

Visma ASA

Financial Report

3rd quarter 2004

Contact information
Visma ASA
Biskop Gunnerusgt. 6
N-1016 Oslo

www.visma.com
visma@visma.no

CEO Øystein Moan
CFO Tore Bjerkan

Phone +47 23 15 80 00
Fax +47 23 15 81 58

Printed October 12th 2004



(Oslo, 12.10.2004) VISMA-konsernet hadde i 3. kvartal 2004 en omsetning på MNOK 362 (287). Dette tilsvarer en vekst på 26%. Framgangen er primært basert på sterk vekst i Visma Software og at Visma har foretatt kjøp av selskap det siste året. For 3. kvartal ble EBITDA MNOK 56 (41), EBIT 27 (19), resultat før skatt 25 (26) og netto resultat etter skatt 14 (16). EBITDA marginen økte fra 14,1% til 15,5% sammenlignet med samme periode i 2003.

For de første 9 månedene i 2004 ble omsetningen MNOK 1202 (953), EBITDA 164(131), EBIT 79 (67), EBT 113 (115) og netto resultat etter skatt 71 (118). Ved utgangen av 3. kvartal var konsernets netto kontantbeholdning MNOK 231 (309). For de første 9 måneder av 2004 er netto kontantstrøm fra drift MNOK 211 mot MNOK 149 i 2003.

Rapporten sammenliknes med rapporterte tall for tilsvarende periode i 2003 (i parentes). De samme prinsipper som i årsregnskapet for 2003 er benyttet. Rapporten er avlagt i.h.t NRS 11.

Vurdering av resultatet per tredje kvartal 2004.

EBITDA-marginen på 15,5% er den høyeste driftsmarginen selskapet noen sinne har oppnådd i et enkelt kvartal. Dette viser at integrasjonsprosessene har vært vellykkede. Likevel er det fortsatt rom for å ta ut mer av både markeds- og kostnadssynergier. Netto kontantstrøm fra drift har øket 41% i årets 9 første måneder i forhold til samme periode i 2003

Visma Services omsetning på MNOK 141 innebærer en organisk omsetningsvekst på 2,5%. EBITDA ble på MNOK 11 mot MNOK 9 i 3Q03. EBITDA marginen har dermed øket fra 6,8% til 8%. I tillegg til marginforbedring er det positivt at Visma Services igjen viser organisk vekst. Flere nye kontrakter basert på automatiserte arbeidsprosesser ble inngått mot slutten av 3Q. Dette øker mulighetene for organisk vekst i 2005. Visma opplever vekst på over 35% innen områdene inkasso, vikartjenester og innkjøpstjenester. Disse områdene utgjorde 15% av omsetningen i kvartalet

I 3. kvartal var sykefraværet på 4,4% mot 7% i samme kvartal i 2003, og av dette utgjorde egenmeldt korttidsfravær kun 1,5%.

Visma Softwares omsetning på MNOK 221,5 innebærer en omsetningsvekst på 45% hvorav organisk vekst 4%. Visma Software oppnådde EBITDA margin på 22% hvilket er over marginambisjonen på 20%. EBITDA på MNOK 49 er det høyeste som Visma Software har oppnådd i et enkelt kvartal. I alle de fire nordiske land har Visma Software god etterspørsel, og Visma vinner mange kontrakter til tross for sterk konkurranse. Ved slutføring av de nåværende integrasjonsprosessene blir det mulig å oppnå sterkere organisk vekst.

IFRS rapporteringsstandarden vil bli brukt fra 1. kvartal 2005, og sammenlignbare tall for 2004 vil bli presentert. Visma er i prosess med å avklare hvilke områder som blir påvirket av IFRS. De vesentligste endringene forventes å være innen kostnadsføring av utvikling og behandling av goodwill.

Utsiktene fremover.

Den generelle økonomien er god i hele Norden, og forholdene ligger til rette for framgang både i Visma Software og Services. Den sterke finansielle situasjonen muliggjør strategiske oppkjøp, men konsernet har hovedfokus på å skape organisk vekst.

