

# **CAMO ASA**

## **Styrets årsberetning for 2007**

### **Virksomhetens art**

CAMO ASA med adresse Nedre Vollgate 8 i Oslo, 0158, er holdingselskapet i CAMO gruppen og eier 100% av aksjene i CAMO Software AS, Oslo (Programvare divisjonen) , CAMO Technologies Inc, New Jersey, USA og Proteans Private Ltd i Bangalore, India. (IT konsulent divisjonen).

### **Programvaredivisjonen (CAMO Software)**

CAMO Software AS, med hovedkontor i Oslo, er morselskapet for gruppens programvaredivisjon. Datterselskapene er i New Jersey, USA (Salg og markedsføring i det Nord Amerikanske markedet) og i Bangalore, India (Salg og Markedsføring for det Asiatiske markedet, i tillegg til å være utviklingscenter lokalt i Bangalore.)

Programvaredivisjonen utvikler og markedsfører ledende programvare produkter for analyse og prediksjon av store og komplekse datamengder basert på statistiske metoder kalt multivariabel dataanalyse, eller kjemometri når det blir brukt til å analysere kjemiske data.

I 2007 hadde programvaredivisjonen i gjennomsnitt 40 ansatte, med lik fordeling på salg/markedsføring og produktutvikling/produkttesting. Inntektene kommer hovedsakelig fra salg av lisenser sammen med kursing og vedlikeholdsavtaler.

Kundene er i hovedsak store industriselskaper med avanserte forsknings- og utviklingsavdelinger, eller instrumentprodusenter som selger The Unscrambler 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 25 % sammenliknet med 2006 og fortsatte sin vekst utenfor Norden, først og fremst i USA.

### **IT Konsulent divisjonen**

Divisjonen består nå av to atskilte enheter CAMO Technologies, Inc. med hovedkontor i New Jersey, USA (**Camo TECH**)og Proteans Private Ltd, Bangalore India (**PROTEANS**).

CAMO TECH leier ut IT konsulenter til kunder på det amerikanske markedet og tilbyr kompetanse innen teknologier som .net og Java programmering. 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 104. Camo TECH har også en liten avdeling i India med ca. 40 ansatte som er i ferd med å avvikles.

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 2007 hadde CAMO TECH et snitt på 165 ansatte, hvorav 130 konsulenter.

I april 2007 kjøpte Camo ASA det Bangalore baserte raskt voksende OPD (Offshore Product Development) selskapet Proteans Private Ltd., som et ledd i selskapets strategiske plan. PROTEANS ble kjøpt for ca. NOK 25 mill. med 10 % av oppgjøret i aksjer. Ledelsen i selskapet fortsetter videre og er viktige for selskapets videre vekst og utvikling. PROTEANS hadde ved årsskiftet ca. 25 programvareselskaper i USA som kunder. Disse "Outsourcer" deler av sin produktutvikling til PROTEANS i India. Selskapet og har lagt bak seg et år med 100 % vekst i omsetning. 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 sterk vekst både i Europa, USA og Asia.

Selskapet hadde ved årsskiftet ca 280 konsulenter ansatt og vil i 2008 fortsette å vokse raskt både gjennom eksisterende kundebase og ved nye kunderelasjoner i Europa og Norden i tillegg til USA.

### **Fremtidig drift / Forsatt drift og framtidig utvikling**

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningen for fortsatt drift er tilstede. Styret mener resultatene for 2007 og de tiltak som er gjort i løpet av året gir rom for fremtidig vekst i både inntekt og lønnsomhet for selskapet.

### **Redegjørelse for årsregnskapet**

Begge divisjonene hadde i 2007 en god omsetningsøkning sammenlignet med 2006. De eksterne inntektene økte fra ca. 90,5 MNOK i 2006 til ca. 110,5 MNOK i 2007. EBITDA for Camo ASA utgjorde ca. 4,5 MNOK i 2007, sammenliknet med ca. 5,2 MNOK i 2006. Det ble imidlertid ingen vekst i samlet lønnsomhet på grunn av investeringer i fremtidig ekspansjon, hovedsakelig innen bygging av infrastruktur og resurser i India, salg og ledelse.

Likviditetssituasjonen i konsernet vurderes som god pr 31.12.2007.

I 2007 utgjorde kontantstrøm fra driften -8,2 MNOK, sammenliknet med -5,2 MNOK i 2006. Investeringene i 2007 beløp seg til 25,8 MNOK, sammenlignet med 0,2 MNOK i 2006. Investeringene for 2007 knytter seg til oppkjøpet av PROTEANS.

