

# **CAMO ASA**

med datterselskaper

**Års- og konsernregnskap 2008**  
**Resultatregnskap 01.01 -31.12**

# CAMO ASA

## Års- og konsernregnskap 2008 Resultatregnskap 01.01 -31.12

Konsern		Morselskap			
2008	2007		2008	2007	
		tall i NOK	Note		
114 300 759	110 620 028	<b>Driftsinntekter</b>	3	582 199	3 388 963
1 568 863	3 021 928	Varekostnad		0	0
93 275 528	93 100 382	Lønnskostnad	4/5/6	2 443 974	2 487 737
27 994 805	7 001 173	Avskrivning og nedskrivning på varige driftsmidler	7/8	0	0
14 241 331	9 581 081	Annen driftskostnad		2 037 558	1 455 401
<u>-22 779 768</u>	<u>-2 084 537</u>	<b>Driftsresultat</b>		<u>-3 899 333</u>	<u>-554 175</u>
283 936	1 870 361	Financial income		349 850	2 704 937
-7 160 489	-5 781 995	Financial costs		-5 488 303	-4 566 912
		Nedskrivning finansielle anleggsmidler		-52 085 382	
<u>-6 876 552</u>	<u>-3 911 634</u>	<b>Netto finansposter</b>		<u>-57 223 835</u>	<u>-1 861 975</u>
<u>-29 656 320</u>	<u>-5 996 170</u>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<u>-61 123 168</u>	<u>-2 416 151</u>
7 440 681	340 868	Skattekostnad	9	7 148 083	-676 522
<u>-37 097 001</u>	<u>-6 337 038</u>	<b>Periodens resultat</b>		<u>-68 271 251</u>	<u>-1 739 629</u>
-37 097 001		<b>Henføres til:</b>			
<u>-37 097 001</u>	<u>-6 337 038</u>	Eiere i morforetaket		<u>-68 271 251</u>	<u>-1 739 629</u>
		<b>Anvendelse/dekning av årsresultatet</b>			
		Overført fra overkursfond		-29 857 457	0
		Overføring fra annen egenkapital		-38 413 794	-1 739 629
		<b>Sum anvendelse/dekning av årsresultatet</b>		<u>-68 271 251</u>	<u>-1 739 629</u>

**CAMO ASA**  
**Års- og konsernregnskap 2008**


Konsern		<b>Balanse pr. 31.12</b>		Morselskap	
2008	2007	(tall i hele 1000)	Note	2008	2007
<b>Eiendeler</b>					
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Varige driftsmidler</b>					
9 748 035	7 276 246	Maskiner, anlegg og driftslosere	8	0	0
<u>9 748 035</u>	<u>7 276 246</u>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
4 128 315	1 836 465	Forskning og utvikling	7	0	0
4 886 207	127 000	Andre immaterielle eiendeler	7	0	0
31 282 936	52 657 121	Goodwill	7	0	0
293 255	7 561 818	Utsatt skattefordel	9	0	7 148 083
<u>40 590 712</u>	<u>62 182 404</u>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<u>0</u>	<u>7 148 083</u>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
0	0	Investeringer i datterselskap	10	43 433 659	95 519 042
0	0	Lån til foretak i samme konsern		20 437 641	24 618 864
0	13 665	Fordringer		0	
<u>0</u>	<u>13 665</u>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<u>63 871 300</u>	<u>120 137 906</u>
<u>50 338 747</u>	<u>69 472 314</u>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<u>63 871 300</u>	<u>127 285 989</u>
6				0	
<b>Omløpsmidler</b>					
47 224	93 720	Varelager		0	0
23 060 746	23 146 865	Kundefordringer		0	0
5 779 601	7 609 885	Andre fordringer	11	232 267	133 412
		Fordring på andre konsernselskap			1 000
<u>28 887 571</u>	<u>30 850 470</u>	<i>Sum fordringer</i>		<u>232 267</u>	<u>134 412</u>
378 628	656 632	Investeringer			0
4 710 400	7 958 668	Kontanter og kontantekvivalenter	12	107 282	3 438 850
<u>33 976 599</u>	<u>39 465 770</u>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>339 549</u>	<u>3 573 262</u>
<u>84 315 346</u>	<u>108 938 084</u>	<b>Sum eiendeler</b>		<u>64 210 849</u>	<u>130 859 251</u>


**CAMO ASA**  
 Års- og konsernregnskap 2008

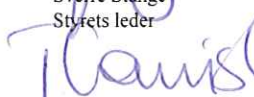
Konsern		Balanse pr. 31.12		Morselskap	
2008	2007	(tall i hele 1000)	Note	2008	2007
<b>Egenkapital og forpliktelser</b>					
<b>Egenkapital</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
35 222 990	28 856 999	Aksjekapital pålydende 0,50 NOK	13	35 222 990	28 856 999
-49 816	-67 606	Egne aksjer 99 632 pålydende 0,50 NOK		-49 816	-67 606
0	35 116 050	Overkursfond			35 116 050
<b>35 173 174</b>	<b>63 905 444</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>35 173 174</b>	<b>63 905 444</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>					
-9 688 923	-20 422 082	Annen egenkapital		-10 672 019	19 135 229
<b>-9 688 923</b>	<b>-20 422 082</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-10 672 019</b>	<b>19 135 229</b>
<b>25 484 251</b>	<b>43 483 362</b>	<b>Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket</b>	14	<b>24 501 155</b>	<b>83 040 673</b>
<b>Forpliktelser</b>					
<b>Avsetning for forpliktelser</b>					
892 006	32 065	Pensjonsforpliktelser		0	0
140 730	794 355	Utsatt skatt	9	0	0
0	0	Avsetning for forpliktelser		0	0
<b>1 032 735</b>	<b>826 420</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langsiktige forpliktelser</b>					
4 998 802	33 398 084	Gjeld til kredittinstitusjoner	15	4 998 802	33 398 084
1 921 710	770 058	Andre langsiktige forpliktelser		0	0
0	0	Gjeld til andre konsernselskap		0	2 167 000
<b>6 920 512</b>	<b>34 168 142</b>	<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>4 998 802</b>	<b>35 565 084</b>
<b>Kortsiktig forpliktelser</b>					
0	4 730 872	Konvertible lån	15	0	4 730 872
34 270 218	6 133 811	Gjeld til kredittinstitusjoner	15	33 576 507	5 877 205
5 799 989	7 932 166	Leverandørgjeld		783	15 855
10 807 641	11 663 312	Andre kortsiktige betalingsforpliktelser		1 133 599	1 629 564
	0	Gjeld til andre konsernselskap			0
<b>50 877 848</b>	<b>30 460 161</b>	<b>Sum kortsiktig forpliktelser</b>		<b>34 710 889</b>	<b>12 253 495</b>
<b>58 831 095</b>	<b>65 454 723</b>	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>39 709 691</b>	<b>47 818 579</b>
<b>84 315 346</b>	<b>108 938 085</b>	<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>64 210 846</b>	<b>130 859 252</b>

