

Ementor – Q4 2007

Hovedpunkter

- Driftsinntekter på MNOK 4338,2
- Omsetningsvekst på 9,1 % sammenlignet med året før, justert for hjemme-PC til ansatte og valuta
- EBITDA på MNOK 216,0, før MNOK 4,7 i aksjebasert inntekt
- EBITDA-margin på 5,0 %
- EBIT på MNOK 190,0, margin på 4,4 %
- EBT på MNOK 173,2 og EAT på MNOK 254,6
- Kontantstrøm fra driften på MNOK 334,8
- Nettgjeld på MNOK 541,9, ned fra MNOK 781,0 ved utgangen av 2006
- Oppkjøp av Sonex Group – etablering av ledende posisjon i Baltikum

Økonomi

Konsernfinans	Proforma		Virkelig	
	Q4 2007	Q4 2006	Q4 2007	Q4 2006
(beløp i MNOK)				
Driftsinntekter	4338,2	4471,7	4338,2	4206,4
EBIT i henhold til regnskap	190,0	172,6	190,0	148,0
Avskrivninger	30,8	26,0	30,8	22,1
Opsjonskostnader	-4,7	0,6	-4,7	0,6
Spesielle poster	0,0	-0,3	0,0	-0,3
EBITDA	216,0	198,4	216,0	170,0

2007 – oversikt over hele året

EBITDA for hele 2007 endte med et bra resultat på MNOK 502,1, noe som utgjorde en EBITDA-margin på 3,7 %, en oppgang fra MNOK 344,7 i 2006 (2,6 %). Driftsinntektene endte på MNOK 13416,7, mot 13289,3 i 2006, en oppgang på 5,7 % justert for tap på salg av hjemme-PC til ansatte i Sverige, på grunn av endringer i lovgivningen. Serviceinntekter økte med 15,9 % og produktinntekter, justert for hjemme-PC til ansatte, økte med 3,9 % fra året før. Konsernet genererte MNOK 521,3 i kontanter fra driften i 2007. Netto rentebærende gjeld endte på MNOK 541,9, en nedgang fra MNOK 781,0 i begynnelsen av året. Konsernets operasjonelle gjeldsgrad, målt etter netto rentebærende gjeld dividert på EBITDA for hele året, er 1,1, noe som er et tilfredsstillende lavt nivå med rom for å finansiere fremtidig vekst gjennom oppkjøp. Oppkjøp på MNOK 226 og kjøp av egne aksjer for MNOK 42,9 er betalt kontant. I tillegg ble det utstedt nye aksjer til et samlet beløp på MNOK 19,0. Egenkapital ligger på et tilfredsstillende nivå på MNOK 2100,4 eller 31,2 %. Ementor opprettholder den finansielle guidingen for 2008 med EBITDA margin på 4,0% og vekst i driftsinntekter.

Proforma 4. kvartal 2007 sammenlignet med proforma 4. kvartal 2006

Konsernet

Konsernets EBITDA i 4. kvartal 2007 endte på MNOK 216,0, en oppgang fra MNOK 198,4 i fjerde kvartal 2006. EBITDA-marginen endte på 5,0 %, en oppgang fra 4,4 % i fjerde kvartal 2006. En fortsatt sterk vekst i serviceinntektene på 24,7 % fra året før (justert for valuta) kombinert med forbedret bruttomargin på produktinntektene, en oppgang fra 9,0 % til 9,7 % fra året før, forklarer den vesentlige EBITDA-forbedringen. Produktinntekter steg med 6,7 %, justert for valuta og tap på salg av hjemme-PC til ansatte i Sverige på MNOK 354,6. Total underliggende omsetningsvekst var 9,1 %, noe som er tredje kvartal på rad med underliggende vekst over mar-

kedsveksten. Resultat før skatt var MNOK 173,2 og resultat etter skatt var MNOK 254,6, som innebærer at MNOK 97,4 er inntektsført som utsatt skattefordel. Total maksimumsverdi av skattefordelene som er beregnet av inngående balanse for 2007, for netto midlertidige forskjeller, var MNOK 2125,0. Dette inkluderer et omtvistet tap med en maksimumsverdi på MNOK 634,0. Fortjeneste per aksje var NOK 2,67 i fjerde kvartal 2007, mot NOK 1,49 i fjerde kvartal 2006.

