

Meddelelse nr. 8/2009



# COLUMBUS IT

## Halvårsrapport

1. halvår 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 1.000 medarbejdere, og en samlet kundebase omfattende mere end 5.000 mindre og mellemstore virksomheder samt enheder i store selskaber.*  
[www.columbusit.com](http://www.columbusit.com).

## Resultater på niveau med ledelsens forventninger

### Koncernchef Claus Hansen:

*"Trods den vanskelige markedssituation er det lykkedes os – justeret for frasalg og den styrkede kronekurs – stort set at holde omsætningen på niveau med 1. halvår 2008, der var det bedste første halvår i koncernens historie. Indtjeningen i andet kvartal er forbedret i forhold til første kvartal, og vi har været i stand til at skabe et stort positivt cash flow fra driftsaktiviteten i første halvår".*

- Omsætningen udgjorde i 1. halvår 2009 DKK 422,8 mio. (DKK 494,6 mio. i samme periode 2008), svarende til et fald på 15%. Når der justeres for omsætning i de syv lande, der blev frasolgt pr. 1. december 2008, samt for valutakursudviklingen er faldet på 6%. Dette er på niveau med ledelsens forventninger.
- Resultat før afskrivninger (EBITDA) udgjorde i 1. halvår 2009 DKK 13,1 mio. (DKK 31,5 mio. i samme periode 2008), svarende til et fald på 58% i forhold til 1. halvår 2008. Resultatet er på niveau med ledelsens forventninger.
- Omsætningen i *Norden* blev på DKK 195 mio. i 1. halvår 2009 (DKK 185 mio. i samme periode 2008), svarende til en stigning på 5%. Periodens EBITDA blev på DKK 18,1 mio. (DKK 18,5 mio. i samme periode 2008), svarende til et fald på 2% i forhold til 2008.
- Omsætningen i *Vesteuropa* blev på DKK 91 mio. i 1. halvår 2009 (DKK 111 mio. i samme periode 2008). Periodens EBITDA blev på DKK 11,4 mio. (DKK 8,9 mio. i samme periode 2008), svarende til en stigning på 28% i forhold til 2008.
- Omsætningen i *Østeuropa* blev på DKK 87 mio. i 1. halvår 2009 (DKK 111 mio. i samme periode 2008). Periodens EBITDA blev på DKK 2,7 mio. (DKK 7,5 mio. i samme periode 2008).
- Omsætningen i *Nord- og Sydamerika* blev på DKK 50 mio. i 1. halvår 2009 (DKK 88 mio. i samme periode 2008). Periodens EBITDA blev på DKK -3,3 mio. (DKK 11,1 mio. i samme periode 2008).
- Koncernens softwaresekskaber *To-Increase* havde i 1. halvår 2009 en bruttoomsætning på DKK 21,1 mio. (DKK 20,1 mio. i samme periode 2008), svarende til en stigning på 5%. Periodens EBITDA blev på DKK 7,6 mio. (DKK 6,4 mio. i samme periode 2008), svarende til en stigning på 20%. Tallene for *To-Increase* er ligeledes indeholdt i de angivne regionstal ovenfor.
- Periodens resultat i 1. halvår 2009 blev på DKK -4,4 mio. (DKK 18,9 mio. i samme periode 2008).
- Koncernens egenkapital var ved udgangen af 1. halvår 2009 DKK 244,0 mio. (DKK 243,1 mio. efter 1. halvår 2008), svarende til en egenkapitalandel på 45,9% (40,7% i 2008).
- De udmeldte forventninger til 2009 fastholdes. Resultatet for 2009 ventes som følge af den generelle økonomiske usikkerhed at ligge noget under resultatet i 2008.

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.