Camo ASA's frie egenkapital pr 31.12.2007 er 11,9 MNOK.

### **Finansielle aktiviteter**

I løpet av første halvår ble det tilrettelagt et obligasjonslån på 34 MNOK gjennom FIRST Securities. Det ble i forbindelse med låneopptaket lagt ut 20 millioner tegningsretter med

tegningskurs på NOK 1,75 pr aksje, disse forfaller til innløsning samtidig med lånet 31.12.2010. Lånet løper med 10,5 % p.a. rente som betales halvårlig etterskuddsvis. Låneprovenyet ble delvis brukt til oppgjør for kjøp av aksjene i PROTEANS, og delvis for å styrke selskapets arbeidskapital i en planlagt vekstfase.

Det er i løpet av året utstedt 3 597 176 aksjer hovedsakelig til ansatte, og det er tilført NOK 5 752 855 til styrking av arbeidskapital.

Ved års avslutning 2007 er det registrert 57 713 998 aksjer i selskapet. Aksjeprisen ved avslutning av 2007 var NOK 1,75 som gir en verdsetting av CAMO ASA på ca. NOK 101 mill.

Selskapet hadde ved årsskiftet en samlet kontantbeholdning på NOK 7 806 224.

### **Programvaredivisjonens virksomhet**

Divisjonen har lagt opp en strategisk organisk vekstplan for 2008 og 4 år frem i tid. Denne vekstplanen skal hovedsakelig gjennomføres ved å bygge en bedre kvalifisert salgsorganisasjon som jobber tettere med kunden og muliggjør større løsningsalg til eksisterende kunder. Det er satt i gang resurskrevende utviklingsprosjekter for å forbedre produktenes potensial for bedriftsløsninger og for å få en bedre tilpasning til noen få utvalgte markedssegmenter, spesielt innen Farma industrien.

### **IT-konsulentdivisjonens virksomhet**

CAMO TECH sin rolle vil fortsette å være en Cash Cow. Den USA baserte konsulentvirksomheten vil fokusere på å øke lønnsomheten med en begrenset økning av omsetning. Det er også lagt opp til en synergisatsning med PROTEANS der produktutvikling for PROTEANS kunder utføres av konsulenter fra CAMO TECH i USA.

Styret og ledelsen ser et stort verdipotensial i PROTEANS og vil støtte selskapet med kapital og kompetanse for å stimulere til fortsatt raskt vekst og god lønnsomhet. Det finnes også synergieffekter å hente fra samarbeide med CAMO Tech og CAMO Softwares kundebase. PROTEANS har utmerket seg som en av de raskest voksende og mest profesjonelle OPD selskapene i India. Styret og ledelsen i CAMO har i løpet av tiden som har gått siden oppkjøpet fått styrket tro på PROTEAN 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 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. 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 og brukerstøtte kontrakter som vanligvis blir fornyet årlig. CAMO Software er noe eksponert mot valutasingninger 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. I dag gir dette forholdet CAMO en tilfredsstillende margin, men dersom lønninger stiger eller markedsprisen synker, kan denne marginen raskt bli redusert. Ved synkende etterspørsel i markedet kan CAMO Technologies på få måneder tilpasse antall konsulenter og dermed fortsette å generere et overskudd med et redusert antall ansatte. Alle inntekter og kostnader i CAMO TECH er i USD.

Ved synkende etterspørsel i markedet kan PROTEANS på få måneder tilpasse antall ansatte og dermed fortsette å generere overskudd med et redusert antall ansatte.

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.

CAMO har i dag et lån på 34 000 000 tilrettelagt av Norsk Tillitsmann. Dette lånet inneholder en betingelse om at CAMO må ha en egenkapitalsgrad på 40 %. I 2007 er betingelsen overholdt. Egenkapitalgraden er per 31.12.2007 40% Goodwill i CAMOs balanse må føres i lokal valuta; balansen er derfor sårbar for valutavigninger. Dette påvirker igjen egenkapitalsgraden. Det er konvertert 5,7 mill gjeld til egenkapital i 1.halvår 2008 slik at risikoen for at CAMO bryter covenant i første halvår er begrenset.

