

CAMO ASA

---

Styrets årsberetning for 2007



[www.camo.com](http://www.camo.com)

# 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 sammenliknet 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 oppkjøret 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 sammenliknet 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, sammenliknet 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 løsningssalg 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 salgstall 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 valutasvingninger 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 egenkapitalgraden. 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.

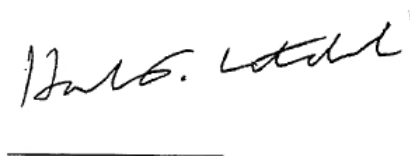
### **Personell, helse, miljø og sikkerhet**

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 registrert noen krav mot selskapet.

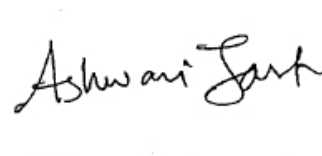
Oslo, 20. mai 2008




Sverre Stuge  
Styrets leder




Halvor Svartdal  
Styremedlem




Ashwani Jasti  
Styremedlem



Theresa Comiskey Olsen  
Styremedlem



Lena Musæus  
Styremedlem



Lars Österberg  
Daglig leder



# 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		Resultatregnskap 01.01 -31.12	Note	Morselskap	
2007	2006			2007	2006
		tall i NOK			
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>
-5,996,170	-1,605,818	<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>Henføres til:</b>			
-6,337,038	-3,044,821	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>



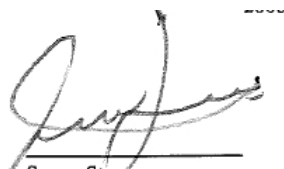
**CAMO ASA**  
**Års- og konsernregnskap 2007**

<b>Konsern</b>		<b>Balanse pr. 31.12</b>		<b>Morselskap</b>	
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
<b>7,276,246</b>	<b>1,378,992</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
		<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
<b>62,182,404</b>	<b>56,530,289</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>7,148,083</b>	<b>6,465,037</b>
		<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	
<b>13,665</b>	<b>0</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>120,137,906</b>	<b>68,525,858</b>
<b>69,472,314</b>	<b>57,909,282</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>127,285,989</b>	<b>74,990,895</b>
		<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
<b>30,850,470</b>	<b>25,270,667</b>	<b>Sum fordringer</b>		<b>134,412</b>	<b>15,920,942</b>
656,632	0	Investeringer			0
7,958,668	3,676,989	Kontanter og kontantekvivalenter	12	3,438,850	3,226,934
<b>39,465,771</b>	<b>28,947,656</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>3,573,262</b>	<b>19,147,876</b>
<b>108,938,085</b>	<b>86,856,938</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>130,859,251</b>	<b>94,138,771</b>

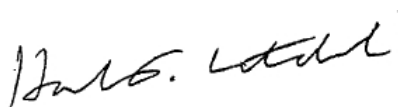
**CAMO ASA**  
**Års- og konsernregnskap 2007**  
**Balanse pr. 31.12**

Konsern				Morselskap	
2007	2006	tall i NOK	Note	2007	2006
<b>Egenkapital og forpliktelses</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			2,650,994
63,905,444	60,887,965	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		63,905,444	60,887,965
<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
-20,422,082	-1,020,491	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		19,135,229	21,044,812
43,483,362	59,867,474	<b>Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket</b>	14	83,040,673	81,932,777
<b>Forpliktelses</b>					
<b>Avsetning for forpliktelses</b>					
32,065	0	Pensjonsforpliktelses		0	0
794,355	0	Utsatt skatt	9	0	0
0	219,412	Avsetning for forpliktelses		0	0
826,420	219,412	<b>Sum avsetning for forpliktelses</b>		0	0
<b>Langsiktige forpliktelses</b>					
33,398,084	8,570,254	Gjeld til kredittinstitusjoner	15	33,398,084	8,570,254
770,058	0	Andre lansiktige forpliktelses			0
0	0	Gjeld til andre konsernselskap		2,167,000	688,061
34,168,142	8,570,254	<b>Sum langsiktige forpliktelses</b>		35,565,084	9,258,315
<b>Kortsiktig forpliktelses</b>					
4,730,872	0	Konvertible lån	15	4,730,872	0
6,133,811	647,150	Gjeld til kredittinstitusjoner	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
30,460,161	18,199,799	<b>Sum kortsiktig forpliktelses</b>		12,253,495	2,947,679
65,454,723	26,989,466	<b>Sum forpliktelses</b>		47,818,579	12,205,994
108,938,085	86,856,939	<b>Sum egenkapital og forpliktelses</b>		130,859,252	94,138,771

