

# Ementor – Q1 2008

## Hovedpunkter Q1 2008

- Driftsinntekter på MNOK 3 255,5
- Inntektsvekst på 4,4 % fra året før, justert for valuta, til tross for påskeeffekt
- EBITDA på MNOK 102,0, for MNOK 1,1 i opsjøskostnader
- EBITDA-margin på 3,1 %, opp fra 2,8 % i 1. kvartal 2007
- EBIT på MNOK 69,7, opp 25 % fra 1. kvartal 2007
- Oppkjøp av Tomato AS – ledende leverandør av virtualiseringsteknologi i Norge

## Økonomi

Konsernfinans (beløp i MNOK)	Proforma		Virkelig	
	Q1 2007	Q1 2008	Q1 2007	Q1 2008
Driftsinntekter	3 201,7	3 255,5	2 971,5	3 223,7
EBIT i henhold til regnskap	55,8	69,7	56,0	69,5
Avskrivninger	25,6	31,2	22,2	30,8
Spesielle poster	-	-	-	-
<b>EBITDA (før opsjøskostnader)</b>	<b>90,4</b>	<b>102,0</b>	<b>87,3</b>	<b>101,3</b>
Opsjøskostnader	9,0	1,1	9,0	1,1
<b>EBITDA</b>	<b>81,3</b>	<b>100,9</b>	<b>78,2</b>	<b>100,2</b>

## Proforma 1. kvartal 2008 sammenlignet med proforma 1. kvartal 2007

### Konsernet

Konsernets EBITDA i 1. kvartal 2008 endte på MNOK 102,0, en oppgang fra MNOK 90,4 i 1. kvartal 2007. EBITDA-marginen endte på 3,1 %, en oppgang fra 2,8 % i 1. kvartal 2007. En fortsatt sterk vekst i serviceinntektene på 23,9 % fra året før kombinert med forbedret bruttomargin på produktinntektene, en oppgang fra 9,6 % til 10,7 % fra året før, forklarer den vesentlige EBITDA-forbedringen. Samlede driftsinntekter vokste med 4,4 % justert for valuta, til tross for at påsken kom i 1. kvartal 2008 sammenlignet med i 2. kvartal 2007. 1. kvartal 2008 viser en solid løpende virksomhet med høyere bruttomarginer og færre større ordrer med lavere marginer. Dette forklarer marginforbedringen på produktinntektene fra 9,6 % til 10,7 %.

Økningen i de samlede driftskostnadene vises i hovedsak gjennom ansettelse av flere fakturerbare konsulenter. Ementor opprettholder de finansielle retningslinjene for 2008 med en EBITDA-margin på 4,0 % og inntektsvekst.

### Norge

Norge fortsetter å levere sterke resultater i 1. kvartal 2008 med en EBITDA på MNOK 40,2 (4,9 % margin), opp fra MNOK 27,1 (3,6 %) i 1. kvartal 2007. Driftsinntektene økte med 10,6 % og gjenspeiler en sterk vekst både innenfor service og produkter. Produktmarginen gikk opp fra 12,5 % til 14,8 % og gjenspeiler en solid løpende virksomhet og færre større ordrer med lavere marginer. Veksten i driftsinntektene kombinert med et sterkt kostnadsfokus forklarer resultatforbedringen. Oppkjøpet av Tomato AS – en ledende leverandør av virtualiseringsteknologi i Norge – ble fullført i februar med en foretaksverdi (enterprise value) på MNOK 62,5, noe som vil gi ytterligere ekspertise på et viktig vekstområde. Tomatos budsjetterte driftsinntekter for 2008 er MNOK 120, og en EBITDA på MNOK 12,0.

### Danmark

Danmark fortsetter å levere sterke resultater, og EBITDA for 1. kvartal endte på MNOK 40,7 (4,0 % margin), mot MNOK 36,4 (3,7 %) i tilsvarende periode året før. En fortsatt sterk vekst i serviceinntektene forklarer den store resultatforbedringen. Serviceinntektene økte med MNOK 64,8 (41,0 %) fra året før. Samlede driftsinntekter økte med imponerende 6,2 % justert for valuta, til tross for påskeeffekten.

Økningen i de samlede driftskostnadene skyldes ansettelse av flere fakturerbare konsulenter. 88 fakturerbare konsulenter er blitt ansatt siden 1. kvartal 2007. Danmark rapporterer om en stor ordresreserve ved inngangen til 2. kvartal 2008.