### **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. Disse virksomhetene står for største delen av CAMO gruppens inntekter og lønnsomhet. Divisjonen vokser og har en dokumentert lønnsomhet uavhengig av konjunktursvingninger. Goodwill blir avskrevet over ti år ettersom divisjonen vil generere lønnsomhet i lang tid. CAMO ASA er i ferd med å legge om til IFRS standard for rapportering av tall. Dette vil bli iverksatt i løpet av året. I henhold til IFRS vil goodwill føres annerledes.

### **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. 31.12.07 var antallet ansatte 500. Det er ingen 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, 20. mai 2008

Sverre Stange  
(Styrets leder)

Halvor Svartdal

Ashwani Jasti

Lena Musaeus

Theresa Comiskey Olsen

Lars Österberg  
(Adm. Dir.)

**CAMO ASA**  
med datterselskaper

**Års- og konsernregnskap 2007**  
**Resultatregnskap 01.01 -31.12**

# CAMO ASA

## Års- og konsernregnskap 2007

### Resultatregnskap 01.01 -31.12

Konsern		tall i NOK	Note	Morselskap	
2007	2006			2007	2006
110 620 028	90 549 859	<b>Driftsinntekter</b>	3	3 388 963	5 322 279
6 130 078	2 916 157	Varekostnad		0	0
89 992 232	73 516 642	Lønnskostnad	4/5/6	2 487 737	1 761 440
7 001 173	6 059 516	Avskrivning på varige driftsmidler	7/8	0	0
9 581 081	8 928 438	Annen driftskostnad		1 455 401	830 276
<b>-2 084 537</b>	<b>-870 894</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>-554 176</b>	<b>2 730 563</b>
1 870 361	254 835	Finansinntekter		1 829 083	230 998
0	0	Renteinntekter fra selskap i samme konsern		875 854	0
5 781 995	989 758	Finanskostnader		4 566 912	72 485
<b>3 911 634</b>	<b>-734 923</b>	<b>Netto finansposter</b>		<b>1 861 975</b>	<b>-158 513</b>
<b>-5 996 170</b>	<b>-1 605 818</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-2 416 151</b>	<b>2 889 076</b>
340 868	1 439 003	Skattekostnad	9	-676 522	808 942
<b>-6 337 038</b>	<b>-3 044 821</b>	<b>Periodens resultat</b>		<b>-1 739 629</b>	<b>2 080 134</b>
<b>-6 337 038</b>	<b>-3 044 821</b>	<b>Henføres til:</b>			
		Eiere i morforetaket		-1 739 629	2 080 134
		<b>Anvendelse/dekning av årsresultatet</b>			
		Dekning av udekket tap		-1 739 629	0
		Overføring til annen egenkapital		0	2 080 134
		<b>Sum anvendelse/dekning av årsresultatet</b>		<b>-1 739 629</b>	<b>2 080 134</b>

# CAMO ASA

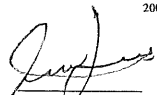
Års- og konsernregnskap 2007

Konsern		Balanse pr. 31.12		Morselskap	
2007	2006	tall i NOK	Note	2007	2006
<b>Eiendeler</b>					
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Varige driftsmidler</b>					
7 276 246	1 378 992	Maskiner, anlegg og driftsløsøre	8	0	0
<u>7 276 246</u>	<u>1 378 992</u>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
1 836 465	0	Forskning og utvikling	7	0	0
127 000	151 000	Andre immaterielle eiendeler	7	0	0
52 657 121	49 775 000	Goodwill	7	0	0
7 561 818	6 604 289	Utsatt skattefordel	9	7 148 083	6 465 037
<u>62 182 404</u>	<u>56 530 289</u>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<u>7 148 083</u>	<u>6 465 037</u>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
0	0	Investeringer i datterselskap	10	95 519 042	68 525 858
0	0	Lån til foretak i samme konsern		24 618 864	
13 665	0	Fordringer		0	
<u>13 665</u>	<u>0</u>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<u>120 137 906</u>	<u>68 525 858</u>
<u>69 472 314</u>	<u>57 909 282</u>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<u>127 285 989</u>	<u>74 990 895</u>
<b>Omløpsmidler</b>					
93 720	172 370	Varelager		0	0
23 146 865	19 305 123	Kundefordringer			0
7 609 885	5 793 174	Andre fordringer	11	133 412	114 900
		Fordring på andre konsernselskap		1 000	15 806 042
<u>30 850 470</u>	<u>25 270 667</u>	<i>Sum fordringer</i>		<u>134 412</u>	<u>15 920 942</u>
656 632	0	Investeringer			0
7 958 668	3 676 989	Kontanter og kontantekvivalenter	12	3 438 850	3 226 934
<u>39 465 771</u>	<u>28 947 656</u>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>3 573 262</u>	<u>19 147 876</u>
<u>108 938 085</u>	<u>86 856 938</u>	<b>Sum eiendeler</b>		<u>130 859 251</u>	<u>94 138 771</u>