## Hoved- og nøgletal

| DKK mio.  | 2008         | 2. kvartal<br>2008 | 2. kvartal<br>2009 | 1. halvår<br>2008 | 1. halvår<br>2009 |
|---|--------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                          |              |                    |                    |                   |                   |
| Nettoomsætning                                    | 990,6        | 275,6              | 224,2              | 494,6             | 422,8             |
| Eksterne projektkostninger                        | -259,1       | -82,5              | -65,0              | -135,0            | -106,8            |
| Bruttoresultat                                    | 731,4        | 193,1              | 159,2              | 359,7             | 316,0             |
| Personaleomkostninger                             | -494,9       | -130,4             | -114,4             | -252,6            | -231,9            |
| Andre eksterne omkostninger                       | -172,8       | -37,9              | -35,6              | -75,7             | -70,9             |
| Andre driftsindtægter                             | 1,4          | -0,2               | 0,0                | 1,3               | 0,0               |
| Andre driftsomkostninger                          | -4,6         | -1,3               | -0,1               | -1,3              | -0,1              |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>60,6</b>  | <b>23,4</b>        | <b>9,1</b>         | <b>31,5</b>       | <b>13,1</b>       |
| Afskrivninger                                     | -24,9        | -6,3               | -5,3               | -11,2             | -10,5             |
| EBITA   | 35,7         | 17,1               | 3,8                | 20,3              | 2,7               |
| Nedskrivninger af goodwill                        | -11,8        | -0,7               | 0,0                | -0,7              | 0,0               |
| <b>EBIT</b>                                       | <b>23,9</b>  | <b>16,4</b>        | <b>3,8</b>         | <b>19,6</b>       | <b>2,7</b>        |
| Resultat i associerede selskaber                  | 0,3          | 0,1                | 0,0                | 0,0               | 0,0               |
| Finansielle poster, netto                         | -7,9         | -0,2               | -3,6               | -2,2              | -4,0              |
| <b>Resultat før skat</b>                          | <b>16,3</b>  | <b>16,3</b>        | <b>0,2</b>         | <b>17,5</b>       | <b>-1,4</b>       |
| Skat af periodens resultat                        | 6,9          | 2,2                | -1,9               | 1,4               | -3,1              |
| <b>Periodens resultat</b>                         | <b>23,3</b>  | <b>18,5</b>        | <b>-1,6</b>        | <b>18,9</b>       | <b>-4,4</b>       |
| <b>Fordeles således:</b>                          |              |                    |                    |                   |                   |
| Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S            | 24,4         |                    |                    | 20,4              | -4,7              |
| Minoritetsinteresserne                            | -1,1         |                    |                    | -1,5              | 0,3               |
|   | 23,3         |                    |                    | 18,9              | -4,4              |
| <b>Balance</b>                                    |              |                    |                    |                   |                   |
| Langfristede aktiver                              | 259,8        |                    |                    | 259,4             | 254,3             |
| Kortfristede aktiver                              | 300,5        |                    |                    | 337,7             | 277,6             |
| <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>560,3</b> |                    |                    | <b>597,1</b>      | <b>531,9</b>      |
| Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer | 234,4        |                    |                    | 235,3             | 232,4             |
| Egenkapital tilhørende minoritetsinteressenter    | 9,8          |                    |                    | 7,8               | 11,6              |
| Forpligtelser                                     | 316,1        |                    |                    | 354,0             | 287,9             |
| <b>Passiver i alt</b>                             | <b>560,3</b> |                    |                    | <b>597,1</b>      | <b>531,9</b>      |
| <b>Pengestrømme</b>                               |              |                    |                    |                   |                   |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                  | 35,4         |                    |                    | -8,4              | 31,5              |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet            | -55,1        |                    |                    | -23,9             | -7,3              |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet           | 15,7         |                    |                    | 22,6              | -19,2             |
| <b>Pengestrømme i alt</b>                         | <b>-4,0</b>  |                    |                    | <b>-9,7</b>       | <b>5,0</b>        |
| <b>Nøgletal</b>                                   |              |                    |                    |                   |                   |
| EBITDA-margin                                     | 6,1%         |                    |                    | 6,4%              | 3,1%              |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                       | 3,3%         |                    |                    | 4,0%              | 0,6%              |
| Egenkapitalandel                                  | 43,9%        |                    |                    | 40,7%             | 45,9%             |
| Egenkapitalforrentning                            | 11,8%        |                    |                    | 13%               | -2,0%             |
| Gennemsnitlige antal aktier, i tusinder           | 77.040       |                    |                    | 76.926            | 77.172            |
| Indre værdi pr. aktie (BV)                        | 3,1          |                    |                    | 3,05              | 3,01              |
| Resultat pr. aktie (EPS)                          | 0,32         |                    |                    | 0,27              | -0,06             |
| Cash flow pr. aktie                               | 0,5          |                    |                    | 0,0               | 0,4               |
| Aktiekurs ultimo                                  | 2,40         |                    |                    | 5,3               | 2,57              |
| Antal medarbejdere ultimo                         | 1.050        |                    |                    | 1.260             | 989               |

De angivne nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005".

**Halvårsrapporten er ikke revideret**

## Udviklingen i 1. halvår 2009

Columbus ITs nettoomsætning for 1. halvår 2009 udgjorde DKK 422,8 mio. mod DKK 494,6 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 15%. Justeret for valutakursudviklingen og de i 2008 frasolgte enheder er omsætningen faldet 6%.

Columbus ITs omsætning stammer hovedsageligt fra salg af henholdsvis softwarelicenser til Microsofts forretningssystemer, fra salg af vedligeholdelsesabonnementer knyttet til disse softwarelicenser, samt fra salg af rådgivningsydelser og service & support i forbindelse med kunders brug af disse systemer. Hertil kommer omsætning klassificeret som 'andet'. Denne omsætning stammer primært fra viderefakturering af udlæg, samt salg af f.eks. hardware til kunder.

| Omsætning<br>(1. halvår) | 2009<br>mDKK | 2008<br>mDKK | Omsætning<br>(1. halvår) | 2009<br>mDKK | 2008<br>mDKK |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------|
| Software                 | 72           | 105          | Dynamics AX              | 264          | 317          |
| Vedligehold              | 70           | 76           | Dynamics NAV             | 107          | 119          |
| Konsulent-ydelser        | 271          | 300          | Øvrige MBS-produkter     | 26           | 36           |
| Andet                    | 10           | 14           | Andet                    | 26           | 23           |
| <b>Total</b>             | <b>423</b>   | <b>495</b>   | <b>Total</b>             | <b>423</b>   | <b>495</b>   |