### Sverige

Sverige rapporterer en EBITDA for 1. kvartal på MNOK 22,4 (2,4 % margin) sammenlignet med MNOK 19,6 (1,9 %) i tilsvarende periode året før. Samlede driftsinntekter er på linje med fjoråret, justert for valuta og tap av salg av hjemme-PCer til ansatte på grunn av endringer i lovgivningen. Serviceinntektene økte med 13,5 %, hvilket er over markedsvekst, og viser en sterk etterspørsel etter verdiøkende tjenester. En ny organisasjonsstruktur med regionalt ansvar for resultatregnskap ble gjennomført i siste del av 2007, og e-handelsløsningen eSHOPS "back-end" integrering ble gjennomført i 1. kvartal 2008. "Back-end"-løsningen for eSHOP vil sørge for at salgspersonell får prissammenligninger og tilgang til mer enn 100 000 produkter, og dermed gi en raskere beslutningsprosess i salgsorganisasjonen. Dette ventes å stimulere produktveksten gjennom økt press på markeds- og salgsorganisasjonen.

Samlede driftskostnader økte med bare 2,4 % mot tilsvarende periode i fjor og gjenspeiler en sterk kostnadskontroll. Dette oppnås til tross for at det er ansatt ytterligere 143 fakturerbare konsulenter siden 1. kvartal 2007.

### Finland

Finland rapporterer i 1. kvartal 2008 en EBITDA på MNOK 1,6 (0,4 % margin), som er en nedgang fra MNOK 8,3 (2,1 %) i tilsvarende kvartal 2007. Driftsinntekter i 1. kvartal er på MNOK 355,7, en nedgang fra MNOK 386,9 i 2007. Veksten i driftsinntekter og økt markedspress er stadig hovedfokus fremover i Finland, som er et marked med betydelig potensial for konsernet. E-handelsløsningen eSHOP ble lansert med stor suksess i fjor, og produkttransaksjonene som ble kanalisert gjennom eSHOP i 1. kvartal var 30 %, opp fra 10 % i 4. kvartal 2007.

En ny administrerende direktør, Juha Sihvonen, er blitt ansatt, og han vil tiltre 1. mai 2008.

### Baltikum

Oppkjøpet av Sonex Group ble sluttført 21. januar 2008, noe som etablerte Ementor som den ledende aktøren innen IT-infrastruktur også i Baltikum. Sonex skaper en sterk plattform for ytterligere vekst i Baltikum-området, med en markedsandel på 8,5 %. For 1. kvartal 2008 rapporterer Baltikum driftsinntekter på MNOK 110,1

mot MNOK 102,5 i tilsvarende periode i 2007. Dette utgjør en vekst på 7,4 %. EDITDA endte på MNOK 3,5 (3,2 % margin), en oppgang fra MNOK 3,0 (2,9 %) i 1. kvartal 2007. Mer enn 50 % av driftsinntektene stammer fra offentlig sektor, og det ventes store IT-investeringer i denne sektoren i de kommende årene.

Salget av forretningsenheten ERP i Sonex Group til "enterprise value" av MEUR 1,4 ble fullført 21. mars 2008.

## Virkelig 1. kvartal 2008 sammenlignet med virkelig 1. kvartal 2007

Virkelig konsernomsetning for 1. kvartal 2008 var MNOK 3223,7, mot MNOK 2971,5 for tilsvarende periode i 2007. Virkelig EBITDA for 1. kvartal 2008 endte på MNOK 101,3, mot MNOK 87,3 for 1. kvartal i 2007. EBIT var på MNOK 69,5 i 1. kvartal 2008 mot MNOK 56,0 i tilsvarende periode i fjor. De virkelige tallene for 1. kvartal 2008 omfatter oppkjøpet av Sonex Group fra 21. januar 2008 og Tomato AS fra 15. februar 2008.

## Fremtidsutsikter

Konsernets strategi er å ytterligere forsterke posisjonen som en av Europas og Baltikums ledende leverandører innenfor IT-infrastrukturprodukter og -tjenester.

Den nordiske IT-industrien vil ifølge IDGs prognoser oppleve positive vekstrater på 4-5 % i perioden 2008-2010, til tross for noen mindre nedjusteringer. Vekstratene i Baltikum-området ventes å ligge rundt +10 %. Viktige teknologiske trender, slik som Unified Communication, virtualisering og "Grønn IT" – områder der Ementor-konsernet allerede satser sterkt – vil også være viktige pådrivere for IT-investeringene fremover.

I tillegg til det organiske vekstpotensialet for konsernet, fortsetter et fragmentert IT-infrastrukturmarked å skape interessante muligheter for oppkjøpsvekst.