OSLO 16.4.2009

  
 Sverre Stange  
 Styrets leder

  
 Halvor Svartdal  
 Styremedlem

  
 Ashwani Jasti  
 Styremedlem

  
 Theresa Comiskey Olsen  
 Styremedlem

  
 Lena Musæus  
 Styremedlem

  
 Lars Østerberg  
 Daglig leder

## CAMO ASA

Års- og konsernregnskap 2008

Konsern		Kontantstrømoppstilling (tall i hele 1000)	Note	Morselskap	
2008	2007			2008	2007
		<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
-29 656 320	-5 996 170	Resultat før skattekostnad	-61 123 168	-2 416 151	
0	-9 270	Periodens betalte skatt	0	0	
0	0	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	0	0	
27 994 805	7 001 173	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	52 085 382	0	
0	0	Tap ved verdifall	0	0	
46 496	78 650	Endring varelager	0	0	
86 119	-3 841 742	Endring kundefordringer	0	0	
-2 132 177	1 103 121	Endring leverandorgjeld	0	0	
0	0	Forskj. kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordn.	0	0	
3 049 857	-6 504 010	Endring i andre tidsavgrensningsposter	2 006 655	-9 518 430	
<b>-611 221</b>	<b>-8 168 248</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-7 031 131</b>	<b>-11 934 581</b>	
		<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
-6 336 610	0	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	0	
0	0	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	0	
0	0	Innbetalinger ved salg av aksjer/andeler i andre foretak	0	0	
0	-24 512 046	Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak	0	-24 512 046	
0	0	Utbetalinger ved investeringer i datterselskaper	0	0	
0	0	Innbetalinger ved salg av andre investeringer	0	0	
<b>-6 336 610</b>	<b>-24 512 046</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-24 512 046</b>	
		<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
0	0	Investeringer i datterselskaper	0	0	
0	34 616 810	Opptak av langsiktig gjeld	0	34 360 204	
-1 220 000	-803 521	Nedbetaling av langsiktig gjeld	-1 220 000	-803 521	
0	0	Utbetalinger av utbytte	0	0	
0	0	Tilbakeført resultatført opsjonslønn	0	0	
4 919 563	3 101 860	Kapitalforhøyelse	4 919 563	3 101 860	
0	0	Inn-/utbetalinger av konsernbidrag	0	0	
<b>3 699 563</b>	<b>36 915 149</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>3 699 563</b>	<b>36 658 543</b>	
<b>-3 248 268</b>	<b>4 234 855</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-3 331 568</b>	<b>211 916</b>	
0	46 824	Agjoeffekt kontanter og kontantekvivalenter	0	0	
7 958 668	3 676 989	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	3 438 850	3 226 934	
	0	Økning kontanter og kontantekvivalenter ved fusjon	0	0	
<b>4 710 400</b>	<b>7 958 668</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12</b>	<b>107 282</b>	<b>3 438 850</b>	

## **Note 1 Regnskapsprinsipper**

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

### **Konsolidering**

Konsernregnskapet omfatter morselskapet CAMO AS og de heleide datterselskapene . Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Kjøpte datterselskaper regnskapsføres i konsernregnskapet basert på morselskapets anskaffelseskost. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi eller mindreverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld balanseføres som goodwill. Merverdier i konsernregnskapet avskrives lineært over de oppkjøpte eiendelenes forventede levetid.

### **Datterselskaper**

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringer er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivninger har vært nødvendig. Det foretas nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte og andre utdelinger inntektsføres samme år som de er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbytte andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelinger er fratrukket investeringens verdi i balansen.

### **Salgsinntekter**

Når det gjelder CAMO Software og CAMO Tech skjer inntektsføring ved salg av varer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Andelen av salgsinntekter som knytter seg til fremtidige serviceytelser balanseføres som uopptjent inntekt ved salget, og inntektsføres deretter i takt med levering av ytelsene.

### **Anleggskontrakter**

For anleggskontrakter foretas det løpende inntektsføring i takt med fremdriften av prosjektet (løpende avregnings metode). Fullførelsesgraden beregnes som påløpte kostnader på balansedagen i prosent av estimert totalkostnad. For anleggskontrakter som forventes å gi tap, gjøres det avsetning for nettokostnaden ved gjenværende kontraktsfestet produksjon.

### **Klassifisering og vurdering av balanseposter**

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler / langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

**Fordringer**

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

**Varebeholdninger**

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Anskaffelseskost vurderes etter FIFO-prinsippet.

**Valuta**

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt.

**Kortsiktig plasseringer**

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

**Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi, foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

**Leieavtaler**

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomisk risiko og kontroll til selskapet (finansiell leasing), balanseføres under varige driftsmidler og tilhørende leieforpliktelse medtas som forpliktelse under rentebærende langsiktig gjeld til nåverdien av leiebetalingene. Driftsmiddelet avskrives planmessig, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

Andre leieavtaler er operasjonelle leieavtaler og innregnes ikke i konsernets balanse, men innregnes som en kostnad i resultatregnskapet.

**Forskning og utvikling**

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

**Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet. Netto utsatt skatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan utnyttes.

**Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

**Bruk av estimater**

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen.

Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

**Aksjebasert godtgjørelse**

CAMO kostnadsfører aksjebasert godtgjørelse i samsvar med IFRS 2.

Ansatteopsjoner måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Beregnet verdi innregnes som personalkostnad. Kostnaden fordeles over perioden frem til de ansatte får en ubetinget rett til opsjonene.

**Pensjon****1) Innskuddsordning**

Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet. Årets innskudd til pensjonsordningen kostnadsføres.

**2) Ytelsesordning**

Pensjonsforpliktelsen i balansen er beregnet med bakgrunn i en aktuariemessig beregningsmetode ved årets slutt.

Den aktuariemessige beregningsmetoden er utført basert på følgende forutsetninger:

Diskonteringsrente	8%
Forventet lønnsregulering	6%
Naturlig avgang	5%

**Bytte av regnskapsprinsipp**

Frem til 2006 ble totalkostnaden knyttet til forskning og utvikling kostnadsført. CAMO skiftet prinsipp knyttet til dette i 2007

Hensikten bak dette er å tilnærme seg IFRS regelverket.

Effekten av endringen i regnskapsprinsippet er et forbedret resultat med 1,8 mill NOK

## **Note 2 Kjøp av virksomhet**

6. juli 2007 inngikk Camo ASA avtale om å kjøpe alle aksjene i selskapet Proteans Private Ltd. for 18,88 INR pr aksje. Transaksjonsverdi er 186.094.745 INR, som tilsvarer om lag 24 MNOK, hvor 10 % av oppjøret er i aksjer. Selskapet er hjemmehørende i India og driver utleie av IT konsulenter til i all hovedsak USA baserte programvareselskap.

## Note 3 Segment

Morselskapet har kun internomsetning som er eliminert i konsernregnskapet.

Geografisk fordeling	2008	2007
USA	94 057 548	94 636 272
Europa	12 182 463	11 791 097
Asia	7 458 601	3 493 295
Australia	602 148	582 803
Afrika	0	116 561
Sum	114 300 759	110 620 028
	0	

2008	Software	Consultants CAMO TECH	Proteans	Ikke allokert	Total
<b>Virksomhet</b>					
Sales	16 642 795	56 192 525	42 832 523	-1 367 084	114 300 759
Varekost	-3 270 622	-412 705	-594 202	2 708 665	-1 568 863
Avskrivninger	-532 549	-107 202	-1 140 797	-26 214 256	-27 994 805
Andre driftskostnader	-13 120 679	-57 148 876	-33 639 641	-3 607 663	-107 516 859
Finansposter	-352 130	-811 503	-574 466	-5 138 453	-6 876 552
Resultat for skatt	-633 185	-2 287 761	6 883 416	-33 618 790	-29 656 320
Anleggsmidler	-847 473	24 115 774	6 861 366	20 209 086	50 338 753
Omlopsmidler	3 793 475	10 832 044	19 011 531	339 549	33 976 599
Liabilities	-3 061 369	-8 417 283	-7 642 756	-39 709 691	-58 831 099

2007	Software	Consultants CAMO TECH	ODPD	Ikke allokert	Total
<b>Virksomhet</b>					
Salg	14 177 075	79 728 348	16 714 605		110 620 028
CoS	-2 728 699	-3 401 379	0		6 130 078
Avskrivninger	-428 032	37 876	590 724	5 944 542	7 001 173
Andre driftskostnader	-10 229 325	71 650 404	13 750 446	3 943 138	99 573 313
Net finans	-347 259	1 558 339	144 053	1 861 975	3 911 626
Resultat for skatt	443 761	3 080 350	2 229 382	-11 749 655	-5 996 162
Anleggsmidler	994 590	7 357 357	3 792 190	57 328 178	69 472 315
Omlopsmidler	6 336 301	19 348 549	10 647 103	3 133 817	39 465 770
Liabilities	6 782 287	16 938 823	3 982 944	37 750 670	65 454 724

Noten er basert på ledelsesinformasjon.

Avskrivning av goodwill er ikke allokert til de respektive forretningsområder.

#### Note 4 Ytelser

Lønnskostnader	Morselskapet		Konsernet	
	2008	2007	2008	2007
Lønninger	1 865 133	2 125 774	86 304 207	87 349 313
Arbeidsgiveravgift	288 145	307 836	4 115 703	4 122 011
Pensjonskostnader	93 737	50 129	267 501	103 412
Andre ytelser	196 959	3 998	173 764	139 503
Lønn aktivert (FoU)	0	0	2 414 353	1 386 143
Sum	2 443 974	2 487 737	93 275 528	93 100 382
	0		0	

Det er gjort en reklassifisering i regnskapet for 2007 der 3 108 150 er flyttet fra varekost til lønnskostnad

Gjennomsnittlig antall ansatte	2008	2007	2008	2007
	2	2	460	485

Selskapet er pliktig til å ha pensjonsordning for sine ansatte i samsvar med lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det er inngått avtale om innskuddsbasert pensjon

Selskapet tilfredsstiller kravene i lov.