Omsætningen fra salg af softwarelicenser faldt til DKK 72 mio. i 1. halvår 2009 mod DKK 105 mio. i samme periode 2008. Den relativt store tilbagegang i salget af softwarelicenser afspejler en tilbageholdenhed i 1. halvår 2009 overfor nyindkøb af licenser hos mange af Columbus ITs kunder som følge af den generelle økonomiske usikkerhed. Omsætningen fra salg af vedligeholdelsesabonnementer faldt til DKK 70 mio. i perioden fra DKK 76 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen fra salg af konsulent-ydelser blev på DKK 271 mio. i perioden mod DKK 300 mio. i samme periode 2008, svarende til et fald på 10%. Koncernens Microsoft Dynamics AX-relaterede omsætning faldt med 17% i forhold til samme periode sidste år, og udgjorde i 1. halvår 2009 DKK 264 mio., svarende til 62% af koncernens samlede omsætning. Den Microsoft Dynamics NAV-relaterede omsætning faldt med 10% i forhold til samme periode sidste år, og udgjorde i 1. halvår 2009 DKK 107 mio., svarende til 25% af koncernens samlede omsætning. Omsætning relateret til øvrige MBS-produkter udgjorde i perioden DKK 26 mio., svarende til 6% af koncernens samlede omsætning.

Som nedenstående tabel viser, er der fremgang i omsætningen i Norden. Hovedparten af koncernens datterselskaber har realiseret et aktivitets- og indtjeningsniveau på niveau med det forventede.

| (1. halvår)         | Omsætning<br>(DKK mio.) |            | EBITDA<br>(DKK mio.) |             | Antal medarbejdere<br>(pr. 30. juni) |              |
|---------------------|-------------------------|------------|----------------------|-------------|--------------------------------------|--------------|
|                     | 2009                    | 2008       | 2009                 | 2008        | 2009                                 | 2008         |
| Norden              | 195                     | 185        | 18,1                 | 18,5        | 301                                  | 305          |
| Vesteuropa          | 91                      | 111        | 11,4                 | 8,9         | 177                                  | 229          |
| Østeuropa           | 87                      | 111        | 2,7                  | 7,5         | 416                                  | 470          |
| Nord- og Sydamerika | 50                      | 88         | -3,3                 | 11,1        | 83                                   | 246          |
| Moderselskab        | 0                       | 0          | -15,8                | -14,5       | 13                                   | 10           |
|                     | <b>423</b>              | <b>495</b> | <b>13,1</b>          | <b>31,5</b> | <b>989</b>                           | <b>1.260</b> |

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

Koncernens finansielle poster udviser en nettoudgift på DKK 4,0 mio. i 1. halvår 2009 mod en nettoudgift på DKK 2,2 mio. i samme periode sidste år.

Selskabsskat i overskudsgivende selskaber bevirker, at Columbus ITs beregnede skat for perioden udgør en nettoudgift på DKK 3,1 mio. i 1. halvår 2009 (DKK -1,4 mio. i samme periode 2008).

Periodens resultat blev DKK -4,4 mio., hvilket er et fald på DKK 23,3 mio. i forhold til samme periode sidste år.

### Udvikling i regionerne

| <b>Norden</b>         | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Omsætning - 1. halvår | mDKK        | mDKK        |
| Software              | 22          | 25          |
| Vedligehold           | 30          | 31          |
| Konsulentydelse       | 139         | 124         |
| Andet                 | 4           | 5           |
| <b>Total</b>          | <b>195</b>  | <b>185</b>  |

| <b>Norden</b>         | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Omsætning - 1. halvår | mDKK        | mDKK        |
| Dynamics AX           | 112         | 108         |
| Dynamics NAV          | 52          | 52          |
| Øvrige MBS-produkter  | 22          | 21          |
| Andet                 | 9           | 4           |
| <b>Total</b>          | <b>195</b>  | <b>185</b>  |

Omsætningen for **Norden** i 1. halvår 2009 steg med DKK 10 mio. svarende til 5% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes et øget aktivitetsniveau både i det danske datterselskab, hvor omsætningen er øget med 4% i forhold til samme periode sidste år, og i det norske datterselskab, hvor omsætningen er øget med 7% i forhold til samme periode sidste år. Norden udgør 46% af koncernens omsætning.

Regionens EBITDA i 1. halvår 2009 blev DKK 18,1 mio. (DKK 18,5 mio. i samme periode sidste år).

| <b>Vesteuropa</b>     | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Omsætning - 1. halvår | mDKK        | mDKK        |
| Software              | 20          | 28          |
| Vedligehold           | 17          | 18          |
| Konsulentydelse       | 51          | 62          |
| Andet                 | 3           | 3           |
| <b>Total</b>          | <b>91</b>   | <b>111</b>  |

| <b>Vesteuropa</b>     | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Omsætning - 1. halvår | mDKK        | mDKK        |
| Dynamics AX           | 64          | 74          |
| Dynamics NAV          | 24          | 31          |
| Øvrige MBS-produkter  | 2           | 4           |
| Andet                 | 1           | 2           |
| <b>Total</b>          | <b>91</b>   | <b>111</b>  |

I **Vesteuropa** udgjorde omsætningen i 1. halvår 2009 DKK 91 mio., mod DKK 111 mio. i samme periode sidste år. Justeret for frasolgte enheder er faldet på DKK 10 mio., svarende til 9%. Koncernens softwareudviklingselskaber To-Increase havde en bruttoomsætning på DKK 21,1 mio. (DKK 20,1 mio. i samme periode 2008), svarende til en stigning på 5%. Omsætningen i det engelske datterselskab blev på DKK 28,0 mio. i 1. halvår 2009 (DKK 25,5 mio. i samme periode 2008). Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet steget med 41%. Omsætningen i koncernens franske datterselskab blev på DKK 25,5 mio. svarende til et fald på 28% i forhold til samme periode 2008, der var påvirket af en stor profitabel softwareordre. Omsætningen i det hollandske konsultentselskab faldt med DKK 6,4 mio. til DKK 10,0 mio. Regionen bidrog med 22% af den samlede omsætning.