(Oslo, October 12, 2004) Visma achieved in the 3rd quarter of 2004 revenues of MNOK 362 (287). This is a growth of 26% which is primarily due to strong growth in Visma Software, and due to Vismas acquisitions of other companies since the 3rd quarter of 2003. For the 3rd quarter of 2004 EBITDA was MNOK 56 (41), EBIT 27 (19), EBT 25 (26) and net result after tax 14 (16). EBITDA margin increased from 14,1% to 15,5% comparing with 3Q03.

For the first nine months of 2004 revenues were MNOK 1202 (953), EBITDA MNOK 164 (131), EBIT 79 (67), EBT 113 (115) and net result after tax was MNOK 71 (118). At the end of the 3rd quarter the net cash position was MNOK 231 (309). Net cashflow from operations is MNOK 211 for 2004 compared to MNOK 149 in 2003.

This report compares the company's reported figures for the corresponding period in 2003 (brackets), and is prepared applying the same accounting principles as in the 2003 financial statement. NRS 11 is applied.

Evaluation of the results of the 3rd quarter of 2004.

The EBITDA-margin of 15,5% is the highest margin ever achieved from operations in a single quarter. This demonstrates that the integration processes are successful, but still there are more market- and cost-synergy effects to be achieved. Net cashflow from operations YTD are up 41% over the same period in 2003.

Visma Services revenues of MNOK 141 constitutes an organic growth of 2,5%. EBITDA of MNOK 11 is an improvement from MNOK 9 in Q303. The EBITDA-margin improved from 6,8% to 8%. Based on automated work-processes several new contracts were awarded Visma Services during 3rd quarter. This improves the foundation for organic growth in 2005. Within temp-services, debt collecting and procurements services the combined organic growth reached about 35% in the 3rd quarter. These activities account for 15% of total revenue in the quarter.

Sickness absenteeism was reduced from 7% last year to 4,4%, whereof short-term absenteeism only accounted for 1,5%.

Visma Software's revenue of MNOK 221,5 represents a revenue growth of 45%, out of which organic growth was 4%. Visma Software achieved an EBITDA margin of 22%, well above the margin target of 20%. EBITDA of MNOK 49 is the highest level ever achieved by Visma Software in a single quarter. Visma Software experiences higher activity in all four Nordic markets and Visma is winning a large number of contracts despite of the strong competition. As the ongoing integration projects are completed, stronger organic growth may be achieved.

IFRS will be applied from the 1st quarter of 2005, and comparable figures for 2004 will be presented. Visma is in the processes of assessing what areas will be influenced by IFRS. The most significant changes are expected within accounting for research and development, and concerning treatment of goodwill.

Future outlook

The general economy is quite healthy in the Nordic markets. Conditions for growth are present in both Visma Services and Software. The strong financial position allows for further strategic acquisitions, but creating organic growth is the Visma-group's main focus.

3Q04 3Q03

as reported

Revenue	362	287	+ 26 %
EBITDA	56	41	+ 38 %
EBITDA %	15,5 %	14,1 %	
EBIT	27,3	18,9	+ 44 %
EBIT %	7,5 %	6,6 %	
Net financial	-2	7	
EBT	25	26	
Net profit	14	16	
EPS, NOK	0,45	0,46	

Actual figures as reported

3Q 2004

3Q 2003

FY 2003

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	221,5	49,2	30,0	22 %	26,4	45 %	152,5	34,5	21,9	23 %	24,7	715,3	152,3	100,2	21 %	120,3
Visma Services	140,6	10,7	1,2	8 %	-8,7	5 %	134,3	9,1	0,0	7 %	2,2	625,0	45,3	6,4	7 %	-0,2
Total operating units	362,1	59,9	31,2	17 %	17,6	26 %	286,8	43,6	21,9	15 %	26,9	1.340,4	197,6	106,5	15 %	120,1
Visma ASA / Group	0,0	-3,9	-3,9		7,4		0,0	-3,0	-3,0		-0,9	0,0	-15,0	-15,0		31,9
Total	362,1	56,0	27,3	15 %	25,0	26 %	286,8	40,5	18,9	14 %	26,0	1.340,4	182,6	91,5	14 %	152,0