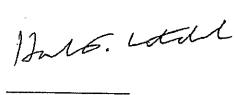
**CAMO ASA**  
Års- og konsernregnskap 2007

Konsern		Balanse pr. 31.12		Morselskap	
2007	2006	tall i NOK	Note	2007	2006
<b>Egenkapital og forpliktelser</b>					
<b>Egenkapital</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
28 856 999	27 058 410	Aksjekapital pålydende 0,50 NOK	13	28 856 999	27 058 410
-67 606	0	Egne aksjer 135 211 pålydende 0,5 NOK		-67 606	0
35 116 050	31 178 561	Overkursfond		35 116 050	31 178 561
0	2 650 994	Annen innskutt egenkapital		0	2 650 994
<b>63 905 444</b>	<b>60 887 965</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>63 905 444</b>	<b>60 887 965</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>					
-20 252 128	-1 020 491	Annen egenkapital		19 305 183	21 044 812
-169 954	0	Egne aksjer 135 211 gjennomsnittlig 1,26		-169 954	0
<b>-20 422 082</b>	<b>-1 020 491</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>19 135 229</b>	<b>21 044 812</b>
<b>43 483 362</b>	<b>59 867 474</b>	<b>Sum egenkapital henført til elerne av inørforetaket</b>	14	<b>83 040 673</b>	<b>81 932 777</b>
<b>Forpliktelser</b>					
<b>Avsetning for forpliktelser</b>					
32 065	0	Pensjonsforpliktelser		0	0
794 355	0	Utsatt skatt	9	0	0
0	219 412	Avsetning for forpliktelser		0	0
<b>826 420</b>	<b>219 412</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langsiktige forpliktelser</b>					
33 398 084	8 570 254	Gjeld til kreditinstitusjoner	15	33 398 084	8 570 254
770 058	0	Andre langsiktige forpliktelser		0	0
0	0	Gjeld til andre konsernselskap		2 167 000	688 061
<b>34 168 142</b>	<b>8 570 254</b>	<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>35 565 084</b>	<b>9 258 315</b>
<b>Kortsiktig forpliktelser</b>					
4 730 872	0	Konvertible lån	15	4 730 872	0
6 133 811	647 150	Gjeld til kreditinstitusjoner	15	5 877 205	0
7 932 166	6 829 045	Leverandørgjeld		15 855	7 120
11 663 312	10 723 604	Annen kortsiktig gjeld		1 629 564	440 559
0	0	Gjeld til andre konsernselskap		0	2 500 000
<b>30 460 161</b>	<b>18 199 799</b>	<b>Sum kortsiktig forpliktelser</b>		<b>12 253 495</b>	<b>2 947 679</b>
<b>65 454 723</b>	<b>26 989 466</b>	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>47 818 579</b>	<b>12 205 994</b>
<b>108 938 085</b>	<b>86 856 939</b>	<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>130 859 252</b>	<b>94 138 771</b>