Regionens EBITDA steg med DKK 2,5 mio. i forhold til samme periode sidste år til DKK 11,4 mio., svarende til en stigning på 28%. EBITDA i To-Increase steg med 20% til DKK 7,6 mio. EBITDA i det engelske datterselskab blev på DKK 5,9 mio. (DKK 4,1 mio. i 1. halvår 2008). Justeret for valutakursudviklingen er EBITDA i selskabet steget med 59% i forhold til samme periode sidste år. EBITDA i det hollandske konsultentselskab faldt til DKK -0,9 mio. i 1. halvår 2009 mod DKK 2,3 mio. i 1. halvår 2008. EBITDA i det franske datterselskab faldt til DKK -2,1 mio. i 1. halvår 2009 mod DKK 0,2 mio. i 1. halvår 2008.

| <b>Østeuropa</b>      | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Omsætning - 1. halvår | mDKK        | mDKK        |
| Software              | 22          | 33          |
| Vedligehold           | 11          | 15          |
| Konsulentydelse       | 53          | 60          |
| Andet                 | 1           | 3           |
| <b>Total</b>          | <b>87</b>   | <b>111</b>  |

| <b>Østeuropa</b>      | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Omsætning - 1. halvår | mDKK        | mDKK        |
| Dynamics AX           | 53          | 72          |
| Dynamics NAV          | 16          | 20          |
| Øvrige MBS-produkter  | 2           | 3           |
| Andet                 | 16          | 16          |
| <b>Total</b>          | <b>87</b>   | <b>111</b>  |

Omsætningen i **Østeuropa** udgjorde DKK 87 mio. i 1. halvår 2009, hvilket er et fald på 22% i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen i det russiske datterselskab faldt til DKK 42,4 mio. i 1. halvår 2009 mod DKK 63,2 mio. i 1. halvår 2008. Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet faldet med 19%. Omsætningen i Litauen faldt til DKK 15,8 mio. i 1. halvår 2009 mod DKK 20,0 mio. i 1. halvår 2008, svarende til et fald på 21%. Omsætningen i det polske selskab faldt med 4% til DKK 9,5 mio. i 1. halvår 2009. Justeret for valutakursudviklingen er omsætningen i selskabet steget med 24%. Regionen bidrog med i alt 21% af den samlede omsætning.

Regionens EBITDA faldt med DKK 4,8 mio. i forhold til samme periode sidste år til DKK 2,7 mio. i 1. halvår 2009.

| <b>Nord- og Sydamerika</b> | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Omsætning - 1. halvår      | mDKK        | mDKK        |
| Software                   | 8           | 19          |
| Vedligehold                | 12          | 12          |
| Konsulentydelse            | 28          | 54          |
| Andet                      | 2           | 3           |
| <b>Total</b>               | <b>50</b>   | <b>88</b>   |

| <b>Nord- og Sydamerika</b> | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Omsætning - 1. halvår      | mDKK        | mDKK        |
| Dynamics AX                | 35          | 63          |
| Dynamics NAV               | 15          | 16          |
| Øvrige MBS-produkter       | 0           | 8           |
| Andet                      | 0           | 1           |
| <b>Total</b>               | <b>50</b>   | <b>88</b>   |

Omsætningen i **Nord- og Sydamerika** udgjorde DKK 50 mio. i 1. halvår 2009 mod DKK 88 mio. i 1. halvår 2008. Datterselskaberne i fem af de seks lande i regionen blev solgt fra med virkning fra 1. december 2008. Eneste tilbageværende datterselskab i regionen er datterselskabet i USA. Omsætningen i det amerikanske datterselskab faldt fra DKK 63,8 mio. i 1. halvår 2008 til DKK 50 mio. i 1. halvår 2009. Regionen bidrog med 12% af den samlede omsætning.

Regionens EBITDA faldt med DKK 14,4 mio. i forhold til samme periode sidste år til DKK -3,3 mio. i 1. halvår 2009. Det amerikanske marked har været betydeligt påvirket af den finansielle turbulens i 1. halvår af 2009, og den makroøkonomiske usikkerhed, samt økonomiske problemer hos flere af vores kunder har smittet af på vores amerikanske datterselskab.

EBITDA i **moderselskabet** udgjorde i 1. halvår 2009 DKK -15,8 mio. før udfakturering af omkostninger til datterselskaberne, mod DKK -14,5 mio. i samme periode sidste år.

### Likviditetsudvikling

Columbus ITs likvide beholdninger udgjorde DKK 61,7 mio. pr. 30. juni 2009 mod DKK 49,9 mio. sidste år. Likviditeten er fortrinsvist placeret i en række udenlandske datterselskaber.