Actual figures as reported

3QYTD 2004

3QYTD 2003

FY 2003

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	716,4	130,6	74,6	18 %	104,2	50 %	477,0	105,6	69,7	22 %	90,7	715,3	152,3	100,2	21 %	120,3
Visma Services	485,9	46,5	18,0	10 %	5,0	2 %	476,2	36,7	8,7	8 %	9,1	625,0	45,3	6,4	7 %	-0,2
Total operating units	1.202,3	177,2	92,5	15 %	109,2	26 %	953,2	142,3	78,5	15 %	99,8	1.340,4	197,6	106,5	15 %	120,1
Visma ASA / Group	0,0	-13,5	-13,5		3,8		0,0	-11,4	-11,4		15,7	0,0	-15,0	-15,0		31,9
Total	1.202,3	163,6	79,0	14 %	112,9	26 %	953,2	130,9	67,1	14 %	115,5	1.340,4	182,6	91,5	14 %	152,0

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Konsern/Group

CASH FLOW STATEMENT

(NOK 1 000)	2004		2003			(NOK 1,000)
	3Q	Jan-Sep	3Q	Jan-Sep	FY	
Ordinært resultat før skattekostnad	25.034	112.920	25.684	115.178	151.629	Ordinary profit before tax
Amortisering GW	12.650	37.653	10.301	29.816	43.676	Amortisation GW
Avskrivninger anleggsmidler	16.094	46.974	11.336	34.025	47.417	Depreciation of fixed assets
Ned/(opp)skrivning omløpsaksjer	0	0	0	(4.626)	(8.624)	Write down/(up) of short-term share investments
(Gevinst)/tap ved avgang omløpsaksjer	0	0	0	(314)	(314)	(Profit)/loss on sale of short-term share investments
Betalte skatter	124	(3.622)	(10.521)	(12.003)	(4.025)	Tax paid
Tilført fra årets virksomhet	53.902	193.925	36.800	162.077	229.760	Cash flow from operations
Endring lager, debitorer og kreditorer	31.097	44.519	(10.203)	3.254	(65.753)	Change in inventory, debtors and creditors
Endring andre tidsavgrensninger	(98.718)	(27.063)	(36.990)	(16.282)	28.080	Change in other accruals
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	(13.719)	211.381	(10.393)	149.049	192.087	Net cash flow from operational activities
Utbetalt ved kjøp varige driftsmidler	(610)	(23.914)	(7.059)	(12.626)	(17.004)	Investment in tangible fixed assets
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av virksomhet	(5.629)	(213.962)	(147.783)	(225.651)	(258.880)	Sale of (investment in) businesses
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av aksjer	476	16.688	149	(20.114)	(14.808)	Sale of (investment in) shares
Netto likviditetsendring fra investeringer	(5.764)	(221.188)	(154.693)	(258.392)	(290.692)	Net cash flow from investments
Endring langsiktig gjeld	(90)	156.030	3.293	3.829	19.726	Change in long term liabilities
Endring kassekreditt	1.862	1.508	4.018	2.952	1.032	Change in bank overdraft
Netto kontantstrøm fra emisjoner	0	0	0	0	0	Net cash flow from share issues
Utbetaling av utbytte	0	(70.114)	0	(46.788)	(46.788)	Payment of dividend
Kjøp av egne aksjer	(15.267)	(16.444)	0	(3.423)	(3.203)	Purchase of own shares
Netto likviditetsendring fra finansiering	(13.494)	70.980	7.311	(43.430)	(29.233)	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likvider	(32.977)	61.173	(157.775)	(152.773)	(127.838)	Net cash flow
Konter og kontantekvivalenter, periodens start	451.254	356.826	483.452	453.861	453.861	Cash and cash equivalents, beginning of period
Omregningsdifferanse	(531)	(253)	(1.295)	23.294	30.804	Translation differences
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter, periodens slutt	417.747	417.747	324.382	324.382	356.826	Cash and cash equivalents, end of period