2 008

	Lønn	Styrehonorar	Bonus 2008	Pensjoner	Reisekomp	Totalt
<b>Ledende ansatte</b>						
CEO Lars Østerberg	1 010 003			52 270	188 885	1 251 158
CFO Janne Martinsen	797 884			41 467		839 351
CEO CAMO Technologies Ashwani Jasti	1 476 300					1 476 300
CEO Proteans Sudhakar	512 812		251 027			763 839
<b>Totalt</b>	<b>3 796 999</b>	<b>0</b>	<b>251 027</b>	<b>93 737</b>	<b>188 885</b>	<b>4 330 648</b>

2 007

	Lønn	Styrehonorar	Bonus 2007	Pensjoner	Reisekom	Totalt
<b>Ledende ansatte</b>						
CEO Lars Østerberg	1 034 156		73 600	30 000	178 340	1 316 096
CFO Janne Martinsen - 01.09 - 31.12	264 423		30 000	7 933		302 356
CEO CAMO Technologies Ashwani Jasti	866 880		0	0		866 880
CEO Proteans Sudhakar	509 563		0	0		509 563
<b>Totalt</b>	<b>2 675 022</b>	<b>0</b>	<b>103 600</b>	<b>37 933</b>	<b>178 340</b>	<b>2 994 895</b>

#### Styret 2008

Styreleder - Sverre Stange		106 875				106 875
Halvor Svartdal		78 750				78 750
Lena Musæus		75 000				75 000
Morten Rynning		3 750				3 750
Ashwani Jasti		0				0
TheresaComiskey Olsen		75 000				75 000
<b>Totalt styret</b>	<b>0</b>	<b>339 375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>339 375</b>

#### Styret 2007

Styreleder - Halvor Svartdal		40 000				40 000
Sverre Stange		40 000				40 000
Morten Rynning		40 000				40 000
Ashwani Jasti						0
<b>Totalt styret</b>	<b>0</b>	<b>120 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120 000</b>

Det er ikke inngått noe avtale om bonus med styret

Revisjonshonorarer	Morselskapet		Konsernet	
	2008	2007	2008	2007
Lovpålagt revisjon	306 475	185 644	459 310	270 394
Andre attestasjonstjenester		0		0
Skatterådgivning	54 136	0	54 136	0
Andre tjenester		146 550		168 150
Sum	360 611	332 194	513 446	438 544

## Note 5 Aksjebasert betaling

I 2007 kjøpte Camo ASA selskapet Proteans Private Ltd. De ansatte i Proteans hadde på dette tidspunktet inngått en aksjebasert betalingsordning som dermed fulgte inn i Camo ASA gjennom oppkjøpet.

De ansatte i Proteans ble i 2007 blitt tildelt 354.900 opsjoner i Proteans. Ingen opsjoner er utøvd gjennom året.

Insentivordningens innvinningstid er tidsavgrenset og gir de berettigete ansatte rett til å utøve opsjoner på innvinningstidspunktet.

Årets kostnadsførte aksjebaserte betaling utgjør årets amortisering av opsjonens virkelige verdi fastsatt på tildelingstidspunktet.

Ved et salg har Proteans eiere krav på profit split

Detaljene av aksjeopsjoner tildelt, utgått opptjent og utøvd under opsjonsprogrammet

	2008
Plan størrelse	518775
Dato for tildelelse	1 Jan 2007 & 1 April 2007

Betalingsmetode	Egenkapital basert
Opptjeningsperioden	4 år gradert opptjeningsperiode
Tildelte opsjoner åpningsbalanse	354900
Tildelte opsjoner i løpet av året	0
Opsjoner utløpt i løpet av året	70,47
Tildelte opsjoner utgående balanse	284430
Opptjente opsjoner	0
Utøvd opsjoner	0

## **Note 6 Godtgjørelse til ansatte og konsernledelse**

### **Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

Følgende redegjørelse for lønn og annen godtgjørelse til medlemmer av konsernledelsen vil bli lagt frem for veiledende avstemming på ordinær generalforsamling i mai 2009.

Styret foreslår at retningslinjer beskrevet nedenfor legges til grunn for 2009 og 2010 inntil ordinær generalforsamling.

### **Redegjørelse for 2009, inneværende regnskapsår frem til generalforsamling 2010, regnskapsåret 2010**

Styret gjennomfører i dag en årlig evaluering av total godtgjørelse til konsernsjefen og vil videreføre denne praksisen.

Konsernsjefen konsulterer styret vedrørende godtgjørelse til øvrige medlemmer av konsernledelsen.

Retningslinjer for godtgjørelse til medlemmer av konsernledelsen i inneværende regnskapsår, 2009, videreføres uten større endringer for det kommende regnskapsår.

Godtgjørelse til medlemmer av konsernledelsen skal alltid reflektere konsernledelsens ansvar for styringen av CAMO. Dette inkluderer virksomhetens bredde og kompleksitet, samt selskapets vekst og bærekraft.

Nivået på godtgjørelsen fastsettes først og fremst basert på CAMOS ønske om å være konkurransedyktig på relevante arbeidsmarkeder, men samtidig reflektere CAMOs internasjonale fokus.

Godtgjørelse til medlemmer av konsernledelsen vil bestå av både en resultatbasert kompensasjon og en fast godtgjørelse. Resultatbasert kompensasjon vil bestå av et bonuselement.

Årlig bonus skal fastsettes basert på avtalte finansielle målsetninger og oppnåelse av avtalte ikke – finansielle resultatmål. Bonus for konsernsjef og konsernledelse vil variere fra 25 – 30 %.

Bonusutbetalingene gir ikke grunnlag for pensjons og feriepenge – utbetalinger.

Fast godtgjørerelse til konsernledelsen vil bestå av en grunnlønn og naturalytelse som bilgodtgjørelse, fri telefon, aviser og andre lignende ytelser, i tillegg til pensjonsavtale. Medlemmer av konsernledelsen vil også dekkes av forsikringsordninger gjeldende for ansatte i CAMO.

Hvis Lars Österbergs ansettelsesforhold opphører av andre grunner enn en alvorlig forseelse eller at han selv sier opp, gir dette rett til lønn og godtgjørelse (med unntak av bonus) i 6 måneder etter den gjensidige oppsigelsestiden på 6 måneder. Konsernsjefen er den eneste ansatte i CAMO som har en forhåndsavtalt fratredelsesordning som en del av den totale godtgjørelsen. CAMO vil ikke inngå forhåndsavtalte fratredelsesavtaler med øvrige ansatte, men kan, hvis aktuelt, innvilge sluttpakker for å tilrettelegge for opphør av individuelle ansettelsesforhold.

### **Redegjørelse for 2008, forrige regnskapsår**

Godtgjørelse til konsernsjef og medlemmer av konsernledelsen for forrige regnskapsår (2008) var basert på samme generelle retningslinjer som beskrevet ovenfor for kommende regnskapsår.