På grunnlag av de vedvarende sterke økonomiske resultatene i 1. kvartal 2008 samt positive vekstrater i markedet for IT-infrastruktur, har styret fortsatt tillit til at den strategiske kursen som selskapet har satt, vil vise seg livskraftig.

## Egenkapital og kontantstrøm

Egenkapital per 31. mars 2008 var MNOK 2 183,8, (med fradrag av minoritetsinteresser på MNOK 0,5) tilsvarende en egenkapitalandel på 36,6 %. Dette er en forbedring fra 31,2 % sammenlignet med 31. desember 2007.

Egenkapitalendringer (beløp i MNOK)	Virkelig	
	31.03.2008	31.03.2007
<b>Egenkapital per 01.01</b>	<b>2 100,4</b>	<b>1 754,0</b>
Omrregningsdifferanser *	24,6	-19,5
Resultat ført direkte mot egenkapital	24,6	-19,5
Resultat for periode	56,5	44,1
<b>Totale inntekter og kostnader for perioden</b>	<b>81,1</b>	<b>24,6</b>
Opsjonsprogrammer	2,8	3,0
<b>Egenkapital per 31.12</b>	<b>2 184,3</b>	<b>1 781,6</b>

\* Langsiktig gjeld, konsernselskaper 25,5

Konsernet hadde kontanter og kontantekvivalenter som utgjorde MNOK 376,8 per 31. mars 2008. Kontantbeholdning inklusive ubenyttede kredittfasiliteter og unntatt båndlagte kontanter, var MNOK 496,3.

Kontanter fra driften var positive i 1. kvartal, og utgjorde MNOK 11,0. Kontantinntektene i 1. kvartal var MNOK 86,0, mens endringene i netto arbeidskapital/avsetninger, inklusive endringer i restruktureringsavsetninger, var negative med MNOK 75,0. Den negative endringen i netto arbeidskapital skyldes i hovedsak en stor økning i lagerbeholdningen med forventning om en økning av salget i 2. kvartal, og en betydelig nedgang i kortsiktig gjeld som i hovedsak gjenspeiler

den sterke omsetningen i 4. kvartal 2007. Arbeidskapitalsgraden var på 3,9 %.

Ordinære investeringer var på MNOK 24,9 i 1. kvartal, og konsernet betalte totalt MNOK 117,1 (netto kontantstrøm med fradrag av kontanter i de oppkjøpte selskapene) for oppkjøp av Sonex og Tomato. Konsernet fikk også MNOK 8,0 (netto kontantstrøm) fra salget av Sonex ERP.

Netto rentebærende posisjon per 31. mars 2008 var MNOK -752,1, en økning på MNOK 210,2 fra MNOK -541,9 ved utgangen av 2007.

Kontantstrømoppstilling (beløp i MNOK)	Q1	
	2008	2007
<b>Kontantstrøm ordinært resultat</b>	<b>86,0</b>	<b>75,3</b>
Endring i arbeidskapital / tidsavgrensede poster	-64,0	203,7
<b>Kontantstrøm drift for restruktureringskostnader</b>	<b>22,1</b>	<b>279,0</b>
Betaling av restruktureringskostnader	-11,1	-28,4
<b>Kontantstrøm drift etter restruktureringskostnader</b>	<b>11,0</b>	<b>250,6</b>
Ordinære investeringer	-24,9	-11,1
Kjøp / salg datterselskaper / investeringer	-109,1	-36,0
<b>Kontantstrøm investeringer</b>	<b>-134,0</b>	<b>-47,1</b>
Endring i gjeld	109,3	-639,8
Emisjoner / tilbakekjøp egne aksjer	0,0	0,0
<b>Kontantstrøm finansiering</b>	<b>109,3</b>	<b>-639,8</b>
<b>Endring kontanter</b>	<b>-13,8</b>	<b>-436,3</b>
Kontanter, periodestart	383,9	645,9
Kontanter, periodeslutt	376,8	209,6
Valutaeffekt på kontanter	6,7	0,0

## Ansatte

Per 31. mars 2008 hadde konsernet 4 122 ansatte, en økning på 514 fra begynnelsen av året. Flesteparten av de nye ansatte kommer fra oppkjøpet av Sonex Group og Tomato.

Antall ansatte	31.03.2008	31.12.2007
Norge	827	757
Sverige	1 210	1 177
Danmark	1 189	1 192
Finland	303	278
Logistikk	191	195
Baltikum	393	-
Konsern	9	9
<b>Totalt</b>	<b>4 122</b>	<b>3 608</b>

## Aksjer

Ementor hadde 10161 aksjonærer per 31. mars 2008, mot 10134 aksjonærer per 31. desember 2007.