Norge

Norge fortsetter å levere sterke resultater i fjerde kvartal 2007, med en imponerende EBITDA på MNOK 75,5 (7,0 % margin), opp fra MNOK 59,8 (6,3 %) i fjerde kvartal 2006. Driftsinntektene økte med 14,1 % og gjenspeiler en sterk vekst både innenfor service og produkter. Veksten i driftsinntektene kombinert med en sterk kostnadskontroll er forklaring på resultatforbedringen.

For hele 2007 leverte Norge driftsinntekter på MNOK 3221,0, opp med 19,4 % fra året før. EBITDA for året endte med tilfredsstillende MNOK 178,9 (5,6 %), noe som er en oppgang fra MNOK 70,0 (2,6 %) for hele 2006. Informatikk, den ledende leverandøren av IBM's AS 400/i-serien på det nordiske markedet, og Tre65, en ledende leverandør av high-end løsninger for serverrom, som ble kjøpt opp i 2. kvartal 2007, er nå godt integrert.

Danmark

Danmark fortsetter å levere sterke resultater, og EBITDA for fjerde kvartal endte på MNOK 84,5 (5,4 % margin), mot MNOK 75,9 (5,5 %) i tilsvarende periode året før. En sterk vekst i serviceinntekter forklarer den store resultatforbedringen. Serviceinntekter steg med MNOK 58,7 (32,2 %) fra året før. 135 fakturerbare konsulenter er blitt innleide siden fjerde kvartal 2006. En samlet driftsinntekt på MNOK 1563,0 utgjør en imponerende vekst på 14,1 % i fjerde kvartal 2007, sammenlignet med fjerde kvartal 2006. Justert for valuta var omsetningsveksten 18,1 %.

For hele 2007 leverte Danmark driftsinntekter på MNOK 4651,2, opp 4,5 % fra året før. På grunn av den betydelige økningen i serviceinntektene, står service nå for 16,3 % av de samlede inntektene i 2007 sammenlignet med 13,4 % i hele 2006. EBITDA for året endte med MNOK 193,8 (4,2 %), noe som er en oppgang fra MNOK 132,8 (3,0 %) for hele 2006. Selskapene dmsave, pcs-gruppen og Cablux, som ble kjøpt opp i første halvdel av 2007, er nå godt integrert.

Sverige

Sverige rapporterer en EBITDA for fjerde kvartal på MNOK 46,9 (3,8 % margin) sammenlignet med MNOK 63,6 (3,7 %) i tilsvarende periode året før. EBITDA som gikk tapt i fjerde kvartal 2007, er en klar følge av lovendringer angående salg av hjemme-PC til ansatte i Sverige, noe som representerte MNOK 354,6 i driftsinntekter. Driftsinntekter i fjerde kvartal er på MNOK 1246,2, en nedgang på MNOK 470,8 eller 27,4 %. Men justert for valutaeffekter og MNOK 354,6 i tap på salg av hjemme-PC til ansatte, er det en nedgang i driftsinntektene på 4,8 %. En ny desentralisert organisasjonsstruktur ble innført i tredje kvartal 2007, med regionalt ansvar for resultatregnskap samt viktige forretningsområder, lik organisasjonsmodellen som benyttes i Norge. Dette ventes å øke veksten i topplinjen og EBITDA gjennom press på markedet og en mer effektiv salgsorganisasjon.

For hele 2007 leverte Sverige driftsinntekter på MNOK 4119,4, ned med MNOK 632,3 eller 13,3 %. Denne nedgangen i driftsinntekter kan forklares i sin helhet gjennom tapet på salg av hjemme-PC til ansatte, som utgjorde MNOK 594,9 i 2006. EBITDA for året endte på MNOK 114,0 (2,8 %), noe som er en nedgang fra MNOK 136,5 (2,9 %).

Finland

Finland rapporterer i fjerde kvartal 2007 en EBITDA på MNOK 2,5 (0,5 % margin) som er på samme nivå som for tilsvarende kvartal i 2006. Driftsinntektene i fjerde kvartal var på MNOK 463,8, opp 1,6 % justert for valuta. Det er det første kvartalet i 2007 med bedring i driftsinntektene sammenlignet med tilsvarende periode året før. Veksten i driftsinntekter og økt markedspress er stadig hovedsatsing fremover i Finland, som er et marked med betydelig potensial for konsernet. E-handelsløsningen eSHOP ble introdusert for kundene i Finland med vellykket resultat i andre kvartal i 2007, og 10 % av produkttransaksjonene ble kanalisert gjennom eSHOP i fjerde kvartal 2007, og tendensen er stigende.