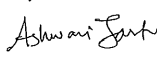
Oslo  
20.mai  
2008



Sverre Sløgde  
Styrets leder



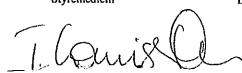
Halvor Svartdal  
Styremedlem



Ashwani Jasti  
Styremedlem



Lars Østerberg  
Daglig leder



Theresa Comiskey Olsen  
Styremedlem

Lena Musæus  
Styremedlem

# CAMO ASA

## Års- og konsernregnskap 2007

<b>Konsern</b>		<b>Kontantstrømpstilling</b>	<b>Morselskap</b>	
2007	2006	tall i NOK	2007	2006
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>				
-5 996 170	-1 605 818	Resultat før skattekostnad	-2 416 151	2 889 076
-9 270	-733 685	Periodens betalte skatt	0	0
0	0	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	0	0
7 001 173	6 059 516	Ordinære avskrivninger	0	0
0	0	Tap ved verdifall	0	0
78 650	-147 178	Endring varelager	0	0
-3 841 742	-5 940 952	Endring kundefordringer	0	0
1 103 121	4 144 412	Endring leverandørgjeld	0	-80 569
0	0	Forskj. kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordn.	0	0
-6 504 010	-7 011 141	Endring i andre tidsavgrensningsposter	-9 518 430	-12 074 715
<b>-8 168 248</b>	<b>-5 234 846</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-11 934 581</b>	<b>-9 266 208</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
0	-209 018	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	0
0	1 534	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	0
0	0	Innbetalinger ved salg av aksjer/andeler i andre foretak	0	0
-24 512 046	0	Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak	-24 512 046	-4 201 077
0	0	Utbetalinger ved investeringer i datterselskaper	0	0
0	0	Innbetalinger ved salg av andre investeringer	0	0
<b>-24 512 046</b>	<b>-207 484</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-24 512 046</b>	<b>-4 201 077</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
0	0	Investeringer i datterselskaper	0	0
34 616 810	0	Opptak av langsiktig gjeld	34 360 204	6 485 508
-803 521	-1 089 392	Nedbetaling av langsiktig gjeld	-803 521	0
0	0	Utbetalinger av utbytte	0	0
0	0	Tilbakeført resultatført opsjonslønn	0	0
3 101 860	0	Kapitalforhøyelse	3 101 860	0
0	10 014 963	Inn-/utbetalinger av konsernbidrag	0	10 014 963
<b>36 915 149</b>	<b>8 925 571</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>36 658 543</b>	<b>16 500 471</b>
<b>4 234 855</b>	<b>3 483 241</b>	<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>211 916</b>	<b>3 033 186</b>
46 824	0	Agioeffekt kontanter og kontantekvivalenter	0	0
3 676 989	193 748	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	3 226 934	193 748
0	0	Økning kontanter og kontantekvivalenter ved fusjon	0	0
<b>7 958 668</b>	<b>3 676 989</b>	<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12</b>	<b>3 438 850</b>	<b>3 226 934</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 eiendelens 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**

Inntektsføring ved salg av varer skjer 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.

### **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.

### **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. Skattesøkende 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.

### **Kontantstrømpoppstilling**

Kontantstrømpoppstilling 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.

### **Ansatte opsjøner**

CAMO kostnadsfører aksjebasert godtgjørelse i samsvar med IFRS 2

## **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. Transaksjonsverdier er 186.094.745 INR, som tilsvarer om lag 24 MNOK, hvor 10 % av oppgjøret 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.

<b>Geografisk fordeling</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
USA	94 636 272	78 871 528
Europa	11 791 097	8 615 016
Asia	3 493 295	2 552 332
Oceania	582 803	425 818
Afrika	116 561	85 164
Sum	110 620 028	90 549 859

<b>2007</b>	<b>Software</b>	<b>Consultants CAMO TECH</b>	<b>ODPD</b>	<b>Not allocated</b>	<b>Total</b>
<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 før 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
Omløpsmidler	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	
	2007	2006	2007	2006
Lønninger	2 125 774	1 423 380	84 241 163	69 987 135
Arbeidsgiveravgift	307 836	214 451	4 122 011	3 279 136
Pensjonskostnader	50 129	26 059	103 412	107 962
Andre ytelser	3 998	97 550	139 503	142 408
Lønn aktivert (FoU)	0	0	1 386 143	0
<b>Sum</b>	<b>2 487 737</b>	<b>1 761 440</b>	<b>89 992 232</b>	<b>73 516 642</b>

Gjennomsnittlig antall ansatte	3	3	485	194
--------------------------------	---	---	-----	-----

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

Det er inngått avtale om innskuddsbasert pensjon

Selskapet tilfredsstiller kravene i lov.

	Lønn	Styrehonorar	Bonus 2007	Pensjoner	Totalt
<b>Ledende ansatte</b>					
CEO Lars Østerberg	1 212 496		73 600	30 000	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>2 853 362</b>	<b>0</b>	<b>103 600</b>	<b>37 933</b>	<b>2 994 895</b>

**Styret 2007**

Styreleder - Halvor Svartdal		40 000			40 000
Sverre Stange		40 000			40 000
Morten Rynning		40 000			40 000
Ashwani Jasti		40 000			40 000
					0
<b>Totalt styret</b>	<b>0</b>	<b>160 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>160 000</b>

Det er ikke inngått noe avtale om bonus med styret

Revisjonshonorarer	Morselskapet		Konsernet	
	2007	2006	2007	2006
Lovpålagt revisjon	185 644	31 500	270 394	55 661
Andre attestasjonstjenester	0	9 000	0	9 000
Skatterådgivning	0	0	0	0
Andre tjenester	146 550	31 100	168 150	49 986
<b>Sum</b>	<b>332 194</b>	<b>71 600</b>	<b>438 544</b>	<b>114 647</b>

## **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 har 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. Kostnadsført aksjebasert avlønning utgjør 24 799 kroner i konsernet for 2007.