### Usikkerhedsfaktorer og væsentligste risici

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Det kan være nødvendigt at ændre

tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af nedskrivninger, salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver. For yderligere redegørelse henvises til årsrapporten for 2008.

Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Columbus ITs forretningsmæssige risici er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2008.

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2009 – 30. juni 2009 for Columbus IT Partner A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporten for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2009.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Ballerup, den 13. august 2009

## Direktion



Claus Hansen  
Koncernchef

## Bestyrelse

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



## Resultatopgørelse

| DKK '000  | Note | 2008           | Q2 2008        | Q2 2009        | H1 2008        | H1 2009        |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsætning  | 2,3  | 990.577        | 275.579        | 224.212        | 494.643        | 422.817        |
| Eksterne projektkomkostninger                                       |      | -259.134       | -82.462        | -65.004        | -134.953       | -106.767       |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>731.443</b> | <b>193.117</b> | <b>159.208</b> | <b>359.690</b> | <b>316.050</b> |
| Personaleomkostninger og vederlæggelse                              | 4    | -494.913       | -130.382       | -114.420       | -252.563       | -231.898       |
| Andre eksterne omkostninger   |      | -172.775       | -37.907        | -35.597        | -75.666        | -70.904        |
| Andre driftsindtægter   |      | 1.407          | -177           | 0              | 1.344          | 0              |
| Andre driftsomkostninger  |      | -4.563         | -1.286         | -98            | -1.286         | -129           |
| <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>                          |      | <b>60.600</b>  | <b>23.365</b>  | <b>9.092</b>   | <b>31.518</b>  | <b>13.118</b>  |
| Afskrivninger   |      | -24.862        | -6.282         | -5.266         | -11.222        | -10.451        |
| <b>Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)</b>                  |      | <b>3.213</b>   | <b>17.084</b>  | <b>3.826</b>   | <b>20.296</b>  | <b>2.667</b>   |
| Nedskrivninger af goodwill  |      | -11.823        | -675           | 0              | -675           | 0              |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>  |      | <b>23.915</b>  | <b>16.409</b>  | <b>3.826</b>   | <b>19.621</b>  | <b>2.667</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder               |      | 298            | 75             | 30             | 16             | -1             |
| Finansielle indtægter   |      | 7.711          | 756            | 979            | 2.137          | 2.414          |
| Finansielle omkostninger  |      | -15.612        | -977           | -4.610         | -4.322         | -6.446         |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>16.313</b>  | <b>16.262</b>  | <b>225</b>     | <b>17.453</b>  | <b>-1.366</b>  |
| Skat af periodens resultat  |      | 6.942          | 2.248          | -1.866         | 1.410          | -3.056         |
| <b>Periodens resultat</b>   |      | <b>23.255</b>  | <b>18.510</b>  | <b>-1.641</b>  | <b>18.863</b>  | <b>-4.422</b>  |
| Periodens resultat fordeles således:                                |      |                |                |                |                |                |
| Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S' andel af periodens resultat |      | 24.364         | 19.822         | -2.310         | 20.401         | -4.694         |
| Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat                   |      | -1.109         | -1.312         | 669            | -1.538         | 272            |
|   |      | <b>23.255</b>  | <b>18.510</b>  | <b>-1.641</b>  | <b>18.863</b>  | <b>-4.422</b>  |
| Indtjening pr. aktie a 1,25 DKK (EPS):                              |      |                |                |                |                |                |
| Indtjening pr. aktie  |      | 0,32           | 0,24           | -0,02          | 0,25           | -0,06          |
| Indtjening pr. aktie, udvandet                                      |      | 0,32           | 0,24           | -0,02          | 0,25           | -0,06          |

## Totalindkomstopgørelse

| DKK '000   | 2008           | Q2 2008       | Q2 2009       | H1 2008       | H1 2009       |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                | <b>23.255</b>  | <b>18.510</b> | <b>-1.641</b> | <b>18.863</b> | <b>-4.422</b> |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder | -10.226        | 91            | 1.600         | -3.474        | 4.312         |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                    | <b>-10.226</b> | <b>91</b>     | <b>1.600</b>  | <b>-3.474</b> | <b>4.312</b>  |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                               | <b>13.029</b>  | <b>18.601</b> | <b>-41</b>    | <b>15.389</b> | <b>-110</b>   |