De 20 største registrerte aksjonærene per 31. mars 2008 er som følger:

Aksjonærer *	Aksjer	%
CONSOLIDATED HOLDING AS **	24 333 490	25,47
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	6 494 831	6,80
DANSKE BANK A/S	4 357 968	4,56
VITAL FORSIKRING ASA	2 153 036	2,25
MELLON BANK AS AGENT FOR CLIENTS	2 070 986	2,17
JPMORGAN SECURITIES LTD	1 588 862	1,66
GOLDMAN SACHS INT. - EQUITY -	1 548 960	1,62
SPENCER TRADING INC.	1 293 600	1,35
DNB NOR NORGE (IV)	1 225 879	1,28
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC	1 188 795	1,24
EMENTOR ASA	1 000 000	1,05
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	974 693	1,02
FERD AS	950 000	0,99
DNB NOR SMB	892 409	0,93
ABN AMRO NORGE +	841 244	0,88
VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	829 200	0,87
NORDEA BANK DENMARK AS	827 374	0,87
MELLON BANK AS AGENT FOR ABN AMRO	808 866	0,85
GAMBAK	759 200	0,79
SAGA EQUITY FUND	750 000	0,79
OTHER	40 637 629	42,54
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>95 527 022</b>	<b>100,00</b>

\* Kilde: Verdipapirsentralen

\*\* Inkludert aksjer eid av Ib Kunøe

Styreleder Ib Kunøe og hans nærstående kontrollerer totalt 27,88 % av aksjene, inkludert aksjene som innehas i Consolidated Holdings.

## Resultatregnskap per segment

Driftsinntekter per segment (beløp i MNOK)	1. kvartal								Hittil i år (01.01 – 31.03)								Året 2007			
	2008		2007		%		%		2008		2007		%		%		2008		2007	
	Virkelig **	Virkelig **	Endring	ending	Proforma *	Proforma *	Endring	ending	Virkelig **	Virkelig **	Endring	ending	Proforma *	Proforma *	Endring	ending	Virkelig **	Proforma *	Virkelig **	Proforma *
Norge	808,5	631,5	177,0	28,0	823,2	744,0	79,2	10,6	808,5	631,5	177,0	28,0	823,2	744,0	79,2	10,6	808,5	631,5	177,0	28,0
Sverige	950,7	1 006,4	-55,7	-5,5	950,7	1 020,9	-70,3	-6,9	950,7	1 006,4	-55,7	-5,5	950,7	1 020,9	-70,3	-6,9	950,7	1 006,4	-55,7	-5,5
Danmark	1 016,6	980,9	35,6	3,6	1 016,6	982,5	34,1	3,5	1 016,6	980,9	35,6	3,6	1 016,6	982,5	34,1	3,5	1 016,6	980,9	35,6	3,6
Finland	355,7	386,9	-31,2	-8,1	355,7	386,9	-31,2	-8,1	355,7	386,9	-31,2	-8,1	355,7	386,9	-31,2	-8,1	355,7	386,9	-31,2	-8,1
Baltikum	93,0	-	93,0	-	110,1	102,5	7,6	7,5	93,0	-	93,0	-	110,1	102,5	7,6	7,5	93,0	-	93,0	-
Logistikk	649,0	603,3	45,8	7,6	649,0	603,3	45,8	7,6	649,0	603,3	45,8	7,6	649,0	603,3	45,8	7,6	649,0	603,3	45,8	7,6
Elimineringer	-649,8	-637,5	-12,3	-1,9	-649,8	-638,4	-11,4	-1,9	-649,8	-637,5	-12,3	-1,9	-649,8	-638,4	-11,4	-1,9	-649,8	-637,5	-12,3	-1,9
<b>Konsern total</b>	<b>3 223,7</b>	<b>2 971,5</b>	<b>252,1</b>	<b>8,5</b>	<b>3 255,5</b>	<b>3 201,7</b>	<b>53,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3 223,7</b>	<b>2 971,5</b>	<b>252,1</b>	<b>8,5</b>	<b>3 255,5</b>	<b>3 201,7</b>	<b>53,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3 223,7</b>	<b>2 971,5</b>	<b>252,1</b>	<b>8,5</b>