## **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 2008. Styret foreslår at retningslinjer beskrevet nedenfor legges til grunn for 2008 og 2009 inntil ordinær generalforsamling

### **Redegjørelse for 2008, inneværende regnskapsår frem til generalforsamling 2009, regnskapsåret 2009**

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, 2008, 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 for pensjons og feriepenge – utbetalinger.

Fast godtgjørelse 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 2007, forrige regnskapsår**

Godtgjørelse til konsernsjef og medlemmer av konsernledelsen for forrige regnskapsår (2007) var basert på samme generelle retningslinjer som beskrevet ovenfor for kommende regnskapsår.

## Note 7 Immaterielle eiendeler

<b>2 007</b> <b>Konsernet</b>	<b>Egne</b> <b>utviklingskostnader</b>	<b>Rettigheter</b>	<b>Goodwill</b> <b>CAMO Tech</b>	<b>Goodwill</b> <b>Proteans</b>	<b>Goodwill</b> <b>Camo SW AS</b>	<b>Goodwill</b> <b>Camo SW India</b>	<b>Sum</b>
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
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>2 044 044</b>	<b>250 000</b>	<b>42 771 738</b>	<b>18 020 771</b>	<b>1 650 000</b>	<b>550 000</b>	<b>65 286 553</b>
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	-2 115 651
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>1 836 465</b>	<b>127 000</b>	<b>34 217 389</b>	<b>17 119 732</b>	<b>990 000</b>	<b>330 000</b>	<b>54 620 586</b>
Avskrivningstid	5-10 år	10 år	5-10 år	5-10 år	5-10 år	5-10 år	5-10 år

Det er kostnadsført 343 276 NOK til F&U i løpet av 2007.

F&U blir gjort av CAMO Software. Dette er egenutvikling av software. Det blir ikke kjøpt ferdige produkter

### 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 for Proteans avskrives utover 5 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

<b>Konsernet</b>	<b>2 007</b>
Anskaffelseskost pr 01.01.	1 378 992
Tilgang	6 953 885
Avgang	0
Anskaffelseskost 31.12.	8 332 877
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	1 056 632
Årets avskrivninger	1 056 632
<b>Bokført verdi pr. 31.12.</b>	<b>7 276 246</b>

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

Driftsmidlene viser kraftig økning i løpet av 2007.

Dette er fordi driftsmidlene til Proteans kommer inn i balansen i løpet av året.

## Note 9 Skatt

<b>Betalbar skatt fremkommer slik:</b>	<b>Morselskap</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ordinært resultat før skattekostnad	-2 416 151	2 889 076
Permanente forskjeller	-23 300	0
Endring midlertidige forskjeller	-79 972	-654 180
Underskudd til fremføring	2 519 423	-2 234 896
<b>Betalbar skatt på årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Fordeling av skattekostnad:</b>	<b>Morselskap</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Skattekostnad på ordinært resultat				
Norge	-676 522	808 941	-993 883	759 840
Utland	0	0	653 015	679 163
<b>Sum</b>	<b>-676 522</b>	<b>808 941</b>	<b>-340 868</b>	<b>1 439 003</b>

<b>Spesifikasjon av grunnlag for totale eiendeler ved utsatt skatt:</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Driftsmidler	-129 782	-179 466	-149 872	-95 512
Langsiktige fordringer og gjeld i utenlandsk valuta	0	571 628	0	571 628
Andre forskjeller	601 916	0	7 530 751	-122 000
Sum midlertidige forskjeller	472 134	392 162	7 380 879	354 116
Underskudd til fremføring	-26 001 005	-23 481 582	-26 986 931	-24 216 735
Netto midlertidige forskjeller	-25 528 871	-23 089 420	-19 606 052	-23 862 619
<b>Netto balanseført eiendel ved utsatt skatt</b>	<b>-7 148 083</b>	<b>-6 465 037</b>	<b>-6 767 463</b>	<b>-6 604 289</b>

CAMO har vurdert at selskapet kan sannsynliggjøre bruken av alle skattefordelene og har balanseført hele skattefordelen.