## Balance

| DKK '000                                    | 2008           | H1 2008        | H1 2009        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVER</b>                              |                |                |                |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                 |                |                |                |
| Goodwill                                    | 160.828        | 160.027        | 158.535        |
| Licensrettigheder                           | 3.322          | 3.073          | 2.875          |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter            | 43.033         | 41.300         | 45.354         |
| Udviklingsprojekter under udførelse         | 3.680          | 945            | 876            |
| <b>Immaterielle aktiver i alt</b>           | <b>210.863</b> | <b>205.345</b> | <b>207.640</b> |
| <b>Materielle aktiver</b>                   |                |                |                |
| Indretning af lejede lokaler                | 873            | 1.848          | 702            |
| Driftsmidler og inventar                    | 11.287         | 13.496         | 9.697          |
| <b>Materielle aktiver i alt</b>             | <b>12.160</b>  | <b>15.344</b>  | <b>10.399</b>  |
| <b>Finansielle aktiver</b>                  |                |                |                |
| Kapitalandele i associerede virksomheder    | 1.047          | 595            | 1.081          |
| Udskudte skatteaktiver                      | 35.719         | 33.642         | 35.212         |
| Andre finansielle tilgodehavender           | 0              | 4.477          | 0              |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>            | <b>36.766</b>  | <b>38.714</b>  | <b>36.293</b>  |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>           | <b>259.789</b> | <b>259.403</b> | <b>254.332</b> |
| Varebeholdninger                            | 1.932          | 3.642          | 1.257          |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |                |                |                |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 195.908        | 220.077        | 170.480        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning   | 23.024         | 29.910         | 24.135         |
| Tilgodehavende selskabsskat                 | 3.093          | 3.151          | 2.344          |
| Andre tilgodehavender                       | 14.028         | 19.714         | 7.955          |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 8.366          | 11.236         | 9.710          |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                | <b>244.420</b> | <b>284.088</b> | <b>214.624</b> |
| Likvide beholdninger                        | 54.121         | 49.942         | 61.706         |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>           | <b>300.473</b> | <b>337.672</b> | <b>277.587</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>560.262</b> | <b>597.074</b> | <b>531.920</b> |

## Balance

| DKK '000   | 2008           | H1 2008        | H1 2009        |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>PASSIVER</b>  |                |                |                |
| <b>Egenkapital</b>   |                |                |                |
| Aktiekapital   | 96.466         | 96.466         | 96.466         |
| Reserve for valutakursregulering                             | -14.118        | -8.586         | -11.376        |
| Overført resultat  | 152.035        | 147.385        | 147.341        |
| Aktionærerne i Columbus IT Partner A/S' andel af egenkapital | 234.383        | 235.265        | 232.431        |
| Minoritetsaktionærers andel af egenkapital                   | 9.753          | 7.788          | 11.595         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                     | <b>244.136</b> | <b>243.053</b> | <b>244.026</b> |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                            |                |                |                |
| Udskudte skatteforpligtelser                                 | 778            | 668            | 365            |
| Gæld til kreditinstitutter                                   | 9.374          | 1.336          | 12.723         |
| Andre forpligtelser  | 4.234          | 5.001          | 466            |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                      | <b>14.386</b>  | <b>7.005</b>   | <b>13.553</b>  |
| <b>Kortfristede forpligtelser:</b>                           |                |                |                |
| Kortfristet del af langfristede forpligtelser                | 4.909          | 665            | 5.345          |
| Gæld til kreditinstitutter                                   | 96.805         | 109.361        | 73.783         |
| Gæld til aktionærer og dattervirksomheder                    | 0              | 1.480          | 0              |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                          | 28.796         | 30.691         | 30.276         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                     | 60.777         | 76.802         | 40.735         |
| Skyldig selskabsskat   | 62             | 643            | 594            |
| Andre forpligtelser  | 106.276        | 120.550        | 113.751        |
| Periodeafgrænsningsposter                                    | 4.114          | 6.824          | 9.857          |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                      | <b>301.740</b> | <b>347.016</b> | <b>274.340</b> |
| <b>Forpligtelser</b>   | <b>316.126</b> | <b>354.021</b> | <b>287.894</b> |
| <b>Passiver i alt</b>  | <b>560.262</b> | <b>597.074</b> | <b>531.920</b> |

## Egenkapitalopgørelse

DKK '000

|  | Aktie-<br>kapital | Reserve<br>for valuta-<br>kurs-<br>regulering | Overført<br>resultat | Minoritets-<br>interesser | Egen-<br>kapital i alt |
|--|-------------------|---|----------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>2009</b>  |                   |   |                      |                           |                        |
| Egenkapital 1. januar 2009                               | 96.466            | -14.118                                       | 152.035              | 9.753                     | 244.136                |
| Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber | 0                 | 2.742   | 0                    | 1.570                     | 4.312                  |
| Øvrige reguleringer                                      | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| Nettoindkomst indregnet direkte på egenkapitalen         | 0                 | 2.742   | 0                    | 1.570                     | 4.312                  |
| Overført af periodens resultat                           | 0                 | 0   | -4.694               | 272                       | -4.422                 |
| Totalindkomst for perioden                               | 0                 | 2.742   | -4.694               | 1.842                     | -110                   |
| Kapitalforhøjelser                                       | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| Tildeling af medarbejderaktier                           | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| Tilgang af minoritetsandele                              | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| Afgang af minoritetsandele                               | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| Udloddet udbytte   | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| <b>Egenkapital 30. juni 2009</b>                         | <b>96.466</b>     | <b>-11.376</b>                                | <b>147.341</b>       | <b>11.595</b>             | <b>244.026</b>         |
| <b>2008</b>  |                   |   |                      |                           |                        |
| Egenkapital 1. januar 2008                               | 95.580            | -5.313  | 123.714              | 11.558                    | 211.987                |
| Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber | 0                 | -3.273  | 0                    | -201                      | -3.474                 |
| Øvrige reguleringer                                      | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| Nettoindkomst indregnet direkte på egenkapitalen         | 0                 | -3.273  | 0                    | -201                      | -3.474                 |
| Overført af periodens resultat                           | 0                 | 0   | 20.401               | -1.538                    | 18.863                 |
| Totalindkomst for perioden                               | 0                 | -3.273  | 20.401               | -1.739                    | 15.389                 |
| Kapitalforhøjelser                                       | 886               | 0   | 3.956                | 0                         | 4.842                  |
| Tildeling af medarbejderaktier                           | 0                 | 0   | -686                 | 0                         | -686                   |
| Tilgang af minoritetsandele                              | 0                 | 0   | 0                    | -2.031                    | -2.031                 |
| Afgang af minoritetsandele                               | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| Udloddet udbytte   | 0                 | 0   | 0                    | 0                         | 0                      |
| <b>Egenkapital 30. juni 2008</b>                         | <b>96.466</b>     | <b>-8.586</b>                                 | <b>147.385</b>       | <b>7.788</b>              | <b>243.053</b>         |

