

Visma ASA

Financial report

4th quarter 2004



Contact information

Visma ASA

Biskop Gunnerusgt. 6
N-0106 Oslo

Phone: + 47 46 40 40 00
Fax: + 47 23 15 81 58

www.visma.com
visma@visma.no

CEO Øystein Moan
CFO Tore Bjerkan

IR Liv Marit Lundby
Phone: + 47 90 16 98 66

Printed January 25th 2005



(Oslo, 25.1.2005) **VISMA** oppnådde en omsetning på MNOK 463 (387) i 4. kvartal 2004. Veksten på 20% må delvis sees i sammenheng med at Visma har gjennomført flere selskapskjøp i 2004. Den organiske veksten i 2004 var på 3%. EBITDA for kvartalet ble MNOK 61 mot MNOK 52 i 2003, EBIT MNOK 34 (24) og EBT 30(36). EBITDA-marginen ble på 13% som i 4. kvartal 2003.

For hele 2004 ble netto kontantstrøm etter skatt på MNOK 239 (192). Omsetningen ble MNOK 1666 (1340), hvilket er en vekst på 24%. EBITDA ble MNOK 224 (183), EBIT 113 (92), EBT 143 (152) og netto resultat etter skatt MNOK 151 (202). EPS i 2004 ble NOK 4,83 (6,27).

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.

Kommentarer til resultatet for fjerde kvartal 2004.

Omsetning og EBITDA er de høyeste Visma har oppnådd fra ordinær drift i et enkelt kvartal. Mens samlet vekst i kvartalet var på 20%, ble den organiske veksten 4%. Omsetning for hele 2004 er doblet fra 2001 og EBITDA nesten tredoblet. I fjerde kvartal 2004 har både Visma Services og Software fokusert på vekst og Visma har økt sin markedsføringsinnsats i forhold til tidligere.

I 2004 ble netto kontantstrøm fra drift etter skatt på MNOK 239 mot MNOK 192 i 2003. For et hurtig voksende selskap som Visma er den sterke kontantstrømmen viktig for å finansiere veksten samt for å kunne gi utbytte.

Resultatframgangen er oppnådd til tross for at alle integrasjonskostnader og utviklingskostnader i Vismas NGAAP rapportering er tatt over ordinær drift som i tidligere år.

Visma Services hadde en organisk omsetningsvekst på 3% i forhold til 4. kvartal 2003, mens EBITDA-marginen ble 6% som året før. I forhold til 3. kvartal 2004 hadde Services en omsetningsvekst på 13%. For hele 2004 ble EBITDA-marginen 9% (7%). Økende etterspørsel etter outsourcingstjenester innen automatisert regnskapsføring ved hjelp av scanning, arbeidsflyt og elektroniske fakturaer gir grunnlag for videre marginforbedring og organisk vekst for Visma Services.

Virksomhetsområdene Visma Personnel, Advantage og Collecta har hatt meget god framgang i løpet av 2004. Fra første kvartal 2005 blir disse enhetene sammen med United Collectors og AjourIt skilt ut til en tredje divisjon: **Visma Financial and Productivity Services**. Denne divisjonens inntekter er i hovedsak transaksjonsorientert, og den nye divisjonen vil ha sterk markedssynergi med både Visma Software og Services.

Visma Software oppnådde EBITDA-margin på 19% i fjerde kvartal, og 18% for hele året. Omsetningen i 4. kvartal på MNOK 305 tilsvarer en vekst på 28%. Den organiske veksten på 5% i 4. kvartal er tilfredsstillende tatt i betraktning de mange integrasjonsprosesser i 2004. For hele 2004 ble omsetningen MNOK 1021 (713), tilsvarende en vekst på 43%. Spesielt Visma Software Norge AS, Visma Software Oy i Finland, SPCS AB i Sverige og Visma Unique hadde gode resultat i 4. kvartal 2004. I tillegg til god etterspørsel etter tradisjonell ERP er det sterk vekst innenfor scanning/arbeidsflyt, CRM og E-handel.