Driftsresultat per segment & resultat før skatt for konsernet – EBIT (beløp i MNOK)	1. kvartal								Hittil i år (01.01 – 31.03)								Året 2007			
	2008		2007		%		%		2008		2007		%		%		2008		2007	
	Virkelig **	Virkelig **	Endring	ending	Proforma *	Proforma *	Endring	ending	Virkelig **	Virkelig **	Endring	ending	Proforma *	Proforma *	Endring	ending	Virkelig **	Proforma *	Virkelig **	Proforma *
Norge	33,7	19,8	13,9	69,8	34,4	19,9	14,4	72,5	33,7	19,8	13,9	69,8	34,4	19,9	14,4	72,5	33,7	19,8	13,9	69,8
Sverige	18,5	11,1	7,4	67,2	18,5	9,4	9,2	98,1	18,5	11,1	7,4	67,2	18,5	9,4	9,2	98,1	18,5	11,1	7,4	67,2
Danmark	23,8	26,0	-2,2	-8,6	23,8	25,6	-1,8	-7,2	23,8	26,0	-2,2	-8,6	23,8	25,6	-1,8	-7,2	23,8	26,0	-2,2	-8,6
Finland	0,1	6,8	-6,7	-97,9	0,1	6,8	-6,7	-97,9	0,1	6,8	-6,7	-97,9	0,1	6,8	-6,7	-97,9	0,1	6,8	-6,7	-97,9
Baltikum	2,2	-	2,2	-	1,7	1,8	-0,1	-4,5	2,2	-	2,2	-	1,7	1,8	-0,1	-4,5	2,2	-	2,2	-
Logistikk	-1,8	1,2	-3,0	-	-1,8	1,2	-3,0	-	-1,8	1,2	-3,0	-	-1,8	1,2	-3,0	-	-1,8	1,2	-3,0	-
<b>Totalt for konsernet før konsernkostnader</b>	<b>76,5</b>	<b>65,0</b>	<b>11,6</b>	<b>17,8</b>	<b>76,8</b>	<b>64,7</b>	<b>12,0</b>	<b>18,6</b>	<b>76,5</b>	<b>65,0</b>	<b>11,6</b>	<b>17,8</b>	<b>76,8</b>	<b>64,7</b>	<b>12,0</b>	<b>18,6</b>	<b>76,5</b>	<b>65,0</b>	<b>11,6</b>	<b>17,8</b>
Konsernkostnader/annet	-7,1	-9,0	1,9	21,3	-7,1	-9,0	1,9	21,3	-7,1	-9,0	1,9	21,3	-7,1	-9,0	1,9	21,3	-7,1	-9,0	1,9	21,3
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>69,5</b>	<b>56,0</b>	<b>13,5</b>	<b>24,1</b>	<b>69,7</b>	<b>55,8</b>	<b>13,9</b>	<b>25,0</b>	<b>69,5</b>	<b>56,0</b>	<b>13,5</b>	<b>24,1</b>	<b>69,7</b>	<b>55,8</b>	<b>13,9</b>	<b>25,0</b>	<b>69,5</b>	<b>56,0</b>	<b>13,5</b>	<b>24,1</b>
Netto finansposter	-14,4	-11,9	-2,5	-21,2	-14,5	-12,7	-1,8	-14,0	-14,4	-11,9	-2,5	-21,2	-14,5	-12,7	-1,8	-14,0	-14,4	-11,9	-2,5	-21,2
<b>Driftsresultat før skatt for videreført virksomhet</b>	<b>55,0</b>	<b>44,1</b>	<b>11,0</b>	<b>24,9</b>	<b>55,2</b>	<b>43,1</b>	<b>12,2</b>	<b>28,3</b>	<b>55,0</b>	<b>44,1</b>	<b>11,0</b>	<b>24,9</b>	<b>55,2</b>	<b>43,1</b>	<b>12,2</b>	<b>28,3</b>	<b>55,0</b>	<b>44,1</b>	<b>11,0</b>	<b>24,9</b>
Nettoresultat for annen virksomhet	-	0,0	-0,0	-	-	0,0	-0,0	-	-	0,0	-0,0	-	-	0,0	-0,0	-	-	0,0	-0,0	-
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>55,0</b>	<b>44,1</b>	<b>11,0</b>	<b>24,9</b>	<b>55,2</b>	<b>43,1</b>	<b>12,2</b>	<b>28,3</b>	<b>55,0</b>	<b>44,1</b>	<b>11,0</b>	<b>24,9</b>	<b>55,2</b>	<b>43,1</b>	<b>12,2</b>	<b>28,3</b>	<b>55,0</b>	<b>44,1</b>	<b>11,0</b>	<b>24,9</b>
Skatt	1,5	-0,0	1,5	-	1,5	-0,0	1,5	-	1,5	-0,0	1,5	-	1,5	-0,0	1,5	-	1,5	-0,0	1,5	-
<b>Resultat</b>	<b>56,5</b>	<b>44,1</b>	<b>12,4</b>	<b>-28,2</b>	<b>56,7</b>	<b>43,1</b>	<b>13,6</b>	<b>31,6</b>	<b>56,5</b>	<b>44,1</b>	<b>12,4</b>	<b>-28,2</b>	<b>56,7</b>	<b>43,1</b>	<b>13,6</b>	<b>31,6</b>	<b>56,5</b>	<b>44,1</b>	<b>12,4</b>	<b>-28,2</b>
Aksjonærer	56,0	44,1	12,0	27,2	56,2	42,8	13,4	31,4	56,0	44,1	12,0	27,2	56,2	42,8	13,4	31,4	56,0	44,1	12,0	27,2
Minoritetsinteresser	0,5	-	0,5	-	0,5	0,3	0,2	74,5	0,5	-	0,5	-	0,5	0,3	0,2	74,5	0,5	-	0,5	-