3Q04 - Proforma 2003**3Q 2004****3Q 2003*****FY 2003***

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth		Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT		Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	221,5	49,2	30,0	22 %	26,4	4 %		212,5	40,4	20,0	19 %	20,2		968,1	175,6	95,2	18 %	105,9
Visma Services	140,6	10,7	1,2	8 %	-8,7	3 %		137,2	9,1	-0,1	7 %	2,1		638,7	45,2	5,8	7 %	-0,8
Total operating units	362,1	59,9	31,2	17 %	17,6	4 %		349,7	49,5	19,9	14 %	22,3		1.606,8	220,9	101,0	14 %	105,2
Visma ASA / Group	0,0	-3,9	-3,9		7,4			0,0	-3,0	-3,0		-0,9		0,0	-15,0	-15,0		31,9
Total	362,1	56,0	27,3	15 %	25,0	4 %		349,7	46,5	16,9	13 %	21,4		1.606,8	205,9	86,0	13 %	137,1

*Amortisation of Goodwill related to acquisitions is calculated from the 1st January 2003. Entities acquired during 2004 are added to the 2003 figures from the same time.

*For cash considerations interest are calculated as a financial expense as of the 1st of January 2003 at a rate of 3%.

3QYTD04 - Proforma 2003**3QYTD 2004****3QYTD 2003*****FY 2003***

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth		Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT		Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	716,4	130,6	74,6	18 %	104,2	4 %		689,7	121,6	61,7	18 %	74,7		968,1	175,6	95,2	18 %	105,9
Visma Services	485,9	46,5	18,0	10 %	5,0	0 %		484,9	36,6	8,3	8 %	8,7		638,7	45,2	5,8	7 %	-0,8
Total operating units	1.202,3	177,2	92,5	15 %	109,2	2 %		1.174,5	158,2	70,0	13 %	83,4		1.606,8	220,9	101,0	14 %	105,2
Visma ASA / Group	0,0	-13,5	-13,5		3,8			0,0	-11,4	-11,4		15,7		0,0	-15,0	-15,0		31,9
Total	1.202,3	163,6	79,0	14 %	112,9	2 %		1.174,5	146,9	58,6	13 %	99,1		1.606,8	205,9	86,0	13 %	137,1

<i>Utvikling egenkapital (NOK 1 000)</i>	Konsern/Group 2003			<i>Movement in equity (NOK 1,000)</i>
	2004 Jan-Sep	2003 Jan-Sep	FY	
Egenkapital per 01. januar	1.045.573	932.705	932.705	Equity at 1st January
Emisjoner	0	0	0	Share issue
Tilbakeføring av utbytte egne aksjer	185	78	78	Reversal of dividend provision own shares
Realisasjon egne aksjer	(1.177)	1.371	1.591	Realization own shares
Omregningsdifferanse	2.449	(12.653)	(10.234)	Translation differences
Avsatt utbytte	0	0	(70.299)	Allocated to dividend
Netto endring minoritet	(10.931)	(4.235)	(5.882)	Net changes minority
Periodens resultat	70.760	117.565	202.407	Net profit/loss for the period
Egne aksjer	(15.267)	(4.794)	(4.794)	Own shares
Egenkapital periodens slutt	1.091.591	1.030.037	1.045.573	Equity at end of period

Shareholder relations.