For å fjerne mulig kanalkonflikt har Visma per 1.1.05 avhendet Spektrum Software AS, en forhandler hittil eiet av Visma. For 2005 var det i denne enheten forventet MNOK 38 i omsetning.

Utsiktene fremover.

I hele Norden forventes det positive økonomiske klimaet i 2004 å fortsette inn i 2005. Dette gir grunnlag for videre framgang for Visma i 2005. God positiv cash-flow fra drift og en solid kontantbeholdning gir grunnlag for strategiske oppkjøp i 2005. Resultatet for 2004 gir grunnlag for utbetaling av utbytte, og styret vil foreslå for generalforsamlingen et utbytte på NOK 2,75 pr aksje.

(Oslo, January 25, 2005) In the 4th quarter of 2004, Visma achieved revenues of MNOK 463 (387). The growth of 20% is partly due to acquisitions of other companies in 2004. The organic growth in 2004 was 3%. EBITDA in the 4th quarter was MNOK 61 (52), EBIT was 34 (24) and EBT was 30 (36). The EBITDA-margin ended at 13% as in 4th quarter 2003.

For the full year 2004, net cash flow from operations after tax was MNOK 239 (192). Revenues were MNOK 1666 (1340) which is a growth of 24%. EBITDA was MNOK 224 (183), EBIT 113 (92) and EBT 143 (152). Net profit after tax was MNOK 151 (202). EPS came to NOK 4,83 (6,27). This report compares the company's reported figures for the corresponding period in 2003 (in brackets), and is prepared based on the same accounting principles as in 2003. NRS 11 is applied.

Comments on the results for the 4th quarter of 2004.

Revenue and EBITDA is the highest ever achieved by Visma from ordinary operations in a single quarter. While total revenue growth in the quarter was 20%, organic growth was 4%. Revenue for 2004 is doubled from 2001, and EBITDA is almost tripled. In the 4th quarter, both Visma Software and Services have focused on growth, and increased marketing expenses.

Net cash flow from operations and after tax was for 2004 MNOK 239 vs MNOK 192 in 2003. For a fast growing company as Visma, a healthy cash-flow from operations is important to fund growth and dividends.

Improvements in results are achieved despite significant integration and development expenses being fully charged to the P/L-statement according to the same NGAAP practice as used by Visma in the previous years.

Visma Services achieved an organic revenue growth of 3% compared to the 4th quarter of 2003, and the EBITDA-margin was 6% - as last year. Compared to the 3rd quarter of 2004, the sequential growth was at 13%. For 2004 the EBITDA-margin increased 9% (7%). Increasing demand for outsourcing of automated accounting processes utilising scanning, workflow and electronic commercial documents is a foundation for further margin-improvement and organic growth in Visma Services.

The business areas Visma Personnel, Advantage and Collecta had very promising development in 2004. From the first quarter of 2005 these units together with United Collectors and Visma AjourIt will be combined into a third division: **Visma Financial and Productivity Services**. The revenues in this division are mainly from processing of transactions, and the new division will have strong market-synergy with Visma Software and Services.

Visma Software achieved EBITDA-margin of 19% in the 4th quarter, and 18% in 2004. Revenue in the 4th quarter of MNOK 305 constitutes a growth of 28%. Organically Visma Software achieved 5% growth in the 4th quarter. For the full year 2004 the revenue was MNOK 1021 (713), constituting a growth of 43%. Especially Visma Software Norge AS, Visma Software Oy in Finland, SPCS AB in Sweden and Visma Unique in Norway had strong performance in the 4th quarter. In addition to healthy demand for ERP-software, Visma experienced strong growth within scanning/workflow, CRM and E-commerce.

To avoid possible channel-conflicts Spektrum Software AS, a reseller owned by Visma, has with effect from 1.1.05 been divested. In 2005 Spektrum expected revenues of MNOK 38.

The future

In the Nordic region the positive economic climate is expected to continue in 2005. This forms the foundation for further growth in 2005. Substantial positive cash-flow from operations after tax and a significant cash-reserve provide the basis for continued strategic acquisitions in 2005. The profits in 2004 provide a basis for dividend distribution, and the Board of Directors will propose to the Annual General Meeting a dividend of NOK 2.75 per share.