Driftsresultat for avskrivninger og spesielle poster per segment (etter opsjøskostnader) *** (beløp i MNOK)	1. kvartal								Hittil i år (01.01 – 31.03)								Året 2007			
	2008		2007		%		%		2008		2007		%		%		2008		2007	
	Virkelig **	Virkelig **	Endring	ending	Proforma *	Proforma *	Endring	ending	Virkelig **	Virkelig **	Endring	ending	Proforma *	Proforma *	Endring	ending	Virkelig **	Proforma *	Virkelig **	Proforma *
Norge	39,5	23,6	15,9	67,3	40,4	25,9	14,5	55,9	39,5	23,6	15,9	67,3	40,4	25,9	14,5	55,9	39,5	23,6	15,9	67,3
Sverige	22,6	16,6	6,0	36,4	22,6	14,8	7,8	52,3	22,6	16,6	6,0	36,4	22,6	14,8	7,8	52,3	22,6	16,6	6,0	36,4
Danmark	40,3	36,4	3,9	10,8	40,3	36,0	4,3	12,0	40,3	36,4	3,9	10,8	40,3	36,0	4,3	12,0	40,3	36,4	3,9	10,8
Finland	1,4	7,9	-6,5	-82,5	1,4	7,9	-6,5	-82,5	1,4	7,9	-6,5	-82,5	1,4	7,9	-6,5	-82,5	1,4	7,9	-6,5	-82,5
Baltikum	3,5	-	3,5	-	3,3	3,0	0,3	10,2	3,5	-	3,5	-	3,3	3,0	0,3	10,2	3,5	-	3,5	-
Logistikk	0,0	2,7	-2,7	-98,8	0,0	2,7	-2,7	-98,8	0,0	2,7	-2,7	-98,8	0,0	2,7	-2,7	-98,8	0,0	2,7	-2,7	-98,8
Konsernkostnader/annet	-7,1	-9,0	1,9	21,3	-7,1	-9,0	1,9	21,3	-7,1	-9,0	1,9	21,3	-7,1	-9,0	1,9	21,3	-7,1	-9,0	1,9	21,3
<b>Driftsresultat før avskrivninger og spesielle poster (EBITDA)</b>	<b>100,2</b>	<b>78,2</b>	<b>22,0</b>	<b>28,2</b>	<b>100,9</b>	<b>81,3</b>	<b>19,6</b>	<b>24,1</b>	<b>100,2</b>	<b>78,2</b>	<b>22,0</b>	<b>28,2</b>	<b>100,9</b>	<b>81,3</b>	<b>19,6</b>	<b>24,1</b>	<b>100,2</b>	<b>78,2</b>	<b>22,0</b>	<b>28,2</b>