For hele 2007 rapporterte Finland driftsinntekter på MNOK 1452,3, ned med MNOK 101,0 eller 6,5 %. EBITDA for hele året endte med MNOK 14,0 (1,0 %) sammenlignet med et tap på MNOK 8,7 i 2006. Denne forbedringen i resultat skyldes større kostnadsutt som ble gjennomført i fjerde kvartal 2006, i den hensikt å skape lønnsomhet fremover.

Faktisk 4. kvartal 2007 sammenlignet med faktisk 4. kvartal 2006

Faktisk konsernomsetning for fjerde kvartal 2007 var MNOK 4338,3, mot MNOK 4206,4 for tilsvarende periode i 2006. Faktisk EBITDA for fjerde kvartal 2007 endte på MNOK 216,0, mot MNOK 170,0 for tilsvarende periode i 2006. EBIT var MNOK 190,0 i fjerde kvartal 2007, mot MNOK 148,0 i tilsvarende periode i 2006. Faktisk resultat før skatt (EBIT) for fjerde kvartal 2007 var MNOK 173,2, mot MNOK 130,2 i 2006. MNOK 97,4 er balanseført som utsatt skattefordel ved utgangen av 2007. Total maksimumsverdi av skattefordelene som er beregnet av inngående balanse for 2007, for netto midlertidige forskjeller, var MNOK 2125,0. Dette inkluderer et omtvistet tap med en maksimumsverdi på MNOK 634,0.

Sammendrag og fremtidsutsikter

Årsomsetning for 2007 var NOK 13,4 milliarder, og året har vært preget av vekst og lønnsomhet for konsernet. I alt 9 oppkjøp ble fullført i 2007, noe som bidro til å gi selskapet og dets kunder fagkunnskap, kompetanse og volumer. Dette omfatter oppkjøp av Sonex Group i desember 2007, noe som etablerte Ementor som den ledende IT-infrastrukturaktøren også i Baltikum. Oppkjøp av det norske infrastruktur-selskapet Tomato, markedsleder innenfor virtualisering og VMware, ble kunngjort i januar 2008. Tomato har 22 ansatte og en budsjettert inntekt på MNOK 120, og resultat etter skatt på MNOK 12,0 for 2008. Ifølge IDC er det samlede IT-infrastrukturmarkedet i Norden og Baltikum anslått til rundt NOK 137 milliarder per år, noe som gir rom for organisk vekst. IT-infrastrukturmarkedet preges dessuten av fragmentering og en lang rekke småaktører, noe som gir interessante oppkjøpsmuligheter. Konsernet har en strategi som går ut på å forsterke posisjonen ytterligere som ledende leverandør av IT-infrastrukturprodukter og tjenester i Norden og Baltikum, noe som skal oppnås gjennom en kombinasjon av organisk vekst og oppkjøp. Fem kvartaler på rad med solide økonomiske resultater bekrefter at den strategiske kursen som selskapet har staket ut, er levedyktig. Det makroøkonomiske klimaet har vært turbulent i begynnelsen av 2008, men konsernet forventer å beholde sin stilling som ledende leverandør av IT-infrastrukturprodukter og -tjenester i Norden og Baltikum.

Egenkapital og kontantstrøm

Egenkapital per 31. desember 2007 var 2100,4, tilsvarende en egenkapitalandel på 31,2 %. Dette er en forbedring fra 27,2 % sammenlignet med 31. desember 2006.

Egenkapitalendringer (beløp i MNOK)	Virkelig	
	Q4 2007	Q4 2006
Egenkapital per 01.01	1 754,0	86,5
Omregningsdifferanser *	-57,2	44,7
Resultat ført direkte mot egenkapital	-57,2	44,7
Resultat for periode	422,6	-183,8
Totalt inntekter og kostnader for perioden	365,3	-139,1
Emisjoner (netto etter kostnader)	19,0	1 652,2
Endring egne aksjer	-42,9	
Opsjonsprogrammer	4,8	7,4
Egenkapital per 31.12	2 100,4	1 607,0

