859
Likvide beholdninger ultimo	35.625	35.483