## Note 7 Immaterielle eiendeler

2008 Konsernet	Andre immatrielle eiendeler							Sum
	Egne utviklingskostnader	Rettigheter	Goodwill CAMO Tech	Goodwill Proteans	eiendeler Proteans	Goodwill Camo SW AS	Goodwill Camo SW India	
Anskaffelseskost pr 01.01.	2 044 044	250 000	42 771 738	12 075 295	5 945 476	1 650 000	550 000	65 286 553
Tilgang	2 414 353	0	0	0	0	0	0	2 414 353
Avgang	0	0	0	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	0	0	12 733 526	527 884	259 912	0	0	13 521 322
Anskaffelseskost 31.12.	4 458 397	250 000	55 505 264	12 603 179	6 205 388	1 650 000	550 000	81 222 228
Akkumulerte av- og nedskrivninger	537 661	147 000	35 815 030	1 890 477	1 422 181	990 000	330 000	41 132 349
Årets avskrivninger	330 082	24 000	4 474 441	1 289 505	846 861	330 000	110 000	7 404 889
Nedskrivning	0	0	19 163 449	0	0	0	0	19 163 449
Omregningsdifferanse	0	0	3 622 791	160 998	121 117	0	0	3 904 906
Bokført verdi pr. 31.12.	4 128 315	103 000	19 690 234	10 712 702	4 783 207	660 000	220 000	40 089 879
Avskrivningstid	5-10 år	10 år	5-10 år	10 år	5-10 år	5-10 år	5-10 år	5-10 år
Lineær avskrivningsplan på alle immaterielle eiendeler.								
2 007 Konsernet	Egne utviklingskostnader	Rettigheter	Goodwill CAMO Tech	Goodwill Proteans		Goodwill Camo SW AS	Goodwill Camo SW India	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.	0	250 000	53 350 000	0		1 650 000	550 000	55 800 000
Tilgang	2 044 044	0		18 731 613		0	0	20 775 657
Avgang	0	0	0	0		0	0	0
Omregningsdifferanse	0	0	-10 578 262	-710 842		0	0	-11 289 104
Anskaffelseskost 31.12.	2 044 044	250 000	42 771 738	18 020 771		1 650 000	550 000	65 286 553
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	207 579	123 000	8 554 349	901 039		660 000	220 000	10 665 967
Årets avskrivninger	207 579	24 000	4 584 713	919 829		330 000	110 000	6 176 121
Omregningsdifferanse	0	0	-2 115 651	-18 790		0	0	-2 134 441
Bokført verdi pr. 31.12.	1 836 465	127 000	34 217 389	17 119 732		990 000	330 000	54 620 586
Avskrivningstid	5-10 år	10 år	5-10 år	5-10 år		5-10 år	5-10 år	5-10 år

F&U blir gjort av CAMO Software. Dette er egenutvikling av software. Det blir ikke kjøpt ferdige produkter  
Kostnadsført utvikling i 2008 utgjør kr 311 739

### Goodwill

Selskapets virksomhet består av CAMO Software divisjon, CAMO Technologies og Proteans

Goodwill som representerer merverdier ved oppkjøp i Software blir avskrevet over 5 år

Merverdier ved oppkjøp av Technologies blir avskrevet over 10 år

Denne virksomheten står for den største delen av omsetningen og går med overskudd

Virksomheten har økende omsetning og har tidligere bidratt med positive resultater uavhengig av markedssykluser.

Goodwill for denne virksomheten avskrives utover 5 år da det forventes at merverdiene ved oppkjøpet vil bidra til positive kontantstrømmer i lang tid fremover.

Merverdier ved oppkjøp av Proteans blir avskrevet over 10 år

Goodwill og andre immaterielle eiendeler for Proteans avskrives over 5-10 år da selskapet har gitt CAMO en god markedsposisjon i både India og USA som kan utnyttes i minst 10 år

## Note 8 Varige driftsmidler

<u>Konsernet</u>	<u>2008</u>	<u>2 007</u>
Anskaffelseskost pr 01.01.	8 332 877	1 378 992
Tilgang	3 922 257	6 953 885
Avgang		0
Anskaffelseskost 31.12.	12 255 134	8 332 877
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	2 507 099	1 056 632
Årets avskrivninger	1 450 467	1 056 632
<u>Bokført verdi pr. 31.12.</u>	<u>9 748 035</u>	<u>7 276 245</u>

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er beregnet mellom 3 til 10 år.

Note 9 Skatt

Betalt skatt fremkommer slik:	Morselskap	
	2008	2007
Ordinært resultat før skattekostnad	-61 123 167	-2 416 151
Permanente forskjeller	52 087 551	-23 300
Endring midlertidige forskjeller	566 306	-79 972
Underskudd til fremføring	-8 469 310	2 519 423

Skatt 28%

Godtgjørelse på mottatt utbytte

<b>Betalbar skatt på årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	----------	----------

Fordeling av skattekostnad:	Morselskap		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Skattekostnad på ordinært resultat				
Norge	7 148 083	-676 522	7 477 335	-993 883
Utland	0	0	-36 654	653 015
<b>Sum</b>	<b>7 148 083</b>	<b>-676 522</b>	<b>7 440 681</b>	<b>-340 868</b>

Andre forskjeller	0	601 916	1 664 094	7 530 751
Sum midlertidige forskjeller	-94 172	472 134	1 553 850	7 380 879
Underskudd til fremføring	-34 470 315	-26 001 005	-36 747 323	-26 986 931
Netto midlertidige forskjeller	-34 564 487	-25 528 871	-35 193 473	-19 606 052
<b>Netto ikke balanseført eiendel ved utsatt skatt</b>	<b>-9 678 056</b>	<b>0</b>	<b>-10 362 398</b>	<b>0</b>
<b>Netto balanseført eiendel ved utsatt skatt</b>	<b>0</b>	<b>-7 148 083</b>	<b>598 751</b>	<b>-6 767 463</b>

CAMO har vurdert at selskapet ikke kan sannsynliggjøre bruken av skattefordelen og har dermed ikke balanseført denne.

Avstemming av perioden skattekostnad	2008	2007	2008	2007
Resultat før skatt	-61 123 167	-2 416 151	-29 656 320	-5 996 170
Permanente forskjeller	14 584 514	0	5 208 661	1 757 952
Effekt av ikke balanseførte skattefordeler	9 678 056	0	10 362 398	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>7 148 083</b>	<b>-676 522</b>	<b>7 434 785</b>	<b>-340 868</b>
Gj.snittlig nominell skattesats	28,0 %	28,0 %	27 %	35 %
Gj. snittlig effektiv skattesats	-11,7 %	28,0 %	-25 %	6 %

Morselskapets fremførbare underskudd har etter endring i skatteloven i Norge ingen tidsbegrensning.

**Note 10 Aksjer i datterselskaper**

	Adresse	Stemmeandel	Eierandel
CAMO Software AS	Oslo, Norge	100 %	100 %
CAMO Software US	New Jersey - USA	100 %	100 %
CAMO Software India	Bangalore, India	100 %	100 %
CAMO Technology Inc.	New Jersey - USA	100 %	100 %
CAMO Inc.	New Jersey - USA	100 %	100 %
CAMO SMART Inc.	New Jersey - USA	100 %	100 %
CAMO Technology Ltd India.	Bangalore, India	100 %	100 %
Proteans India	Bangalore, India	100 %	100 %
Proteans US	Chicago, USA	100 %	100 %
<b>Totalt</b>			

Datterselskapene er bokført til kostpris

**Note 11 Kundefordringer og andre fordringer**

	Konsern		Morselskap	
	2008	2007	2008	2007
Kundefordringer	23 060 746	23 146 865	0	0
Kundefordringer på datterselskaper	0	0	0	1 000
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	5 779 601	7 609 885	232 267	133 412
<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>28 840 347</b>	<b>30 756 750</b>	<b>232 267</b>	<b>134 412</b>

**Note 12 Betalingsmidler og finansielle eiendeler**

	Konsernet		Morselskapet	
	2008	2007	2008	2007
<b>Bundne innskudd og finansielle eiendeler</b>				
Investeringer i fond	378 628	656 632	0	0
Skattetrekkmidler	75 885	271 074	75 885	72 185
Andre bundne midler	147 873	140 464	0	0
<b>Sum bundne midler</b>	<b>223 758</b>	<b>411 538</b>	<b>75 885</b>	<b>72 185</b>

## Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

### Eierstruktur:

Aksjonærene i CAMO ASA pr. 31.12.2008 var:

Navn:	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
INANNA AS	16 525 802	23,46 %	23,46 %
JASTI	13 613 636	19,32 %	19,32 %
HEKTOR AS	6 897 349	9,79 %	9,79 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V. ('BA')	2 469 726	3,51 %	3,51 %
ECASA AS	2 379 800	3,38 %	3,38 %
PICTET & CIE BANQUIERS	2 342 815	3,33 %	3,33 %
AASE	2 210 494	3,14 %	3,14 %
GAREWAL	2 051 311	2,91 %	2,91 %
TUSCA AS	1 732 721	2,46 %	2,46 %
BR. RIECK A/S	1 626 326	2,31 %	2,31 %
ÖSTERBERG	1 000 000	1,42 %	1,42 %
SIX SIS AG 25PCT	983 192	1,40 %	1,40 %
SLÄTTELID	913 420	1,30 %	1,30 %
SMESTAD ENGINEERING AS	732 342	1,04 %	1,04 %
MARTINSEN	710 370	1,01 %	1,01 %
PICTET & CIE BANQUIERS	676 416	0,96 %	0,96 %
PATOR AS	630 000	0,89 %	0,89 %
THORGANI AS	606 224	0,86 %	0,86 %
RAAUM	513 848	0,73 %	0,73 %
SVENSKA HANDELSBANKEN S.A	464 696	0,66 %	0,66 %
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>	<b>59 080 488</b>	<b>83,9 %</b>	<b>83,9 %</b>
Andre aksjonærer	11 365 492	16,1 %	16,1 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>70 445 980</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

CAMO har kun en aksjeklasse og det er ingen vedtektsfestede begrensninger i omsetningen av aksjen. Alle aksjer har samme stemmerett.