* Langsiktig gjeld, konsernselskaper13,0

Konsernet hadde kontanter og kontantekvivalenter som utgjorde MNOK 383,9 per 31. desember 2007. Kontantbeholdning inklusive ubenyttede kredittfasiliteter og unntatt båndlagte kontanter, var MNOK 846,2. Kontanter fra driften var positiv i fjerde kvartal, og utgjorde MNOK 334,8. Kontantinntektene i fjerde kvartal var MNOK 193,9, mens endringene i netto arbeidskapital/avsetninger, inklusive endringer i omstrukturingsavsetninger, var positive med MNOK 140,9. Arbeidskapital bedret seg fra 2,9 % til 2,4 % fra året før. Konsernet har samlet generert kontanter fra driften på MNOK 521,3 for hele 2007. Ordinære investeringer var på MNOK 121,9 i 2007. Konsernet betalte dessuten i alt MNOK 226,0 for sine oppkjøp, utstedte nye aksjer for i alt MNOK 19,0 og betalte MNOK 42,9 for gjenkjøp av 1 000 000 egne aksjer i 2007. Netto rentebærende posisjon per 31. desember 2007 var MNOK -541,9, en nedgang på MNOK 239,1 fra MNOK -781,0 i begynnelsen av året.

Kontantstrømoppstilling (beløp i MNOK)	Q4		Hittil i år 31.12.	
	2007	2006	2007	2006
Kontantstrøm ordinært resultat	193,9	151,4	448,9	220,0
Endring i arbeidskapital / tidsavgrensede poster	155,5	-243,6	149,2	-395,7
Kontantstrøm drift for restrukturering	349,4	-92,2	598,0	-175,7
Betaling av restruktureringkostnader	-14,6	-20,1	-76,7	-68,5
Kontantstrøm drift etter restrukturering	334,8	-112,3	521,3	-244,2
Ordinære investeringer	-86,4	-17,5	-121,9	-39,5
Kjøp / salg datterselskap / investeringer	-34,0	51,3	-226,0	-376,6
Kontantstrøm investeringer	-120,4	33,8	-347,9	-416,1
Endring i gjeld	8,3	503,1	-391,2	495,2
Emisjoner / tilbakekjøp egne aksjer	-34,3	0,8	-23,9	406,7
Kontantstrøm finansiering	-26,0	503,9	-415,1	901,9
Endring kontanter	188,4	425,4	-241,7	241,7
Kontanter, periodestart	215,8	220,5	645,9	404,2
Kontanter, periodeslutt	383,9	645,9	383,9	645,9
Valutaeffekt på kontanter	-20,3	0,0	-20,3	0,0

Ansatte

Per 31. desember 2007 hadde konsernet 3608 ansatte, en økning på 481 fra begynnelsen av året. Oppkjøp sto for 290 ansatte. Mesteparten av de øvrige nyansatte er fakturerbare konsulenter.

Antall ansatte	31.12.2007	31.12.2006
Norge	757	608
Sverige	1 177	1 087
Danmark	1 192	1 029
Finland	278	255
Logistikk	195	141
Konsern	9	7
Totalt	3 608	3 127

Aksjer

Ementor ASA hadde 10 134 aksjonærer per 31. desember 2007, mot 11 271 aksjonærer i begynnelsen av 2007. De 20 største registrerte aksjonærene per 31. desember 2007 er som følger:

Aksjonærer	Aksjer	%
CONSOLIDATED HOLDING AS*	24 333 490	25,47 %
INVESTORS BANK & TRUST COMPANY	3 761 000	3,94 %
DANSKE BANK A/S	2 593 527	2,71 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	2 154 131	2,25 %
VITAL FORSIKRING ASA	1 926 029	2,02 %
MELLON BANK AS AGENT FOR CLIENTS	1 639 509	1,72 %
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC	1 634 624	1,71 %
SAGA EQUITY FUND	1 600 000	1,67 %
GAMBAK	1 399 500	1,47 %
CREDIT SUISSE SECURITIES	1 363 792	1,43 %
GLITNIR BANKI HF	1 320 491	1,38 %
SPENCER TRADING INC.	1 293 600	1,35 %
DNB NOR NORGE (IV)	1 087 498	1,14 %
EMENTOR ASA	1 000 000	1,05 %
DNB NOR SMB	997 409	1,04 %
ABN AMRO NORGE +	990 244	1,04 %
NORDEA BANK DENMARK AS	985 019	1,03 %
FERD AS	950 000	0,99 %
ABN AMRO NORGE	899 856	0,94 %
VERDIPAPIRFONDET NORDEA SMB	894 000	0,94 %
OTHER	42 703 303	44,70 %
Totalt antall aksjer	95 527 022	100,0%