	4Q04	4Q03	
		as reported	
Revenue	463	387	+ 20 %
EBITDA	61	52	+ 17 %
EBITDA %	13,1 %	13,3 %	
EBIT	34	24	+ 41 %
EBIT %	7,4 %	6,3 %	
Net financial	-5	12	
EBT	30	36	
Net profit	83	85	
EPS, NOK	2,61	2,64	

Actual figures as reported 4Q 2004						
	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth
Visma Software	304,6	56,8	38,7	19 %	31,3	28 %
Visma Services	158,6	9,4	1,1	6 %	0,1	7 %
Total operating units	463,2	66,2	39,8	14 %	31,5	20 %
Visma ASA / Group	0,0	(5,5)	(5,5)		(1,9)	
Total	463,2	60,7	34,3	13 %	29,6	20 %

4Q 2003				
Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
238,3	46,7	30,5	20 %	29,5
148,8	8,6	(2,4)	6 %	(9,3)
387,1	55,3	28,1	14 %	20,3
0,0	(3,7)	(3,7)		16,2
387,1	51,7	24,4	13 %	36,5

Actual figures as reported FY 2004						
	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth
Visma Software	1.021,1	187,4	113,3	18 %	135,5	43 %
Visma Services	644,5	55,9	19,1	9 %	5,1	3 %
Total operating units	1.665,6	243,3	132,3	15 %	140,7	24 %
Visma ASA / Group	0,0	(19,0)	(19,0)		1,9	
Total	1.665,6	224,3	113,3	13 %	142,5	24 %

FY 2003				
Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
715,3	152,3	100,2	21 %	120,3
625,0	45,3	6,4	7 %	(0,2)
1.340,4	197,6	106,5	15 %	120,1
0,0	(15,0)	(15,0)		31,9
1.340,4	182,6	91,5	14 %	152,0

KONTANTSTRØMOPPSTILLING			Konsern/Group		CASH FLOW STATEMENT	
(NOK 1 000)			2004	2003	(NOK 1,000)	
	4Q	FY	4Q	FY		
Ordinært resultat før skattekostnad	29.629	142.549	36.451	151.629	Ordinary profit before tax	
Amortisering GW	11.249	48.902	13.860	43.676	Amortisation GW	
Avskrivninger anleggsmidler	15.108	62.081	13.392	47.417	Depreciation of fixed assets	
Ned/(opp)skrivning omløpsaksjer	0	0	(3.998)	(8.624)	Write down/(up) of short-term share investments	
(Gevinst)/tap ved avgang omløpsaksjer	0	0	0	(314)	(Profit)/loss on sale of short-term share investments	
Betalte skatter	(8.187)	(11.809)	(1.342)	(4.025)	Tax paid	
Tilført fra årets virksomhet	47.799	241.724	58.363	229.760	Cash flow from operations	
Endring lager, debitorer og kreditorer	(58.030)	(13.511)	(59.687)	(65.753)	Change in inventory, debtors and creditors	
Endring andre tidsavgrensninger	37.408	10.345	44.339	28.080	Change in other accruals	
Netto likviditetendring fra operasjonelle aktiviteter	27.177	238.558	43.016	192.087	Net cash flow from operational activities	
Utbetalt ved kjøp varige driftsmidler	(7.829)	(31.742)	(4.377)	(17.004)	Investment in tangible fixed assets	
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av virksomhet	(36.616)	(250.577)	(33.229)	(258.880)	Sale of (investment in) businesses	
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av aksjer	42	16.730	4.992	(14.808)	Sale of (investment in) shares	
Netto likviditetendring fra investeringer	(44.402)	(265.590)	(32.614)	(290.692)	Net cash flow from investments	
Endring langsiktig gjeld	436	156.467	15.897	19.726	Change in long term liabilities	
Endring kassekreditt	2.411	3.919	(1.920)	1.032	Change in bank overdraft	
Netto kontantstrøm fra emisjoner	0	0	0	0	Net cash flow from share issues	
Utbetaling av utbytte	0	(70.114)	0	(46.788)	Payment of dividend	
Kjøp av egne aksjer	(5.863)	(22.307)	220	(3.203)	Purchase of own shares	
Netto likviditetendring fra finansiering	(3.015)	67.965	14.197	(29.233)	Net cash flow from financing activities	
Netto endring i likvider	(20.241)	40.932	24.599	(127.838)	Net cash flow	
Konter og kontantekvivalenter, periodens start	417.747	356.826	324.382	453.861	Cash and cash equivalents, beginning of period	
Omregningsdifferanse	(762)	(1.015)	7.845	30.804	Translation differences	
Beholdning av konter og kontantekvivalenter, periodens slutt	396.744	396.744	356.826	356.826	Cash and cash equivalents, end of period	