Navn:	Verv	Opsjoner	Aksjer
<b>Styret</b>			
Sverre Stange (eier 100% av Inanna AS og kontrollerer 100 av ECASA)	Styreleder	0	18 905 602
Halvor Svartdal (eier 100% av Hektor AS)	Styremedlem	0	6 897 349
Ashwani Jasti	Styremedlem	0	13 613 636
<b>Ledende ansatte</b>			
Lars Österberg	CEO CAMO GROUP	0	1 000 000
Janne Martinsen	CFO	0	913 420
Sudhakar Gorti	CEO, Proteans		387678

#### Note 14 Egenkapital

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Morselskap 2008</b>						
Egenkapital 1.1.08	28 856 999	-67 606	35 116 050	0	19 135 229	83 040 673
Egne aksjer	0	17 790	0	0	50 208	67 998
Kapitalforhøyelse 07.08.2008	1 165 887	0	1 097 145	0	0	2 263 032
Kapitalforhøyelse 14.07.2008	775 356	0	1 705 784	0	0	2 481 140
Kapitalforhøyelse 09.12.2008	305 185	0	494 815	0	0	800 000
Kapitalforhøyelse 17.12.2008	3 730 000	0	0	0	0	3 730 000
Kapitalforhøyelse 19.12.2008	389 563	0	0	0	0	389 563
Årsresultat 2008	0	0	-38 413 794	0	-29 857 457	-68 271 251
<b>Egenkapital 31.12.08</b>	<b>35 222 990</b>	<b>-49 816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 672 019</b>	<b>24 501 155</b>

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Morselskap 2007</b>						
Egenkapital 1.1.07	27 058 410		31 178 561	2 650 994	21 044 812	81 932 777
Egne aksjer	0	-67 606	0	0	-169 954	-237 560
Emisjonskostnader	0		-16 776	0	0	-16 776
Kapitalforhøyelse 20.03.2007	598 326		593 529	-1 191 854	0	0
Kapitalforhøyelse 30.03.2007	1 200 263		3 360 737	-1 459 140	0	3 101 860
Omregningsdifferanse	0		0	0	0	0
Årsresultat 2007	0		0	0	-1 739 629	-1 739 629
<b>Egenkapital 31.12.07</b>	<b>28 856 999</b>	<b>-67 606</b>	<b>35 116 050</b>	<b>0</b>	<b>19 135 229</b>	<b>83 040 673</b>

Pålydene per aksje er 0,50 NOK

Beholdningen av egne aksjer er per 31.12.2008 99 632.

Det er i løpet av 2008 avhendt 35.568 egne aksjer til et vederlag på 67 998.

I 2007 var beholdningen av egne aksjer 135 211.

Dette skal /kan brukes til akkseordning for ansatte eller forretningsbaserte transaksjoner.

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Konsern 2008</b>						
Egenkapital 1.1.08	28 856 999	-67 606	35 116 050	0	-20 422 082	43 483 362
Egne aksjer	0	17 790	0	0	50 208	67 998
Kapitalforhøyelse 07.08.2008	1 165 887	0	1 097 145	0	0	2 263 032
Kapitalforhøyelse 14.07.2008	775 356	0	1 705 784	0	0	2 481 140
Kapitalforhøyelse 09.12.2008	305 185	0	494 815	0	0	800 000
Kapitalforhøyelse 17.12.2008	3 730 000	0	0	0	0	3 730 000
Kapitalforhøyelse 19.12.2008	389 563	0	0	0	0	389 563
Omregningsdifferanse	0	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	0	0	0	0	9 366 157	9 366 157
Årsresultat 2008	0	0	-38 413 794	0	1 316 793	-37 097 001
<b>Egenkapital 31.12.08</b>	<b>35 222 990</b>	<b>-49 816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9 688 924</b>	<b>25 484 251</b>

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Konsern 2007</b>						
Egenkapital 1.1.07	27 058 410		31 178 561	2 650 994	-1 020 491	59 867 473
Egne aksjer	0	-67 606	0	0	-169 954	-237 560
Emisjonskostnader	0		-16 776	0	0	-16 776
Kapitalforhøyelse 20.03.2007	598 326		593 529	-1 191 854	0	0
Kapitalforhøyelse 30.03.2007	1 200 263		3 360 737	-1 459 140	0	3 101 860
Omregningsdifferanse	0		0	0	-12 894 598	-12 894 598
Årsresultat 2007	0		0	0	-6 337 038	-6 337 038
<b>Egenkapital 31.12.07</b>	<b>28 856 999</b>	<b>-67 606</b>	<b>35 116 050</b>	<b>0</b>	<b>-20 422 082</b>	<b>43 483 362</b>

Camo ASA har i 2007 ervervet egne aksjer. På tidspunktet for ervervet forelå det et generalforsamlingsvedtak som ga ledelsen fullmakt til et slikt erverv. Imidlertid var fullmakten ikke registrert i Foretaksregisteret, jf. Asal. § 9-4, 4. ledd. Dette ble rettet opp på generalforsamlingen 27.06.2008 hvor selskapet fikk fullmakt til erhverv av egne aksjer.

## Note 15 Gjeld

	2008	2007	2008	2007
	Konsern		Morselskap	
Konvertible lån fra aksjonærer	0	2 249 733	0	2 249 733
Konvertible lån oppkjøp Proteans	0	2 481 139	0	2 481 139
<b>Sum konvertible lån</b>		<b>4 730 872</b>		<b>4 730 872</b>
<b>Rentebærende gjeld</b>				
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	34 270 218	6 133 811	33 576 507	5 877 205
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	4 998 802	33 398 084	4 998 802	33 398 084
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>39 269 020</b>	<b>39 531 895</b>	<b>38 575 309</b>	<b>39 275 289</b>

CAMO har et usikret lån med konverteringsrett for långiver på 34 000 000 NOK som Norsk tillitsmann har tilrettelagt. Långiver kan konvertere til kurs 1,75 per aksje. Lånet har en covenant som sier at egenkapital må være 40%. Lånet forfaller 18. desember 2010. Renten er på 10,5 % og betales hvert halvår. Det betales 100 000 i årlig administrasjonskostnader. Tegningsrettene består selv om låntaker innfrir lånet.

Kostnader ved lånet er 601 916 og amortisers over lånets løpetid.

Per 31.12.2008 er lånet i brudd men covenant. Dette gjør at det er blitt omklassifisert i regnskapet fra langsiktig til kortsiktig lån.

Konvertible lån i forbindelse med oppkjøp av Proteans ble konvertert til egenkapital i 2008 med oppgjør i 1 550 712 CAMO aksjer. Lånet var ikke rentebærende. Lånet ble gjort om til aksjer i CAMO ASA i 2008.

Videre har ble 2 249 733 NOK i lån fra aksjonærer konvertert til 2 331 774 aksjer i 2008. Lånet var ikke rentebærende. Lånet ble gjort om til aksjer i CAMO ASA i 2008.

Selskapet har lån i SEB Privatbanken på 4 998 802. Lånet ble gjort om fra kassakreditt til langsiktig rentebærende gjeld i 2008. Forfall er 28. desember 2012. Det er årlige avdrag på 1 220 000 på lånet.

Videre har selskapet 700 000 i kassakreditt hos Nordea. Per 31.12.2008 var 6 289 av kassakreditten ubenyttet.

## Note 16 Pant

Morselskapet har pr. 31.12.2008 ikke gjeld som er sikret med pant i eiendeler.