*Inkludert aksjer eid av Ib Kunøe

Resultatregnskap per segment

Driftsinntekter per segment (beløp i MNOK)	4. kvartal								Hittil i år (01.01 – 31.12)							
	2007 Virkelig **	2006 Virkelig **	Endring	% Endring	2007 Proforma *	2006 Proforma *	Endring	% Endring	2007 Virkelig **	2006 Virkelig **	Endring	% Endring	2007 Proforma *	2006 Proforma *	Endring	% Endring
Norge	1 076,6	777,0	299,6	38,6	1 076,6	943,3	133,3	14,1	3 074,1	2 123,7	950,4	44,8	3 221,0	2 698,4	522,6	19,4
Sverige	1 246,2	1 642,7	-396,5	-24,1	1 246,2	1 717,0	-470,8	-27,4	4 096,6	2 711,3	1 385,3	51,1	4 119,0	4 751,6	-632,6	-13,3
Danmark	1 563,0	1 347,1	215,9	16,0	1 563,0	1 370,0	193,0	14,1	4 643,0	3 404,5	1 238,5	36,4	4 651,1	4 449,6	201,5	4,5
Finland	463,8	465,2	-1,4	-0,3	463,8	473,3	-9,5	-2,0	1 446,6	665,2	781,5	117,5	1 452,2	1 553,4	-101,2	-6,5
Logistikk	780,0	884,5	-104,5	-11,8	780,0	904,2	-124,2	-13,7	2 510,4	1 209,3	1 301,1	107,6	2 510,4	2 645,0	-134,6	-5,1
Elimineringer	-791,4	-910,1	118,7	-	-791,4	-936,1	144,7	-	-2 560,4	-1 366,9	-1 193,5	-87,3	-2 537,0	-2 808,7	271,7	9,7
Konsern total	4 338,2	4 206,4	131,8	3,1	4 338,2	4 471,7	-133,4	-3,0	13 210,3	8 747,0	4 463,3	51,0	13 416,7	13 289,3	127,5	1,0

Driftsresultat per segment & resultat før skatt for konsernet (beløp i MNOK)	4. kvartal								Hittil i år (01.01 – 31.12)							
	2007 Virkelig **	2006 Virkelig **	Endring	% Endring	2007 Proforma *	2006 Proforma *	Endring	% Endring	2007 Virkelig **	2006 Virkelig **	Endring	% Endring	2007 Proforma *	2006 Proforma *	Endring	% Endring
Norge	67,4	27,5	39,9	145,4	67,4	48,2	19,2	39,8	156,6	3,6	153,0	4 283,0	152,9	19,2	133,7	697,1
Sverige	34,4	54,6	-20,2	-37,0	34,4	57,8	-23,4	-40,5	88,4	31,0	57,4	185,1	86,3	61,5	24,8	40,3
Danmark	65,6	65,3	0,3	0,5	65,6	65,5	0,0	0,1	141,7	72,9	68,8	94,4	140,5	51,7	88,7	171,5
Finland	-0,4	1,6	-2,0	-	-0,4	1,6	-2,0	-	8,0	-32,1	40,1	-	7,9	-36,3	44,3	-
Logistikk	3,9	-1,6	5,4	-	3,9	-1,5	5,3	-	13,8	-15,2	29,0	-	13,8	-7,0	20,7	-
Totalt for konsernet før konsernkostnader	170,8	147,4	23,5	15,9	170,8	171,7	-0,8	-0,5	408,5	60,1	348,3	579,1	401,3	89,1	312,2	350,5
Konsernkostnader/annet	19,2	0,6	18,5	2 855,6	19,2	0,9	18,3	2 084,1	-20,3	-103,5	83,3	80,4	-20,3	-108,6	88,3	81,3
Driftsresultat (EBIT)	190,0	148,0	42,0	28,4	190,0	172,6	17,4	10,1	388,2	-43,4	431,6	-	381,1	-19,5	400,6	-
Netto finansposter	-11,9	-13,4	1,5	10,9	-11,9	-13,0	1,0	7,8	-48,6	-33,2	-15,4	-46,5	-49,1	-46,3	-2,9	-6,2
Driftsresultat før skatt for videreført virksomhet	178,1	134,6	43,4	32,3	178,1	159,6	18,5	11,6	339,6	-76,6	416,1	-	331,9	-65,8	397,7	-
Nettoresultat for annen virksomhet	-4,8	-4,5	-0,3	-6,9	-4,8	0,0	-4,8	-	-4,8	21,4	-26,2	-	-4,8	0,0	-4,8	-
Minoritetsinteresser	-	0,1	-0,1	-	-	0,0	-0,0	-	-	1,5	-1,5	-	-	1,6	-1,6	-
Resultat før skatt (EBT)	173,2	130,2	43,1	33,1	173,2	159,6	13,6	8,5	334,7	-53,7	388,4	-	327,1	-64,2	391,3	-