4Q04 - Proforma 2003							4Q 2003*				
	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	304,6	56,8	38,7	19 %	31,3	5 %	291,1	50,1	28,9	17 %	26,1
Visma Services	158,6	9,4	1,1	6 %	0,1	3 %	153,9	8,6	(2,5)	6 %	(9,4)
Total operating units	463,2	66,2	39,8	14 %	31,5	4 %	445,0	58,7	26,4	13 %	16,6
Visma ASA / Group	0,0	(5,5)	(5,5)		(1,9)		0,0	(3,7)	(3,7)		16,2
Total	463,2	60,7	34,3	13 %	29,6	4 %	445,0	55,1	22,7	12 %	32,8

*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%.

FY 2004 - Proforma 2003							FY 2003*				
	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	1.021,1	187,4	113,3	18 %	135,5	4 %	980,8	171,7	90,5	18 %	100,8
Visma Services	644,5	55,9	19,1	9 %	5,1	1 %	638,7	45,2	5,8	7 %	(0,8)
Total operating units	1.665,6	243,3	132,3	15 %	140,7	3 %	1.619,5	217,0	96,4	13 %	100,0
Visma ASA / Group	0,0	(19,0)	(19,0)		1,9		0,0	(15,0)	(15,0)		31,9
Total	1.665,6	224,3	113,3	13 %	142,5	3 %	1.619,5	202,0	81,3	12 %	131,9

*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%.

Utvikling egenkapital (NOK 1 000)	2004 FY	Konsern/Group 2003 FY	Movement in equity (NOK 1 000)
Egenkapital per 01. januar	1.045.573	932.705	Equity at 1st January
Emisjoner	0	0	Share issue
Tilbakeføring av utbytte egne aksjer	185	78	Reversal of dividend provision own shares
Realisasjon egne aksjer	(87)	1.591	Realization own shares
Omregningsdifferanse	1.256	(10.234)	Translation differences
Avsatt utbytte	0	(70.299)	Allocated to dividend
Netto endring minoritet	(11.288)	(5.882)	Net changes minority
Periodens resultat	153.911	202.407	Net profit/loss for the period
Egne aksjer	(21.129)	(4.794)	Own shares
Egenkapital periodens slutt	1.168.420	1.045.573	Equity at end of period

Shareholder relations	
At 25.01.05 there were 31.243.812 outstanding shares	
The 20 largest shareholders	(%)
Folketrygdfondet	8,29
P-Invest AS	7,73
Bank of New York	3,51
JP Morgan Chase Bank	3,10
State Street Bank	2,99
Nordea Bank Finland	2,74
Goldman Sachs	2,34
JP Morgan Chase Bank	1,82
Citibank Intl	1,79
Banque Generale	1,78
KLP Forsikring	1,64
Vital Forsikring	1,62
A/S Skarv	1,60
Saga Equity	1,60
Nordea Bank Sweden	1,46
Dexia Banque International	1,40
SIS Segaintersettle	1,28
Svenska Handelsbanken	1,16
Skandinaviska Enskilda	1,15
Stefan Widén AB	1,14