<b>Avstemming av perioden skattekostnad</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Resultat før skatt	-2 416 151	2 889 076	-5 996 170	-1 605 818
Beregnet skatt- nominell skattesats	-676 522	808 941	-2 098 820	-497 804
Permanente forskjeller	0	0	1 757 952	1 936 807
<b>Skattekostnad</b>	<b>-676 522</b>	<b>808 941</b>	<b>-340 868</b>	<b>1 439 003</b>
Gj.snittlig nominell skattesats	28,0 %	28,0 %	35%	31%
Gj. snittlig effektiv skattesats	28,0 %	28,0 %	6%	-90%

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

**Note 10 Aksjer i datterselskaper**

	<b>Adresse</b>	<b>Stemmeandel</b>	<b>Eierandel</b>
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**

	<b>Konsern</b>		<b>Morselskap</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Kundefordringer	23 146 865	19 305 123	0	
Kundefordringer på datterselskaper	0	0	1 000	15 806 042
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	7 609 885	5 793 174	133 412	114 900
<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>30 756 750</b>	<b>25 098 297</b>	<b>134 412</b>	<b>15 920 942</b>

**Note 12 Betalingsmidler og finansielle eiendeler**

	<b>Konsernet</b>		<b>Morselskapet</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Bundne innskudd og finansielle eiendeler</b>				
Investeringer i fond	656 632	0	<b>0</b>	<b>0</b>
Skattetrekksmidler	271 074	205 236	72 185	104 308
Andre bundne midler	140 464	176 483	0	0
<b>Sum bundne midler</b>	<b>411 538</b>	<b>381 719</b>	<b>72 185</b>	<b>104 308</b>

**Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon****Eierstruktur:***Aksjonærene i CAMO ASA pr. 31.12.2007 var:*

<b>Navn:</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Stemmeandel</b>
INANNA AS	14 570 802	25,25%	25,25%
JASTI	13 113 636	22,72%	22,72%
HEKTOR AS	5 697 349	9,87%	9,87%
PICTET & CIE BANQUIERS	2 927 815	5,07%	5,07%
AASE	2 252 994	3,90%	3,90%
GAREWAL	2 051 311	3,55%	3,55%
EUROCLEAR BANK S.A./N.V. ('BA')	1 639 314	2,84%	2,84%
ÖSTERBERG	1 000 000	1,73%	1,73%
SIS SEGANTERSETTLE AG 25PCT	983 192	1,70%	1,70%
SLÄTTELID	755 950	1,31%	1,31%
PATOR AS	630 000	1,09%	1,09%
THORGANI AS	606 224	1,05%	1,05%
PICTET & CIE BANQUIERS	541 416	0,94%	0,94%
TUSCA AS	532 721	0,92%	0,92%
SMESTAD ENGINEERING AS	532 342	0,92%	0,92%
FAM AS	513 848	0,89%	0,89%
RASMUSSEN	462 894	0,80%	0,80%
LARSEN	403 133	0,70%	0,70%
BENESTAD GOLF AS	351 700	0,61%	0,61%
RAFTO CONSULTING	310 000	0,54%	0,54%
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>	<b>49 876 641</b>	<b>86,4 %</b>	<b>86,4 %</b>
Andre aksjonærer	7 837 357	13,6 %	13,6 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>57 713 998</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.

<b>Navn:</b>	<b>Verv</b>	<b>Opsjoner</b>	<b>Aksjer</b>
<b>Styret</b>			
Sverre Stange (eier 100% av Inanna AS)	Styreformann	0	14 570 802
Halvor Svartdal (eier 100% av Hektor AS)	Styremedlem	0	5 697 349
Ashwani Jasti	Styremedlem	0	13 113 636
<b>Ledende ansatte</b>			
Lars Österberg	CEO	0	1 000 000

Note 14 Egenkapital

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Egne aksjer	Sum egenkapital
<b>Morselskap 2007</b>							
Egenkapital 1.1.07	27 058 410		31 178 561	2 650 994	21 044 812	0	81 932 777
Egne aksjer	0	-67 606	0	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>19 305 183</b>	<b>-169 954</b>	<b>83 040 673</b>