Driftsresultat for avskrivninger og spesielle poster per segment *** (beløp i MNOK)	4. kvartal								Hittil i år (01.01 – 31.12)							
	2007 Virkelig **	2006 Virkelig **	Endring	% Endring	2007 Proforma *	2006 Proforma *	Endring	% Endring	2007 Virkelig **	2006 Virkelig **	Endring	% Endring	2007 Proforma *	2006 Proforma *	Endring	% Endring
Norge	73,2	35,6	37,7	105,9	73,2	59,8	13,4	22,4	177,3	44,1	133,2	302,1	176,6	70,0	106,6	152,2
Sverige	38,7	60,2	-21,5	-35,7	38,7	63,6	-24,8	-39,1	108,1	95,4	12,7	13,3	105,9	136,4	-30,5	-22,4
Danmark	82,7	75,6	7,1	9,4	82,7	75,9	6,8	9,0	193,2	147,1	46,1	31,4	192,0	132,8	59,2	44,6
Finland	1,3	2,9	-1,6	-55,8	1,3	2,9	-1,6	-55,8	12,9	-8,4	21,3	-	12,8	-8,7	21,6	-
Logistikk	5,7	0,0	5,7	13 250,2	5,7	0,2	5,5	2 374,3	20,1	1,1	19,0	1 810,0	20,1	14,8	5,3	36,2
Konsernkostnader/annet	19,2	-4,3	23,4	-	19,2	-4,0	23,2	-	-20,3	-12,4	-7,8	-63,1	-20,3	-14,2	-6,1	-43,0
Driftsresultat for avskrivninger og spesielle poster (EBITDA)	220,8	170,0	50,8	29,9	220,8	198,4	22,4	11,3	491,4	266,8	224,6	84,2	487,2	331,1	156,1	47,1

Resultatregnskap per inntektskategori

Driftsinntekter, dekningsbidrag & driftsresultat for konsernet (beløp i MNOK)	4. kvartal								Hittil i år (01.01 – 31.12)							
	2007 Virkelig **	2006 Virkelig **	Endring	% Endring	2007 Proforma *	2006 Proforma *	Endring	% Endring	2007 Virkelig **	2006 Virkelig **	Endring	% Endring	2007 Proforma *	2006 Proforma *	Endring	% Endring
Konsulent & service inntekter	665,6	517,7	147,9	28,6	665,6	550,6	115,0	20,9	2 173,6	1 511,3	662,3	43,8	2 197,8	1 896,1	301,7	15,9
Produktinntekter	4 485,3	4 607,1	-121,8	-2,6	4 485,3	4 861,0	-375,7	-7,7	13 634,1	8 624,7	5 009,4	58,1	13 774,7	14 220,2	-445,5	-3,1
Elimineringer	-812,7	-918,5	105,8	11,5	-812,7	-939,9	127,2	13,5	-2 597,3	-1 388,9	-1 208,4	-87,0	-2 555,7	-2 827,1	271,3	9,6
Totale driftsinntekter	4 338,2	4 206,4	131,8	3,1	4 338,2	4 471,7	-133,4	-3,0	13 210,3	8 747,0	4 463,3	51,0	13 416,7	13 289,3	127,5	1,0
Brutto dekningsbidrag	911,1	787,7	123,4	15,7	911,1	865,6	45,5	5,3	2 956,2	1 976,6	979,6	49,6	3 010,9	2 821,2	189,8	6,7
Produktmargin	9,7 %	8,4 %	-	-	9,7 %	9,0 %	-	-	9,9 %	9,5 %	-	-	10,0 %	9,4 %	-	-
Bruttomargin	21,0 %	18,7 %	-	-	21,0 %	19,4 %	-	-	22,4 %	22,6 %	-	-	22,4 %	21,2 %	-	-
Driftskostnader	721,1	639,7	81,5	12,7	721,1	693,0	28,1	4,1	2 568,0	2 020,0	548,0	27,1	2 629,9	2 840,7	-210,8	-7,4
Driftsresultat (EBIT)	190,0	148,0	42,0	28,4	190,0	172,6	17,4	10,1	388,2	-43,4	431,6	-	381,1	-19,5	400,6	-
Driftsresultat margin	4,4 %	3,5 %	-	-	4,4 %	3,9 %	-	-	2,9 %	-0,5 %	-	-	2,8 %	-0,1 %	-	-