At 12.10.04 there were 31.243.812 outstanding shares

The largest shareholders	(%)
Folketrygdfondet	8,33
P-Invest AS	7,73
Bank of New York	3,51
Nordea Bank PLC Finland	2,28
State Street Bank	2,17
KLP Forsikring	2,16
Vital Forsikring	2,12
JP Morgan Chase Bank	1,84
JP Morgan Chase Bank	1,78
Stefan Widén AB	1,71
A/S Skarv	1,60
Nordea Bank Sweden	1,47
Dexia Banque International	1,33
Orkla Finans	1,26
Verdipapirfond Pareto	1,20
Store Borgen	1,18
Skandinaviska Enskilda	1,18
Banque Generale	1,15
Boasson Per	1,12
Citibank Intl	1,11

Daily update of 20 largest on www.visma.com

Actual figures as reported

Visma Software

3Q 2004

	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin	Revenue growth
Norway/DK	16,5	71,6	19,4	17,0	124,5	27,3	22 %	45 %
Sweden	10,8	49,8	5,6	3,3	69,6	17,1	25 %	39 %
Finland	6,9	14,7	4,7	1,1	27,4	4,9	18 %	67 %
Total	34,2	136,2	29,8	21,3	221,5	49,2	22 %	45 %

Actual figures as reported

Visma Software

3Q 2003

	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin
Norway/DK	18,2	51,2	8,3	8,2	85,9	19,9	23 %
Sweden	8,6	39,0	1,4	1,2	50,2	11,8	24 %
Finland	2,8	8,8	4,1	0,8	16,4	2,8	17 %
Total	29,6	98,9	13,8	10,2	152,5	34,5	23 %

Oslo, 12th of October 2004.

VISMA ASA Board of Directors

Svein Ramsay Goli, Chairman (sign.)

Gunnar Bjørkavåg (sign.), Knut Ro (sign.)

Ann-Marie Nilsson (sign.), Gottfred Langseth (sign.)

Øystein Moan

Managing Director (sign.)