## Resultatregnskap per inntektskategori

Driftsinntekter, dekningsbidrag & driftsresultat for konsernet (beløp i MNOK)	1. kvartal								Hittil i år (01.01 – 31.03)								Året 2007			
	2008		2007		%		%		2008		2007		%		%		2008		2007	
	Virkelig **	Virkelig **	Endring	ending	Proforma *	Proforma *	Endring	ending	Virkelig **	Virkelig **	Endring	ending	Proforma *	Proforma *	Endring	ending	Virkelig **	Proforma *	Virkelig **	Proforma *
Konsulent & service inntekter	650,6	494,6	156,0	31,5	655,1	528,8	126,4	23,9	650,6	494,6	156,0	31,5	655,1	528,8	126,4	23,9	650,6	494,6	156,0	31,5
Produktinntekter	3 273,7	3 127,2	146,5	4,7	3 303,0	3 343,2	-40,1	-1,2	3 273,7	3 127,2	146,5	4,7	3 303,0	3 343,2	-40,1	-1,2	3 273,7	3 127,2	146,5	4,7
Elimineringer	-700,6	-650,3	-50,3	-7,7	-702,7	-670,3	-32,4	-4,8	-700,6	-650,3	-50,3	-7,7	-702,7	-670,3	-32,4	-4,8	-700,6	-650,3	-50,3	-7,7
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>3 223,7</b>	<b>2 971,5</b>	<b>252,1</b>	<b>8,5</b>	<b>3 255,5</b>	<b>3 201,7</b>	<b>53,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3 223,7</b>	<b>2 971,5</b>	<b>252,1</b>	<b>8,5</b>	<b>3 255,5</b>	<b>3 201,7</b>	<b>53,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3 223,7</b>	<b>2 971,5</b>	<b>252,1</b>	<b>8,5</b>
Brutto dekningsbidrag	821,5	681,1	140,3	20,6	830,5	739,3	91,1	12,3	821,5	681,1	140,3	20,6	830,5	739,3	91,1	12,3	821,5	681,1	140,3	20,6
Konsulent & service margin	72,9 %	79,4 %	-	-	72,9 %	78,8 %	-	-	72,9 %	79,4 %	-	-	72,9 %	78,8 %	-	-	72,9 %	79,4 %	-	-
Produktmargin	10,6 %	9,2 %	-	-	10,7 %	9,6 %	-	-	10,6 %	9,2 %	-	-	10,7 %	9,6 %	-	-	10,6 %	9,2 %	-	-
Bruttomargin	25,5 %	22,9 %	-	-	25,5 %	23,1 %	-	-	25,5 %	22,9 %	-	-	25,5 %	23,1 %	-	-	25,5 %	22,9 %	-	-
Driftskostnader	752,0	625,2	126,8	20,3	760,7	683,5	77,2	11,3	752,0	625,2	126,8	20,3	760,7	683,5	77,2	11,3	752,0	625,2	126,8	20,3
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>69,5</b>	<b>56,0</b>	<b>13,5</b>	<b>24,1</b>	<b>69,7</b>	<b>55,8</b>	<b>13,9</b>	<b>25,0</b>	<b>69,5</b>	<b>56,0</b>	<b>13,5</b>	<b>24,1</b>	<b>69,7</b>	<b>55,8</b>	<b>13,9</b>	<b>25,0</b>	<b>69,5</b>	<b>56,0</b>	<b>13,5</b>	<b>24,1</b>
Driftsresultat margin	2,2 %	1,9 %	-	-	2,1 %	1,7 %	-	-	2,2 %	1,9 %	-	-	2,1 %	1,7 %	-	-	2,2 %	1,9 %	-	-

Kvartalsvise driftsinntekter, dekningsbidrag og driftsresultat for konsernet (beløp i MNOK)	Virkelig				
	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	Q1 2008
Konsulent & service inntekter	494,6	530,9	482,5	665,6	650,6
Produktinntekter	3 127,2	3 409,8	2 611,7	4 473,0	3 273,7
Elimineringer	-650,3	-630,4	-503,9	-800,4	-700,6
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>2 971,5</b>	<b>3 310,2</b>	<b>2 590,4</b>		