Proteans har leaset de ansattes PC og kontormøbler

Det er tatt sikkerhet i varene samt at en Prashant Gorti har gitt personlig garanti til banken for beløpet

Det er sammenlagt leaset for 1 730 471 NOK fra følgende leasing selskaper

Hewlett-Packard Financial Servic	14 317
Cisco Loan	588 691
First Lease Loan	1 127 463
<u>Total</u>	<u>1 730 472</u>

Proteans har finansier bilkjøp med lån fra ICICI bank. Det er tatt sikkerhet i bilene for hele beløpet på 191 238 NOK

## Note 17. Leiekontrakter

Selskapet har tatt datamaskinene på finansiell lease. Den fremtidige minimum lease betalinger utestående er som følger

	Totalt lease utestående	Minimum betalinger på utestående	Fremtidige renter på utestående beløp	Nåverdi av minimum lease betalinger
Ikke senere enn ett år	411 146	126 106	285 040	
Senere enn andre ett år men ikke senere enn 5 år	714 210	94 113	620 096	
Senere enn fem år	N/A	N/A	N/A	

Konsernet har inngått leiekontrakter for lokaler opptil 3 år

## Note 18 Nærstående parter

Rentesatser	Provisjon	Betalingsplan	Renteutgifter / Lån / GARANTI
Lån Ashwan: 10,50 %	56 280	31-des-09	536 000 USD
Peder Bahre, garantist for lån hos	50 000	31-des-12	499 880 NOK
Sverre Stange, garantist for lån hos	310 000	31-des-12	4 498 922 NOK

Styreleder hadde i 2007 et konvertibelt lån til CAMO ASA  
Dette ble gjort opp i 2008

Emisjonen i desember 2008 på minimum 4 mill var sikret gjennom garantikonsortium. De garanterte for 2,8 mill NOK.  
Det ble avtalt en garantiprovisjon på 2% av summen tilsvarende 56 000 NOK

Garantikonsortiumet besto av følgende

Garantibeløp	Garantiprovisjon	
Sverre Stang	1 200 000	24 000
Halvor Svart	600 000	12 000
Knut Aase	800 000	16 000
PÅL PRØYI	100 000	2 000
PÅL RAUM	100 000	2 000
<u>2 800 000</u>	<u>56 000</u>	

## Note 19 Finansiell markedsrisiko

### Valutarisiko

Datterselskapene selger produkter og tjenester for et meste i USD, mens morselskapet selger sine tjenester internt i NOK

Varekost for konsernet er for det meste i USD, INR eller NOK.

Morselskapet finansierer datterselskapene i USD, og endringer i kursen på USD vil ha en valutaeffekt for morselskapet og konsernet.

Proteans har inngått valutasikringsavtaler for å sikre valutainntekter i USD mot kostnader i INR.

### Renterisiko

Med renterisiko menes risikoen for at renteendringer vil påvirke selskapets resultat negativt.

Renterisiko er først og fremst knyttet til betaling av renter til långivere. En økning av rentenivået vil redusere selskapets bruttomargin, og tilsvarende vil en nedgang øke konsernets bruttomargin.

Vår overskuddslikviditet er plassert i bank. Ved renteendringer vil CAMO's finansinntekter påvirkes.

### Kreditt risiko

Konsernet er utsatt for kreditt risiko både ved salg av software, konsulent tjenester og prosjektsalg (outsourcing)

Kreditt risikoen styres ved at alle nye kunder kredittvurderes, samt at kontrakter om salg av inneholder bestemmelse om at leveransen kan stanses dersom betaling ikke skjer ved forfall.

### Likviditetsrisiko

Finansielle eiendeler og gjeld for konsernet består hovedsakelig av kortsiktige fordringer (ikke rentebærende) og gjeld.

For disse finansielle eiendelene og gjelden er det selskapets oppfatning at det ikke er vesentlige forskjeller mellom virkelig verdi og bokførte verdier.

Likvider og omløpsaksjer er bokført til antatt markedsverdi. Selskapet har pr årsskifte en presset likviditet, og vil i løpet av året være avhengig av å få til for å kunne møte forpliktelser.

### Markedsrisiko

CAMO Software er avhengig av investeringsvilje blant aktører innen legemiddel-, næringsmiddel-, petroleumsindustrien og kjemisk industri.

Markedsforholdene disse aktørene må forholde seg til spiller inn på CAMO Software sin inntjening

CAMO TECH er avhengig av å ha kvalifiserte ansatte som leverer IT tjenester til bedrifter med behov for økte ressurser.

Disse ansatte er lokalisert hos oppdragsgiver. Lønnsomheten ligger i forholdet mellom markedsprisen til disse ressursene og deres lønn. I dag gir dette forholdet CAMO en lite tilfredsstillende margin da konjunkturen i markedet selskapet arbeider er svært presset

Virksomheten er imidlertid tilpassningsdyktig i forhold til endringer i konjunkturen og har raskt kunne redusere kostnader i forhold til fall i inntekter

PROTEANS er avhengig av å ha høyt kvalifiserte og motiverte ansatte for å ha mulighet til å gjennomføre de oppdrag man ønsker.

De ansatte utfører sin jobb i hos Proteans i Bangalore for slutt kunden, normalt i prosjektgrupper på 10 eller flere konsulenter over flere år.

Lønnsomheten ligger i den brutto margin som er differansen mellom den pris PROTEANS kan fakturere og lønns og administrative

## Note 20 Fullmakter registrert i foretakregisteret

I ekstraordinær generalforsamling 26. juni 2008 ble styret gitt fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil kr 14.428.499,5 ved nytegning av inntil 28.856.998 aksjer pålydende kr 0,50.

Aksjekapitalforhøyelse i henhold til fullmakten gjennomføres på den måte og på det tidspunkt styret til enhver tid finner mest hensiktsmessig ut fra hensynet til selskapet og aksjonærene. Fullmakten kan benyttes en eller flere ganger inntil det angitte beløp og gjaldt frem til 26. juni 2010.

Av aksjekapital registrert ved årsskifte er 12.731.982 aksjer tegnet ved denne fullmakten.

Penger inn på emisjon	6 365 991
Pålydende	0,5
Antall aksjer	12 731 982

## Note 21 Hendelser etter balansedagen

Selskapets ledelse har fremforhandlet avtale om fisjon der hele Camo Tech gruppen skilles ut i et eget norskregistrert aksjeselskap som skal eie 82% av Camo Tech gruppen i USA. Det nye selskapet eies 100% av Ashwani Jasti. Jasti overfører alle sine aksjer i Camo til Camo ASA som vederlag for transaksjonen. Aksjekursen som er lagt til grunn i verdivurderingen er ca kr 1,16.

Camo Tech gruppen vil som en del av fisjonsavtalen inngå avtale om nedbetaling av et mellomværende på USD 492.000,- til Camo ASA. Lånet vil betales ned med USD 150.000,- ved gjennomføringen av fisjonen, restansen er avtalt nedbetalt over en periode på 24 måneder. Lånet er sikret ved pant av aksjene i Camo Tech.

Styret har anbefalt gjennomføring av fisjonen, men gjennomføringen vil måtte godkjennes av selskapets lånegivere (SEB og obligasjonseiere) og Generalforsamlingen i Camo ASA i april 2009.

Likviditeten i selskapets norske virksomhet var såpass presset i januar og februar 2009 at selskapet tre største eiere fremmet et tilbud om kortsiktig lån på til sammen NOK 1,150,000,-. Lånet løper i tre måneder fra Mars 2009 og innløses ved oppgjør av første avdrag på mellomværende med Ashwani Jasti. Ved innløsning forfaller en flat rente på 10% av lånebeløpet. Styret har behandlet og godkjent transaksjonene.

I forbindelse med den påtenkte fisjon av Camo TECH virksomheten, har Camo ASA måttet foreta en nedskrivning av verdien på selskapet slik at denne reflekterer den virkelige verdien. Aksjene er nedskrevet med 52,1 MNOK og goodwill med 19,2 MNOK.

## Note 22 Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningen for fortsatt drift er tilstede. Styret mener resultatene for 2008 og de tiltak som er gjort i løpet av året gir rom for noe vekst i både inntekt og lønnsomhet for selskapene samlet. Det er imidlertid nødvendig å få tilførsel av kapital i løpet av 2009 .

ble etablert for å finansiere kjøp av PROTEANS.

Tatt i betraktning den betydelige usikkerhet som hersker i markedet for finansiering som følge av den pågående finanskrisen holder ledelsen en løpende dialog med potensielle kjøpere av PROTEANS. Det foreligger og har foreligget interesse fra større potensielle industrielle kjøpere av denne virksomheten.