RESULTATREGNSKAP		Konsern / Group				STATEMENT OF INCOME
Alle tall i NOK 1000		2004		2003		All figures in NOK 1000
Driftsinntekter	3Q	Jan-Sep	3Q	Jan-Sep	FY	Operating revenue
Salgsinntekter	362.093	1.202.330	286.781	953.218	1.340.364	Sales revenue
Andre driftsinntekter	0	0	0	0	0	Other operating revenue
Sum driftsinntekter	362.093	1.202.330	286.781	953.218	1.340.364	Total operating revenue
Driftskostnader						Operating expenses
Vareforbruk	38.783	109.646	23.785	67.359	108.290	Cost of goods sold
Lønn og andre personalkostnader	188.683	689.076	155.245	551.983	772.816	Personnel costs
Tap på fordringer	4.197	10.311	3.184	8.336	7.532	Bad debts
Andre driftskostnader	74.409	229.663	64.049	194.606	269.126	Other operating expenses
Sum driftskostnader	306.072	1.038.696	246.264	822.283	1.157.763	Total operating expenses
EBITDA	56.021	163.634	40.517	130.936	182.600	EBITDA
Avskrivninger	16.094	46.974	11.336	34.025	47.417	Depreciation
EBITA	39.927	116.660	29.181	96.911	135.183	EBITA
Amortisering GW	12.650	37.653	10.301	29.816	43.676	Amortization GW
Driftsresultat EBIT	27.277	79.007	18.880	67.094	91.507	Operating profit EBIT
Finansposter						Financial income and expenses
Finansinntekter	1.668	45.973	8.614	61.343	76.274	Financial income
Finanskostnader	(3.911)	(12.060)	(1.810)	(13.259)	(16.151)	Financial expenses
Netto finansposter	(2.244)	33.913	6.804	48.084	60.122	Net financial items
Resultat før skatter	25.034	112.920	25.684	115.178	151.629	Profit before tax
Skatt						Tax
Betalbar skatt	1.210	5.095	10.221	10.194	23.113	Taxes payable
Endring utsatt skatt	9.342	37.065	(461)	(12.581)	(73.890)	Change in deferred tax
Netto skatter	10.551	42.160	9.759	(2.386)	(50.778)	Tax expense
Årets resultat	14.482	70.760	15.925	117.565	202.407	Net profit for the year
Minoritetsinteresser	493	1.242	1.897	3.833	6.365	Minority interests
Resultat etter minoritetsinteresser	13.990	69.518	14.028	113.732	196.042	Profit after minority intrests
EPS	0,45	2,23	0,46	3,66	6,27	EPS
EPS utvannet	0,45	2,21	0,46	3,65	6,23	EPS diluted
EBITDA	15,5 %	13,6 %	14,1 %	13,7 %	13,6 %	EBITDA
						BALANCE SHEET
BALANSE						
Eiendeler						Assets
Anleggsmidler						Fixed assets
Immatrielle eiendeler						Intangible assets
Immatrielle eiendeler, lisenser		35.471		48.961	43.615	Patents and other intangible assets
Utsatt skattefordel		28.851		698	44.616	Deferred tax assets
Goodwill		870.688		716.033	723.136	Goodwill
Sum immatrielle eiendeler		935.010		765.692	811.367	Total intangible assets
Varige driftsmidler						Tangible fixed assets
Fast eiendom		17.833		15.697	16.267	Property, land and buildings
Maskiner, inventar o.l.		54.600		54.426	52.261	Machinery and equipment
Sum varige driftsmidler		72.434		70.123	68.528	Total tangible fixed assets
Finansielle anleggsmidler						Financial fixed assets
Aksjer og andeler		23.235		44.741	39.923	Shares
Andre langsiktige fordringer		12.004		14.185	14.018	Other long-term receivables
Sum finansielle anleggsmidler		35.239		58.926	53.941	Total financial fixed assets
Sum anleggsmidler		1.042.683		894.742	933.836	Total fixed assets
Omløpsmidler						Current Assets
Varebeholdninger		7.676		3.341	3.026	Inventory
Fordringer						Receivables
Kundefordringer		214.078		185.061	263.968	Accounts receivable
Andre kortsiktige fordringer		43.478		36.821	36.274	Other short-term receivables
Sum fordringer		257.555		221.882	300.242	Total receivables
Aksjer og andeler		11.994		7.996	11.994	Shares
Kasse og bank		417.747		324.382	356.826	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler		694.972		557.601	672.088	Total current assets
Sum eiendeler		1.737.655		1.452.343	1.605.923	Total assets
GJELD OG EGENKAPITAL						LIABILITIES AND EQUITY
Egenkapital						Shareholders' equity
Aksjekapital		155.059		155.769	155.769	Share capital
Annen egenkapital		924.341		853.272	867.923	Other shareholders' equity
Minoritetsinteresser		12.192		20.996	21.881	Minority interests
Sum egenkapital		1.091.591		1.030.037	1.045.573	Total shareholders' equity
Avsetning for forpliktelser						Provisions
Pensjonsforpliktelser		1.569		3.257	1.226	Pension liabilities
Utsatt skatt		22.150		48.161	0	Deferred tax liability
Sum avsetning for forpliktelser		23.719		51.418	1.226	Total provisions
Annen langsiktig gjeld		182.537		10.610	26.507	Other long term liabilities
Kortsiktig gjeld						Current liabilities
Kassekreditt		4.469		4.881	2.961	Bank overdraft
Leverandørgjeld		68.118		59.254	68.838	Accounts payable
Skyldige off. Avg.		86.482		85.461	126.494	Public duties payable
Betalbar skatt		8.187		2.216	11.809	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld		272.551		208.466	322.515	Other non interest-bearing liabilities
Sum kortsiktig gjeld		439.808		360.278	532.617	Total current liabilities
Sum gjeld		646.064		422.306	560.350	Total liabilities
Sum gjeld og egenkapital		1.737.655		1.452.343	1.605.923	Total equity and liabilities

Visma Avendo – Økonomisystemet for små bedrifter



Full kontroll på bedriftens fakturering, økonomi og lønn.

Med Visma Avendo har små bedrifter bedre kontroll over virksomheten.
Vi tilbyr brukervennlige økonomiprogrammer av høy kvalitet.

Vår solide kompetanse er tilgjengelig for deg som kunde. Vår kunnskap er din erfaring.