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Egne aksjer	Sum egenkapital
<b>Morselskap 2006</b>							
Egenkapital 1.1.06	8 321 979		0	42 551 023	18 964 678		69 837 680
Kapitalforhøyelse	18 736 432		31 178 561	-39 900 029	0		10 014 963
Omregningsdifferanse	0		0	0	0		0
Årsresultat 2006	0		0	0	2 080 134		2 080 134
<b>Egenkapital 31.12.06</b>	<b>27 058 411</b>	<b>0</b>	<b>31 178 561</b>	<b>2 650 994</b>	<b>21 044 812</b>	<b>0</b>	<b>81 932 777</b>

Pålydene per aksje er 0,50 NOK

Beholdningen av egne aksjer er per 31.12.2007 135211. I 2006 var beholdningen av egne aksjer 0  
 Dette skal /kan brukes til akkseordning for ansatte eller forretningsbaserte transaksjoner

Skatteeffekt av emisjonskostnader er ført mot egenkapital med 6524 NOK

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Egne aksjer	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	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>-20 252 128</b>	<b>-169 954</b>	<b>43 483 362</b>

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Egne aksjer	Sum egenkapital
<b>Konsern 2006</b>							
Egenkapital 1.1.06	8 321 979		0	42 551 023	1 372 137		52 245 139
Kapitalforhøyelse	18 736 432		31 178 561	-39 900 029	0		10 014 963
Omregningsdifferanse	0		0	0	652 193		652 193
Årsresultat 2006	0		0	0	-3 044 821		-3 044 821
<b>Egenkapital 31.12.06</b>	<b>27 058 411</b>	<b>0</b>	<b>31 178 561</b>	<b>2 650 994</b>	<b>-1 020 491</b>	<b>0</b>	<b>59 867 474</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.

## Note 15 Gjeld

2007	Konsern	Morselskap
Konvertible lån fra aksjonærer	2 249 733	2 249 733
Konvertible lån oppkjøp Proteans	2 481 139	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	6 133 811	5 877 205
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	33 398 084	33 398 084
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>39 531 895</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.

Konvertible lån i forbindelse med oppkjøp av Proteans skal konverteres til egenkapital i 2008 med oppgjør i 1 550 712 CAMO aksjer  
Lånet er ikke rentebærende

Videre har selskapet 2 249 733 NOK i lån fra aksjonærer som er konvertert til 2 331 774 aksjer i 2008.

Selskapet har en kassakreditt i SEB Privatbanken på 5 877 205 som er refinansiert i 2008 til langsiktig rentebærende gjeld  
Forfall er 31. januar 2013.

Videre har selskapet 700 000 i kassakreditt hos Nordea. Per 31.12.2007 var 436 000 av kassakreditten ubenyttet.

**Note 16 Pant**

Morselskapet / konsernet har pr. 31.12.2007 ikke gjeld som er sikret med pant i eiendeler.

**Note 17 Nærstående parter**

	<b>Rentesatser</b>	<b>Renteutgifter</b>	<b>Betalingsplan</b>	<b>Lån</b>
Lån Ashwani Jasti til CAMO Tech	5,50%	294 800	31-dec-07	536 000
Konvertibelt lån Sverre Stange til ASA		0	31-dec-07	1 555 500
Peder Bahr, garantist for lån hos SEB Privatbanken		50 000	31-dec-12	
Sverre Stange, garantist for lån hos SEB Privatbanken		326800	31-dec-12	

## **Note 18 Finansiell markedsrisiko**

### Valutarisiko

Datterselskapene selger produkter og service 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.

Konsernet bærer selv valutarisikoen uten valutasikrings avtaler.

Valutarisikoen vedrørende den operasjonelle virksomheten er moderat, men større vedrørende den interne finansieringen.

### Renterisiko

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

Renterisiko er først og fremst knyttet til betalingva renter til ekesterne 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.

### Kredittrisiko

Konsernet er utsatt for kredittrisiko både ved salg av software, konsulenttjenester og prosjektsalg (outsourcing)

Kredittrisikoen 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

### 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 tilfredsstillende margin, men dersom lønninger stiger eller markedsprisen synker, kan denne marginen raskt bli redusert.

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 kostnader i India. I dag gir dette forholdet PROTEANS en tilfredsstillende margin, men dersom lønninger stiger eller markedsprisen synker, kan denne marginen bli redusert.

## **Note 19 Fullmakter registrert i foretakregisteret**

I ekstraordinær generalforsamling 15. juni 2007 ble styret gitt fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil kr 9.428.499,5 ved nytegning av inntil 18.856.999 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 16. juni 2009.

Av aksjekapital registrert ved årsskifte er 0 aksjer tegnet ved denne fullmakten.