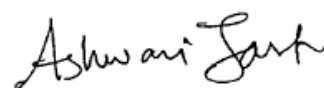
Oslo, 20. mai 2008



Sverre Støkke  
Styrets leder



Halvor Svartdal  
Styremedlem



Ashwani Jasti  
Styremedlem



Theresa Comiskey Olsen  
Styremedlem



Lena Musæus  
Styremedlem



Lars Österberg  
Daglig leder

## CAMO ASA

### Års- og konsernregnskap 2007

Konsern		Kontantstrømoppstilling	Morselskap	
2007	2006		2007	2006
		tall i NOK		
<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 tidsavgrensingsposter	-9,518,430	12,074,715
<hr/>			<hr/>	
-8,168,248	-5,234,846	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	11,934,581	-9,266,208
<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
<hr/>			<hr/>	
24,512,046	-207,484	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	24,512,046	-4,201,077
<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		Kapitalforhøyelse	3,101,860	
0	10,014,963	Inn-/utbetalinger av konsernbidrag	0	10,014,963
<hr/>			<hr/>	
36,915,149	8,925,571	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	36,658,543	16,500,471
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>				
4,234,855	3,483,241		211,916	3,033,186
<hr/>				
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
<hr/>			<hr/>	
7,958,668	3,676,989	<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12</b>	3,438,850	3,226,934

## 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

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. 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.

### Ansatte opsjoner

CAMO kostnadsfører aksjebasert godtgjørelse i samsvar med IFRS 2

### 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. 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 for- deling</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
<b>Sum</b>	<b>110,620,028</b>	<b>90,549,859</b>

<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 driftskost- nader	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
<b>Resultat før skatt</b>	<b>443,761</b>	<b>3,080,350</b>	<b>2,229,382</b>	<b>11,749,655</b>	<b>-5,996,162</b>
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
Sum	2,487,737	1,761,440	89,992,232	73,516,642

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 tilfredsstillter 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>

<b>Styret 2007</b>					
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
Sum	332,194	71,600	438,544	114,647

## 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 å 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 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

2,0'07 Egne

Konsernet	utviklingskostnader	Rettigheter	CAMO Tech	Goodwill	Goodwill Proteans	Goodwill Camo SW AS	Goodwill Camo SW India - 5 år	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	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	-2,115,651	
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

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
Bokført verdi pr. 31.12.	7,276,246

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

Betalt skatt fremkommer slik:	Morselskap	
	2007	2006
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>

Fordeling av skattekostnad:	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
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>

Spesifikasjon av grunnlag for totale eiendeler ved utsatt skatt:	2007		2006	
	Driftsmidler	-129,782	-179,466	-149,872
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.

Avstemming av perioden skattekostnad	2007		2006	
	Resultat før skatt	-2,416,151	2,889,076	-5,996,170
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

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

Datterselskapene er bokført til kostpris



Note 11 Kundefordringer og andre fordringer

	Konsern		Morselskap	
	2007	2006	2007	2006
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>Bundne innskudd og finansielle eiendeler</b>	<b>Konsernet</b>		<b>Morselskapet</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Investeringer i fond	656,632	0	0	0
Skattetrekkmidler	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:

Navn:	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
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 SEGAINTERSETTLE 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.

Navn:	Verv	Opsjoner	Aksjer
<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

Morselskap 2007	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Egne aksjer	Sum egenkapital
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	0	0
Årsresultat 2007	0	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>

Morselskap 2006	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen opptjent egenkapital	Egne aksjer	Sum egenkapital
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	0	0
Årsresultat 2006	0	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

<b>Konsern 2007</b>	<b>Aksje- kapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Overkurs- fond</b>	<b>Annen innskutt EK</b>	<b>Annen opplyst egenkapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Sum egenkapital</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
Omrégningsdifferanse	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>

<b>Konsern 2006</b>	<b>Aksje- kapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Overkurs- fond</b>	<b>Annen innskutt EK</b>	<b>Annen opplyst egenkapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Sum egenkapital</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
Omrégningsdifferanse	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 amortiseres 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.