Kvartalsvise driftsinntekter, dekningsbidrag og driftsresultat for konsernet (beløp i MNOK)	Virkelig							
	Q1 2006	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007
Konsulent & service inntekter	299,2	330,6	363,7	517,7	494,6	530,9	482,5	665,6
Produktinntekter	744,1	1 291,2	1 982,2	4 607,1	3 127,2	3 409,8	2 611,7	4 485,3
Elimineringer	-31,6	-73,9	-364,9	-918,5	-650,3	-630,4	-503,9	-812,7
Totale driftsinntekter	1 011,8	1 547,9	1 981,0	4 206,4	2 971,5	3 310,2	2 590,4	4 338,2
Brutto dekningsbidrag	320,3	402,2	466,4	787,7	681,1	731,9	632,1	911,1
Produktmargin	12,3 %	11,9 %	9,7 %	8,4 %	9,2 %	10,1 %	10,7 %	9,7 %
Bruttomargin	31,7 %	26,0 %	23,5 %	18,7 %	22,9 %	22,1 %	24,4 %	21,0 %
Driftskostnader	318,2	377,5	684,7	639,7	625,2	640,2	581,5	721,1
Driftsresultat (EBIT)	2,2	24,7	-218,3	148,0	56,0	91,7	50,5	190,0
Driftsresultat margin	0,2 %	1,6 %	-11,0 %	3,5 %	1,9 %	2,8 %	2,0 %	4,4 %

(beløp i MNOK)	Proforma							
	Q1 2006	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007
Konsulent & service inntekter	472,3	461,3	411,9	550,6	520,2	541,8	482,5	665,6
Produktinntekter	3 287,2	3 408,8	2 663,2	4 861,0	3 212,5	3 465,6	2 611,7	4 485,3
Elimineringer	-646,1	-665,2	-575,8	-939,9	-651,5	-599,3	-503,9	-812,7
Totale driftsinntekter	3 113,3	3 204,9	2 499,3	4 471,7	3 081,2	3 408,1	2 590,4	4 338,2
Brutto dekningsbidrag	672,9	716,0	566,7	865,6	715,6	752,3	632,1	911,1
Produktmargin	9,0 %	10,4 %	9,4 %	9,0 %	9,4 %	10,2 %	10,7 %	9,7 %
Bruttomargin	21,6 %	22,3 %	22,7 %	19,4 %	23,2 %	22,1 %	24,4 %	21,0 %
Driftskostnader	689,7	655,3	802,6	693,0	661,8	665,7	581,5	721,1
Driftsresultat (EBIT)	-16,9	60,7	-235,9	172,6	53,8	86,6	50,5	190,0
Driftsresultat margin	-0,5 %	1,9 %	-9,4 %	3,9 %	1,7 %	2,5 %	2,0 %	4,4 %

*** Allokering av opsjonskostnader til landene Q4 2007, Norge MNOK 2,3, Sverige MNOK 8,2, Danmark MNOK 1,8, Finland MNOK 1,2

** Virkelige tall inkluderer Topnordic fra 8 Mars 2006, Atea fra 10 August 2006, Tre65 fra 15 Mai 2007 og Informatikk fra 1 Juni 2007.

* Proforma 2006 and 2007 inkluderer omarbeidede helperperioder for Ementor, Topnordic, Atea, Informatikk og Tre65.

Note: Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS-standarden for delårsrapportering (IAS 34). Regnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsprinsippene benyttet i årsregnskapet for 2006.