Styret og ledelsen har i løpet av året endret selskapets strategi ved at CAMO ASA nå fremstår som et rent investeringselskap med tre frittstående datterselskaper. Forutsatt nødvendige godkjennelser, er Camo TECH avtalt solgt til Ashwani Jasti innenfor Q2 2009. CAMO SW og PROTEANS skal hvis mulig fortsatt tilføres kapital og kompetanse for gjennomføring av de respektive vekststrategier i løpet av året. Virksomheten og kostnadsnivået i morsselskapet skal reduseres til et minimum i løpet av Q2 2009

Til generalforsamlingen i CAMO ASA

## REVISJONSBERETNING FOR 2008

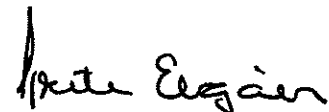
Vi har revidert årsregnskapet for CAMO ASA for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på kr 68.271.251 for morselskapet og et underskudd på kr 37.097.001 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift, og forslaget i årsregnskapet til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift, og forslaget i årsregnskapet til dekning av underskuddet, er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 16. april 2009  
Deloitte AS



Grete Elgåen  
statsautorisert revisor

# CAMO ASA

## Styrets årsberetning for 2008

### Virksomhetens art

**CAMO ASA** med adresse Nedre Vollgate 8 i Oslo, 0158, er morselskapet i CAMO gruppen og eier 100% av aksjene i datterselskapene CAMO Software AS, Oslo (CAMO SW), CAMO Technologies Inc, New Jersey (CAMO TECH), USA og Proteans Private Ltd i Bangalore, India. (PROTEANS).

**CAMO SW** utvikler og markedsfører ledende programvare produkter for analyse og beregning av store og komplekse datamengder. Dette er basert på statistiske metoder kalt multivariabel dataanalyse, eller kjemometri når det blir brukt til å analysere kjemiske data. I 2008 hadde Camo SW i gjennomsnitt 40 ansatte, likt fordelt på salg/markedsføring og produktutvikling/produkttesting. Inntektene kommer hovedsakelig fra salg av lisenser sammen med kursing og vedlikeholdsavtaler til mer enn 3000 selskap i 45 land.

Kundene er i hovedsak store industriselskaper med avanserte forsknings- og utviklingsavdelinger, eller instrumentprodusenter som i tillegg til å bruke egne lisenser selger CAMO SW programvaren som en integrert del i sin totalløsning (OEM). De fleste kundene befinner seg innen legemiddel-, næringsmiddel-, petroleumsindustrien og kjemisk industri. Programvaredivisjonen oppnådde en salgsvekst på cirka 15 % sammenliknet med 2007.

**CAMO TECH** har hovedkontor i New Jersey, USA og leier ut IT konsulenter til kunder på det amerikanske markedet. Konsulentene tilbyr programmeringskompetanse innen teknologier som.net og Java.

IT konsulenter rekrutteres i hovedsak fra India og arbeider i USA på såkalte H2 visa i 18-24 mnd. Disse arbeider på svært kompetitive vilkår sammenlignet med lokale USA baserte konsulenter. Antall arbeidende konsulenter på oppdrag varierer med markedsvilkårene og var ved utgangen av året 60, ned fra 104 ved forrige årsskifte.

CAMO TECHs klienter er større selskaper som driver med produktutvikling av programvare i USA og India, samt firmaer som leverer IT tjenester til disse selskapene. I løpet av 2008 hadde CAMO TECH et snitt på 105 ansatte, hvorav 85 konsulenter.

**PROTEANS** er et rendyrket OPD (Offshore Product Development) IT selskap i Bangalore India. Selskapet ble kjøpt sommeren 2007. De opprinnelige 4 eierne utgjør fortsatt ledergruppen i selskapet og er ansett som viktige for selskapets videre vekst og utvikling. PROTEANS hadde ved årsskiftet ca. 35 programvareselskaper i USA og Europa som kunder.

Selskapet har i løpet av 2008 vokst med ca 65% og har fått tilført arbeidskapital fra morselskapet. Kundelojalitet til en OPD partner som PROTEANS er stor og inntektsstrømmen fra eksisterende kunder ofte stabil og voksende.

Markedet for "Product Outsourcing" tjenester er i vekst både i Europa, USA og Asia og er antatt motsyklisk i forhold til konjunkturbevegelser.

Selskapet hadde ved årsskiftet ca 330 ansatte hvorav ca 300 konsulenter. De har som målsetning i 2009 å vokse både gjennom eksisterende kundebase og ved nye kunderelasjoner i Europa og Norden i tillegg til USA.

#### **Forsatt drift og framtidig utvikling**

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningen for fortsatt drift er tilstede. Styret mener resultatene for 2008 og de tiltak som er gjort i løpet av året gir rom for noe vekst i både inntekt og lønnsomhet for selskapene samlet. Det er imidlertid nødvendig å få tilførsel av kapital i løpet av 2009.

Tatt i betraktning den betydelige usikkerhet som hersker i markedet for finansiering som følge av den pågående finanskrisen holder ledelsen en løpende dialog med potensielle kjøpere av PROTEANS. Det foreligger og har foreligget interesse fra større potensielle industrielle kjøpere av denne virksomheten..

Styret og ledelsen har også i løpet av året endret selskapets strategi ved at CAMO ASA nå fremstår som et rent investeringsselskap med tre frittstående datterselskaper. Forutsatt nødvendige godkjenninger, er Camo TECH avtalt solgt til Ashwani Jasti innenfor Q2 2009. CAMO SW og PROTEANS skal hvis mulig fortsatt tilføres kapital og kompetanse for gjennomføring av de respektive vekststrategier i løpet av året. Virksomheten og kostnadsnivået i morsselskapet skal reduseres til et minimum i løpet av Q2 2009.

#### **Redegjørelse for årsregnskapet**

Både PROTEANS og CAMO SW hadde i løpet av 2008 en god omsetnings og lønnsomhetsøkning sammenlignet med 2007, men som en direkte følge av den økonomiske nedgangen i USA falt omsetningen i konjunkturutsatte CAMO TECH vesentlig og lønnsomheten ble også kraftig redusert i løpet av perioden.

De samlede konserninntekter for 2008 økte fra 110,5 MNOK i 2007 til 114 MNOK i 2008 på grunn av oppkjøpet av Proteans i juli 2007. Konsernets EBITDA økte fra NOK 4,9 i 2007 til NOK 5,2 mill i perioden. Lønnsomheten i konsernet har blitt rammet av den globale økonomiske tilbakegangen, men også på grunn av investeringer i fremtidig ekspansjon, hovedsakelig innen bygging av infrastruktur og resurser i India, salg og ledelse (se kontantstrøm).

Likviditetssituasjonen i konsernet vurderes som lite tilfredsstillende. Camo ASA gjennomførte en rettet emisjon mot aksjonærene i desember 2008 til 50 øre pr aksje( pari) for å kunne betale renter og avdrag iht de foreliggende forpliktelser da finansmarkedene for fremmedkapital var borte og bankene ikke var villige til å forhandle om lån.

Styret har iverksatt tiltak for å bedre likviditeten i selskapet i løpet av første halvår 2009, Det er innhentet NOK 1,15 mill i kortsiktig lån som innløses av oppgjør fra gjennomføring av fisjonen med A Jasti dersom den godkjennes gjennomført. Selskapet vil om nødvendig redusere veksttakten i datterselskapene for å ivareta en forsvarlig drift innenfor de eksisterende finansielle rammer.

I forbindelse med den påtenkte fisjon av Camo TECH virksomheten, har Camo ASA måttet foreta en nedskrivning av verdien på selskapet slik at denne reflekterer den virkelige verdi. I tillegg har vi også kostnadsført den aktiverte skattefordelen som har fremkommet i balansen som følge av at salg av Proteans ikke er gjennomført. Nedskrivningen gjøres ettersom det hefter usikkerhet i forhold til om denne vil kunne komme til anvendelse innenfor en 3 års periode fra årsskiftet. I forbindelse med disse ekstraordinære nedskrivninger er deler av aksjekapitalen i selskapet tapt.

I 2008 utgjorde kontantstrøm fra driften -0,6 MNOK, sammenliknet med -8,2 MNOK i 2007. Investeringene i 2008 beløp seg til 6,3 MNOK, sammenlignet med 24,5 MNOK i 2007.