## Konsernresultatregnskap & balanse

Resultatregnskap (beløp i MNOK)	1. kvartal		Hittil i år (01.01 – 31.03)		Året 2007
	Virkelig 2008	Virkelig 2007	Virkelig 2008	Virkelig 2007	Virkelig
<b>Driftsinntekter</b>	<b>3 223,7</b>	<b>2 971,5</b>	<b>3 223,7</b>	<b>2 971,5</b>	<b>13 210,3</b>
Vareforbruk	2 402,2	2 290,4	2 402,2	2 290,4	10 254,1
Lønn og sosiale kostnader	576,0	476,5	576,0	476,5	1 975,9
Andre driftskostnader	144,1	117,4	144,1	117,4	474,1
<b>EBITDA før opsjonskostnader</b>	<b>101,3</b>	<b>87,3</b>	<b>101,3</b>	<b>87,3</b>	<b>506,2</b>
Opsjonskostnader	1,1	9,0	1,1	9,0	14,8
<b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b>	<b>100,2</b>	<b>78,2</b>	<b>100,2</b>	<b>78,2</b>	<b>491,4</b>
Avskrivninger	30,8	22,2	30,8	22,2	103,2
Spesielle poster	-	-	-	-	-
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>69,5</b>	<b>56,0</b>	<b>69,5</b>	<b>56,0</b>	<b>388,2</b>
Finansinntekter	20,7	14,3	20,7	14,3	56,7
Finanskostnader	-35,1	-26,2	-35,1	-26,2	-105,3
<b>Netto finansposter</b>	<b>-14,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>-14,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>-48,6</b>
<b>Resultat før skatt for videreført virksomhet</b>	<b>55,0</b>	<b>44,1</b>	<b>55,0</b>	<b>44,1</b>	<b>339,6</b>
Skatt for videreført virksomhet	-1,5	0,0	-1,5	0,0	-88,4
<b>Resultat for videreført virksomhet</b>	<b>56,5</b>	<b>44,1</b>	<b>56,5</b>	<b>44,1</b>	<b>427,9</b>
Netto resultat for annen virksomhet	-	0,0	-	0,0	-4,8
<b>Resultat for perioden</b>	<b>56,5</b>	<b>44,1</b>	<b>56,5</b>	<b>44,1</b>	<b>423,1</b>
Aksjonærer	56,0	44,1	56,0	44,1	423,1
Minoritetsinteresser	0,5	-	0,5	-	-

Balanse (beløp i MNOK)	Virkelig		
	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
<b>Eiendeler</b>			
Utsatt skatt	98,4	0,2	97,4
Goodwill	2 200,0	1 765,1	2 007,6
Andre immaterielle eiendeler	195,0	153,1	185,7
Varige driftsmidler	118,2	68,8	104,6
Andre fordringer / investeringer	1,5	56,5	4,1
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>2 612,9</b>	<b>2 043,8</b>	<b>2 399,4</b>
Varelager	466,0	336,2	313,9
Kundefordringer	2 059,0	1 869,0	3 221,0
Andre fordringer	450,3	332,2	405,6
Finansielle investeringer	6,9	0,1	0,8
Kontanter, bankinnskudd og lignende	376,8	209,6	383,9
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>3 359,1</b>	<b>2 747,1</b>	<b>4 325,1</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>5 972,0</b>	<b>4 790,9</b>	<b>6 724,5</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
Aksjekapital og overkurs	1 574,4	1 557,7	1 538,7
Annen egenkapital, ikke resultatført	6,2	39,2	-17,9
Opptjent / annen egenkapital	603,2	184,7	579,6
<b>Sum egenkapital</b>	<b>2 183,8</b>	<b>1 781,6</b>	<b>2 100,4</b>
Minoritetsinteresser	0,5	-	-
Rentebærende gjeld	7,5	10,3	5,7
Andre langsiktige forpliktelser	47,6	-0,0	39,9
Utsatt skatteforpliktelse	71,9	50,3	66,7
Pensjonsforpliktelser	0,8	4,1	0,8
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>127,8</b>	<b>64,8</b>	<b>113,1</b>
Rentebærende gjeld	1 180,9	769,0	982,5
Leverandørgjeld	1 204,7	1 030,5	2 018,0
Avsetninger	114,2	170,8	192,0
Annen gjeld	1 160,2	974,2	1 318,6
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>3 660,0</b>	<b>2 944,5</b>	<b>4 511,0</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>3 787,7</b>	<b>3 009,3</b>	<b>4 624,1</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>5 972,0</b>	<b>4 790,9</b>	<b>6 724,5</b>

Nøkkel tall	1. kvartal		Året 2007
	2008 Virkelig	2007 Virkelig	Virkelig
Resultat per aksje (NOK)	0,59	0,47	4,45
Utvannet resultat per aksje, justert for effekt av opsjonsprogrammer (NOK)	0,58	0,46	4,40
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer	95 527 022	94 489 043	95 043 664
Veiet gjennomsnittlig utvannet antall aksjer	95 832 809	95 916 081	96 232 712

	Virkelig		
	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Antall aksjer ved periodeslutt	95 527 022	94 489 043	95 527 022
Utvannet antall aksjer ved periodeslutt	95 832 809	95 916 081	96 258 587
Netto rentebærende posisjon (MNOK)	-752,1	-509,1	-541,9
Likviditetsreserve (MNOK)	496,3	625,3	846,2
Arbeidskapitalandel	3,9 %	3,0 %	2,4 %
Egenkapitalandel	36,6 %	37,1 %	31,2 %
Antall ansatte (videreført virksomhet)	4 122	3 100	3 608

Note: Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS-standardene for delårsrapportering (IAS 34). Regnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsprinsippene benyttet i årsregnskapet for 2007.