## Pengestrømsopgørelse

| DKK '000  | 2008           | H1 2008        | H1 2009        |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Periodens resultat  | 23.255         | 18.863         | -4.422         |
| Reguleringer  | 37.346         | 10.637         | 17.492         |
| Ændringer i driftskapital   | -23.127        | -38.554        | 24.190         |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>  | <b>37.474</b>  | <b>-9.054</b>  | <b>37.260</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende  | 7.711          | 2.137          | 2.414          |
| Renteudbetalinger og lignende   | -15.612        | -4.322         | -6.446         |
| Betalt selskabsskat   | 5.838          | 2.796          | -1.681         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>   | <b>35.411</b>  | <b>-8.443</b>  | <b>31.546</b>  |
| Køb af dattervirksomheder og aktiviteter  | -31.098        | -4.842         | -280           |
| Salg af dattervirksomheder og aktiviteter   | 1.839          | 0              | 0              |
| Køb af associerede virksomheder   | -162           | 0              | 0              |
| Salg af associerede virksomheder  | 0              | 2.284          | 0              |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder   | 0              | 0              | 0              |
| Køb af immaterielle aktiver   | -20.218        | -17.384        | -6.308         |
| Køb af materielle aktiver   | -5.448         | -4.046         | -1.111         |
| Køb af finansielle anlægsaktiver  | 0              | 0              | 0              |
| Salg af finansielle anlægsaktiver   | 0              | 0              | 0              |
| Salg af immaterielle aktiver  | 0              | 0              | 0              |
| Salg af materielle aktiver  | 0              | 64             | 341            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>   | <b>-55.087</b> | <b>-23.924</b> | <b>-7.358</b>  |
| Provenu fra kapitalforhøjelser  | 4.843          | 4.842          | 0              |
| Omkostninger ved kapitalforhøjelse  | -6.487         | 0              | 0              |
| Afdrag/træk på kreditter  | 17.533         | 17.807         | -19.238        |
| Betalt udbytte til minoritetsaktionærer   | -199           | 0              | 0              |
| Afregning af skyldig restkøbsum   | 0              | 0              | 0              |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>  | <b>15.690</b>  | <b>22.649</b>  | <b>-19.238</b> |
| Likvide beholdninger, primo   | 60.959         | 60.959         | 54.121         |
| Kursreguleringer af primo likvider  | -2.852         | -1.299         | 2.635          |
| Periodens pengestrømme  | -3.986         | -9.718         | 4.950          |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>  | <b>54.121</b>  | <b>49.942</b>  | <b>61.706</b>  |
| De samlede pengestrømme har i regnskabsperioden påvirket pengestrømsopgørelsen således: |                |                |                |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet  | 35.411         | -8.443         | 31.546         |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet  | -55.087        | -23.924        | -7.358         |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet   | 15.690         | 22.649         | -19.238        |
| <b>Periodens pengestrømme</b>   | <b>-3.986</b>  | <b>-9.718</b>  | <b>4.950</b>   |

## Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Halvårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet. Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten 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. Vi henviser til årsrapporten for 2008 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

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

- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse (Januar 2008)
- IFRS 8, Driftssegmenter (November 2006)
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (September 2007 og februar 2008)
- IAS 23, Låneomkostninger (Marts 2007)
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysninger (Februar 2008)
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (Maj 2008)

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 2.

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

## Note 2: 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).

|  | ISV forretning | VAR forretning | I alt   |
|--|----------------|----------------|---------|
| <b>H1 2009</b>                               |                |                |         |
| Bruttoomsætning                              | 21.156         | 414.079        | 435.235 |
| Intercompanyomsætning                        | -3.398         | -9.020         | -12.418 |
| Nettoomsætning                               | 17.758         | 405.059        | 422.817 |
| Driftsresultat (EBIT)                        | 1.819          | 849            | 2.667   |
| Andel af resultat i associerede virksomheder | 0              | -1             | -1      |
| Resultat før skat                            | 1.281          | -2.647         | -1.366  |
| Periodens resultat                           | 1.249          | -5.671         | -4.422  |
| Segmentaktiver                               | 56.008         | 475.911        | 531.920 |
| Segmentforpligtelser                         | 26.049         | 261.845        | 287.894 |
| Anlægsinvesteringer                          | 102            | 1.008          | 1.111   |
| Afskrivninger                                | 5.142          | 5.308          | 10.451  |
| Nedskrivninger                               | 0              | 0              | 0       |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 0              | 1.081          | 1.081   |
| <b>H1 2008</b>                               |                |                |         |
| Bruttoomsætning                              | 20.128         | 489.695        | 509.823 |
| Intercompanyomsætning                        | -3.682         | -11.498        | -15.180 |
| Nettoomsætning                               | 16.445         | 478.198        | 494.643 |
| Driftsresultat (EBIT)                        | 265            | 19.356         | 19.621  |
| Andel af resultat i associerede virksomheder | 0              | 16             | 16      |
| Resultat før skat                            | -411           | 17.864         | 17.453  |
| Periodens resultat                           | -138           | 19.000         | 18.863  |
| Segmentaktiver                               | 62.801         | 534.273        | 597.074 |
| Segmentforpligtelser                         | 35.342         | 318.679        | 354.021 |
| Anlægsinvesteringer                          | 299            | 3.747          | 4.046   |
| Afskrivninger                                | 5.360          | 5.862          | 11.222  |
| Nedskrivninger                               | 0              | 675            | 675     |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 0              | 595            | 595     |