Konsernresultatregnskap & balanse

Resultatregnskap (beløp i MNOK)	4. kvartal		Hittil i år (01.01 – 31.12)	
	Virkelig 2007	Virkelig 2006	Virkelig 2007	Virkelig 2006
Driftsinntekter	4 338,2	4 206,4	13 210,3	8 747,0
Vareforbruk	3 427,1	3 418,7	10 254,1	6 770,4
Lønn og sosiale kostnader	566,4	487,1	1 975,9	1 360,9
Opsjonskostnader	-4,7	0,6	14,8	13,6
Andre driftskostnader	128,7	130,0	474,1	335,4
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	220,8	170,0	491,4	266,8
Avskrivninger	30,8	22,1	103,2	79,5
Spesielle poster	0,0	-0,3	-	230,7
Driftsresultat (EBIT)	190,0	148,0	388,2	-43,4
Finansinntekter	15,3	4,0	56,7	17,4
Finanskostnader	-27,2	-17,4	-105,3	-50,6
Netto finansposter	-11,9	-13,4	-48,6	-33,2
Resultat før skatt for videreført virksomhet	178,1	134,6	339,6	-76,6
Skatt for videreført virksomhet	-81,3	-10,3	-88,4	-10,3
Resultat for videreført virksomhet	259,4	144,9	427,9	-66,3
Netto resultat for annen virksomhet	-4,8	-4,5	-4,8	21,4
Skatt for annen virksomhet	-	-	-	-
Minoritetsinteresser	-	0,1	-	1,5
Resultat for perioden	254,6	140,5	423,1	-43,4

Balanse (beløp i MNOK)	Virkelig	
	31.12.2007	31.12.2006
Eiendeler		
Utsatt skatt	97,4	0,0
Goodwill	2 007,6	1 799,9
Andre immaterielle eiendeler	185,7	164,9
Varige driftsmidler	104,6	70,1
Andre fordringer / investeringer	4,1	58,8
Sum anleggsmidler	2 399,4	2 093,7
Varelager	313,9	299,9
Kundefordringer	3 221,0	3 131,3
Andre fordringer	405,6	274,5
Finansielle investeringer	0,8	0,1
Kontanter, bankinnskudd og lignende	383,9	645,9
Sum omløpsmidler	4 325,1	4 351,8
Sum eiendeler	6 724,5	6 445,4
Egenkapital og gjeld		
Aksjekapital og overkurs	1 538,7	1 557,7
Annen egenkapital, ikke resultatført	-17,9	39,2
Opptjent / annen egenkapital	579,6	157,1
Sum egenkapital	2 100,4	1 754,0
Minoritetsinteresser	-	-
Rentebærende gjeld	5,7	11,8
Andre langsiktige forpliktelser	39,9	-
Utsatt skatteforpliktelse	66,7	48,8
Pensjonsforpliktelser	0,8	4,1
Sum langsiktig gjeld	113,1	64,7
Rentebærende gjeld	982,5	1 417,4
Leverandørgjeld	2 018,0	1 840,9
Avsetninger	192,0	278,4
Annen gjeld	1 318,5	1 090,0
Sum kortsiktig gjeld	4 510,9	4 626,7
Sum gjeld	4 624,0	4 691,4
Sum gjeld og egenkapital	6 724,5	6 445,4

Nøkkel tall	4. kvartal		Hittil i år (01.01–31.12)	
	2007 Virkelig	2006 Virkelig	2007 Virkelig	2006 Virkelig
Resultat per aksje (NOK)	2,67	1,49	4,45	-0,56
Utvannet resultat per aksje, justert for effekt av opsjonsprogrammer (NOK)	2,65	1,46	4,40	-0,56
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	95 426 616	94 489 043	95 043 664	78 101 152
Veiet gjennomsnittlig utvannet antall aksjer	96 158 181	96 107 040	96 232 712	79 426 894

	Virkelig	
	31.12.2007	31.12.2006
Antall aksjer ved periodeslutt	95 527 022	94 489 043
Utvannet antall aksjer ved periodeslutt	96 258 587	96 229 564
Netto rentebærende posisjon (MNOK)	-541,9	-781,0
Likviditetsreserve (MNOK)	846,2	933,6
Arbeidskapitalandel	2,4 %	2,9 %
Egenkapitalandel	31,2 %	27,2 %
Antall ansatte (videreført virksomhet)	3 608	3 127

Note: Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS-standarden for delårsrapportering (IAS 34). Regnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsprinsippene benyttet i årsregnskapet for 2006.