### **Finansielle aktiviteter**

I løpet av 2008 har det blitt utstedt 12 731 982 nye aksjer delvis gjennom konvertering av gjeld iht eksisterende avtaler og delvis gjennom ovennevnte rettede emisjon i tillegg til emisjon mot ansatte. Det er tilført NOK 4,9 mill til styrking av arbeidskapital. Ved års avslutning 2008 er det registrert 70 445 980 aksjer i selskapet. Selskapet har også fått innvilget finansiering i India via factoring på INR 40 mill (Ca USD 750,000,-).

Aksjen har i løpet av året ikke vært handlet i store volumer. Aksjekursen har svingt fra NOK 1,85 ned til NOK 0,1. Selskapet hadde ved årsskiftet en samlet kontantbeholdning på NOK 4,7 mill.

### **CAMO SW virksomhet.**

Virksomheten har lagt opp en strategisk organisk vekstplan for 2009 og flere år frem i tid. Denne vekstplanen er i gang, og selskapet har i løpet av 2008 etablert en bedre kvalifisert salgsorganisasjon som jobber tettere med kunder og muliggjør større løsningssalg til eksisterende kunder.

Det resurskrevende utviklingsprosjektet for utvikling av en ny og tidsriktig teknologisk plattform vil ferdigstilles i løpet av første halvår 2009. Forskning og utviklingskostnader aktiveres løpende i regnskapene og avskrives over 5 år.

Prosjektet er gjennomført for å forbedre produktenes potensial for bedriftsløsninger og for å få en bedre tilpasning til noen få utvalgte markedssegmenter, spesielt innen pharma industrien. 2009 vil være det første året der selskapet kan forvente større løsningssalg som muliggjør en raskere omsetningsvekst.

### **CAMO TECH sin virksomhet.**

Camo TECHs virksomhet har som følge av den finansielle krisen i USA blitt redusert. Lønnsomheten har også falt. Camo Tech har ingen strategisk betydning for CAMO. Forutsatt nødvendige godkjennelser er 82% av aksjene i CAMO TECH pr årsskiftet avtalt utfisjonert til selskapets opprinnelige eier og leder Ashwani Jasti. Transaksjonen vil i så fall gjennomføres ved en fisjon av morselskapet der Jasti overtar 82% av aksjene i Camo TECH med oppgjør i ca 13,6 millioner CAMO ASA aksjer. Mellomværende mellom Camo og Camo Tech på USD 492,000, der USD 150,000 betales etter utløp av kreditorfristen for varsling av fisjonen og resten betales i løpet av 20

måneder fra årsskiftet. Avtalen er gjort med forehold om godkjenning fra Norsk Tillitsmann/obligasjonseiere og Generalforsamling i Camo ASA

### **PROTEANS sin virksomhet.**

Styret og ledelsen ser fortsatt stort verdipotensial i PROTEANS og vil om mulig fortsette å støtte selskapet med kapital og kompetanse for å stimulere til fortsatt raskt vekst og god lønnsomhet. Selskapet har i løpet av året etablert sine to første kunder i Skandinavia og fokuserer fortsatt på vekst i dette området.

Det finnes også klare synergieffekter å hente fra samarbeide med CAMO Softwares kundebase i forbindelse med utvikling av løsningssalg i 2009. PROTEANS har utmerket seg som en av de raskest voksende og mest profesjonelle OPD selskapene i India. Styret og ledelsen i CAMO har fortsatt stor tro på PROTEANS sitt meget kompetente leder team og den arbeidsinnsats og profesjonalitet som utvises av selskapet på mange plan.

### **Finansiell Risiko**

CAMO ASA er et norsk holdingselskap som leverer regnskaper i Norge. Ca. 90 % av selskapet inntekter er i USD, derfor vil salgstill og resultater variere med valutakursen USD/NOK.

CAMO har i dag et lån på MNOK 34 tilrettelagt av Norsk Tillitsmann. Dette lånet inneholder en betingelse om at CAMO må ha en egenkapitalsgrad på 40 %. Ved årsskiftet er egenkapitalgraden i konsernet falt til 30% og er derfor i brudd med betingelsene i låneavtalen. Egenkapitalgraden vil ved gjennomføring av den ovennevnte utfisjering av CAMO TECH reduseres til 23%. Lånet er i balansen ført som kortsiktig av denne grunn. Norsk Tillitsmann, representant for obligasjonslånet, blir løpende orientert om prosessen.

Goodwill i CAMOs balanse må føres i lokal valuta, balansen er derfor sårbar for valutavinninger. Dette påvirker igjen egenkapitalsgraden.

### **Makroøkonomisk Risiko**

CAMO ASA sine datterselskaper har sine virksomheter knyttet opp mot næringslivet globalt og vil være sårbar for utvikling i verdensøkonomien. Den pågående finanskrisen vil kunne påvirke selskapene operative virksomheter negativt, og vil også vanskeliggjøre mulighetene for å reise egen eller fremmedkapital. Dersom kapital er tilgjengelig vil det i så fall være til en høy pris for eksisterende aksjonærer.

**CAMO SW** er avhengig av investeringsvilje blant aktører innen legemiddel-, næringsmiddel-, petroleumsindustrien og kjemisk industri. Markedsforholdene disse aktørene må forholde seg til spiller inn på CAMO Software sin inntjening. Siden de direkte kostnadene er marginale betyr dette at mindre salg gir lavere lønnsomhet. Nesten alle utgifter er bundet opp til ansatte, enten i salg eller produktutvikling, og redusert salg må kompenseres med mindre ansatte. Omtrent 25 % av inntektene er stabile og kommer fra oppgradering av kontrakter som vanligvis blir fornyet årlig. CAMO Software er noe eksponert mot valutavinninger i det at inntektene hovedsakelig er i USD /EUR mens 50 % av kostnadene er i NOK.

**CAMO TECH** er avhengig av å ha kvalifiserte ansatte som leverer IT tjenester til bedrifter med behov for økte ressurser. Disse ansatte er lokalisert hos oppdragsgiver. Lønnsomheten ligger i forholdet mellom markedsprisen til disse ressursene og deres lønn. Ved synkende etterspørsel som i dagens marked kan CAMO TECH på få måneder tilpasse antall konsulenter og dermed fortsette å generere et begrenset overskudd med et redusert antall ansatte. Alle inntekter og kostnader i CAMO TECH er i USD.

**PROTEANS** er eksponert for valutarisiko ved at kostnadene er i India og betales i Rupees, mens inntektene i all hovedsak kommer fra USA og betales i USD. Selskapet inngår valutasikringskontrakter hvis mulig for å minimere denne risiko. Ved synkende etterspørsel i markedet kan PROTEANS på få måneder tilpasse antall ansatte og dermed fortsette å generere overskudd med et redusert antall ansatte.

#### **Forskning og utvikling**

Det er kun Software divisjonen som utfører forskning og utvikling. Det arbeider ca. 16 personer på heltid med utvikling (implementering, forbedringer av eksisterende metoder) og forskning (utvikling av helt nye metoder) av multivariabel analyse av data og med presentasjon av resultatene i analysen. Disse nye eller forbedrede metodene tar normalt mindre enn ett år å utvikle og kommer inn i nye versjoner av programvaren som gis ut hvert år.

#### **Goodwill**

Goodwill fra oppkjøpet av PROTEANS og CAMO TECH blir avskrevet over ti år i henhold til gjeldende regler. I hht avtalen om utfisjonering av CAMO TECH er det en lavere verdi enn den bokførte verdi som legges til grunn, derfor vil det føres et ekstraordinært tap i regnskapene pr årsskiftet. Goodwill fra kjøp av Proteans blir avskrevet over ti år ettersom divisjonen vil generere god lønnsomhet i lang tid.

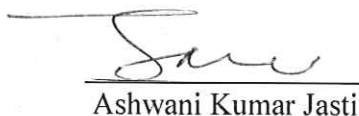
#### **Personell, helse, miljø og sikkerhet**

CAMO gruppen hadde i 2007 gjennomsnittlig 450 ansatte, fordelt på tre land: Norge, USA og India. CAMO er bevisst på likestilling. Pr. 31.12.08 var antallet ansatte 475. Det er ingen spesielle miljøfarer relatert til firmaet. Sykefraværet ligger på 2 % og det er ingen registrerte ulykker eller skader. Det er ikke registret noen krav mot selskapet.

Oslo, 16 april 2009


Styret i Camo ASA

  
Sverre Harald Stange

  
Ashwani Kumar Jasti

  
Halvor T. Svartdal

  
Lena Louise Bakke Musæus

  
Theresa Comiskey Olsen