## Note 2: Segmentoplysninger, fortsat

| <b>2008</b>                                  | <b>ISV forret-<br/>ning</b> | <b>VAR forret-<br/>ning</b> | <b>I alt</b>   |
|--|-----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Bruttoomsætning                              | 42.407                      | 980.771                     | 1.023.177      |
| Intercompanyomsætning                        | -8.007                      | -24.593                     | -32.600        |
| <b>Nettoomsætning</b>                        | <b>34.400</b>               | <b>956.178</b>              | <b>990.577</b> |
| Driftsresultat (EBIT)                        | 3.003                       | 20.913                      | 23.915         |
| Andel af resultat i associerede virksomheder | 0                           | 298                         | 298            |
| Resultat før skat                            | 911                         | 15.402                      | 16.313         |
| Årets resultat                               | 1.148                       | 22.107                      | 23.255         |
| Segmentaktiver                               | 56.913                      | 503.349                     | 560.262        |
| Segmentforpligtelser                         | 28.185                      | 287.941                     | 316.126        |
| Anlægsinvesteringer                          | 353                         | 5.095                       | 5.448          |
| Afskrivninger                                | 13.149                      | 11.713                      | 24.862         |
| Nedskrivninger                               | 0                           | 11.823                      | 11.823         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 0                           | 1.047                       | 1.047          |

### Note 3: Nettoomsætning

| DKK '000   | 2008           | H1 2008        | H1 2009        |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Salg af varer:</b>                                      |                |                |                |
| Hardware   | 7.346          | 4.256          | 1.846          |
| Softwarelicenser   | 185.120        | 105.518        | 71.747         |
| Vedligeholdelses- samt service- og hotline-abonnementer    | 153.328        | 76.602         | 69.538         |
| <b>Salg af varer i alt</b>                                 | <b>345.794</b> | <b>186.376</b> | <b>143.132</b> |
| <b>Salg af tjenesteydelser:</b>                            |                |                |                |
| Support  | 32.305         | 13.640         | 15.355         |
| Salgsværdi af afsluttede projekter                         | 600.027        | 283.055        | 277.214        |
| Ændring i igangværende arbejder for fremmed regning        | 12.450         | 11.782         | -12.883        |
| <b>Salgsværdi af periodens produktion</b>                  | <b>644.782</b> | <b>308.477</b> | <b>279.686</b> |
| <b>Nettoomsætning i alt</b>                                | <b>990.577</b> | <b>494.637</b> | <b>422.817</b> |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, primo           | 41.690         | 19.251         | 54.140         |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, ultimo          | 54.140         | 973            | 41.258         |
| <b>Ændring i igangværende arbejder for fremmed regning</b> | <b>12.450</b>  | <b>-18.278</b> | <b>-12.883</b> |

#### Note 4: 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.

| <b>Specifikation af udestående warrants</b> | <b>Ledende med-<br/>arbejdere</b> | <b>Antal i alt</b> | <b>Exercise-<br/>kurs pr.<br/>warrant</b> |
|---|-----------------------------------|--------------------|---|
|   | stk.                              | stk.               | kr.                                       |
| 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                                      |
| Annuleret i perioden                        | 0                                 | 0                  | 0,00                                      |
| <b>Udestående pr. 30. juni 2009</b>         | <b>1.150.000</b>                  | <b>1.150.000</b>   | <b>2,51</b>                               |
| Udestående pr. 1. januar 2008               | 720.000                           | 720.000            | 7,44                                      |
| Tildelt i perioden                          | 0                                 | 0                  | 0,00                                      |
| Udnyttet                                    | 0                                 | 0                  | 0,00                                      |
| Annuleret i perioden                        | 0                                 | 0                  | 0,00                                      |
| <b>Udestående pr. 30. juni 2008</b>         | <b>720.000</b>                    | <b>720.000</b>     | <b>7,44</b>                               |

## Note 5: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

| DKK '000   | 2008    | H1 2008 | H1 2009 |
|--|---------|---------|---------|
| Tilgodehavender (brutto) pr. 30. juni            | 216.835 | 235.581 | 190.325 |
| Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. januar    | 13.699  | 13.699  | 20.927  |
| Ændring af nedskrivning i perioden               | 10.781  | 3.832   | 1.882   |
| Realiserede tab i perioden                       | -3.553  | -2.028  | -2.964  |
| Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 30. juni | 20.927  | 15.503  | 19.845  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni               | 195.908 | 220.077 | 170.480 |

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.