Daily update of 20 largest on www.visma.com

Visma Software 4Q 2004								
Actual figures as reported	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin	Revenue growth
Norway/DK	38,3	69,7	50,4	21,5	179,9	28,2	16 %	20 %
Sweden	24,8	51,2	12,8	3,3	92,1	23,8	26 %	40 %
Finland	10,2	12,8	7,5	2,2	32,6	4,8	15 %	48 %
Total	73,3	133,7	70,7	27,0	304,6	56,8	19 %	28 %

Visma Software 4Q 2003							
Actual figures as reported	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin
Norway/DK	36,7	61,1	36,0	16,6	150,5	28,7	19 %
Sweden	19,2	39,8	5,4	1,5	65,8	15,4	23 %
Finland	4,7	8,9	6,9	1,5	22,0	2,6	12 %
Total	60,6	109,8	48,4	19,5	238,3	46,7	20 %

Oslo, 25 of January 2005.
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			All figures in NOK 1000
Driftsinntekter	4Q	FY	4Q	FY	Operating revenue
Salgsinntekter	463.248	1.665.578	387.145	1.340.364	Sales revenue
Andre driftsinntekter	0	0	0	0	Other operating revenue
Sum driftsinntekter	463.248	1.665.578	387.145	1.340.364	Total operating revenue
Driftskostnader					Operating expenses
Vareforbruk	56.767	166.413	40.931	108.290	Cost of goods sold
Lønn og andre personalkostnader	258.022	947.098	220.834	772.816	Personnel costs
Tap på fordringer	(3.220)	7.091	(804)	7.532	Bad debts
Andre driftskostnader	91.000	320.663	74.520	269.126	Other operating expenses
Sum driftskostnader	402.569	1.441.265	335.480	1.157.763	Total operating expenses
EBITDA	60.679	224.312	51.665	182.600	EBITDA
Avskrivninger	15.108	62.081	13.392	47.417	Depreciation
EBITA	45.571	162.231	38.273	135.183	EBITA
Amortisering GW	11.249	48.902	13.860	43.676	Amortisation GW
Driftsresultat EBIT	34.322	113.329	24.413	91.507	Operating profit EBIT
Finansposter					Financial income and expenses
Finansinntekter	1.076	47.049	14.931	76.274	Financial income
Finanskostnader	(5.769)	(17.829)	(2.892)	(16.151)	Financial expenses
Netto finansposter	(4.693)	29.220	12.038	60.122	Net financial items
Resultat før skatter	29.629	142.549	36.451	151.629	Profit before tax
Skatt					Tax
Betalbar skatt	9.281	14.376	12.918	23.113	Taxes payable
Endring utsatt skatt	(62.803)	(25.738)	(61.310)	(73.890)	Change in deferred tax
Netto skatter	(53.522)	(11.362)	(48.391)	(50.778)	Tax expense
Årets resultat	83.152	153.911	84.842	202.407	Net profit for the year
Minoritetsinteresser	1.671	2.913	2.532	6.365	Minority interests
Resultat etter minoritetsinteresser	81.481	150.999	82.311	196.042	Profit after minority intrests
EPS	2,61	4,83	2,64	6,27	EPS
EPS utvannet	2,59	4,80	2,62	6,23	EPS diluted
EBITDA	13,1 %	13,5 %	13,3 %	13,6 %	EBITDA
BALANSE					BALANCE SHEET
EIENDELER					ASSETS
Anleggsmidler					Fixed assets
Immatrielle eiendeler					Intangible assets
Immatrielle eiendeler, lisenser		33.441		43.615	Patents and other intangible assets
Utsatt skattefordel		116.358		44.616	Deferred tax assets
Goodwill		850.099		723.136	Goodwill
Sum immatrielle eiendeler		999.898		811.367	Total intangible assets
Varige driftsmidler					Tangible fixed assets
Fast eiendom		17.772		16.267	Property, land and buildings
Maskiner, inventar o.l.		55.070		52.261	Machinery and equipment
Sum varige driftsmidler		72.842		68.528	Total tangible fixed assets
Finansielle anleggsmidler					Financial fixed assets
Aksjer og andeler		23.193		39.923	Shares
Andre langsiktige fordringer		11.162		14.018	Other long-term receivables
Sum finansielle anleggsmidler		34.355		53.941	Total financial fixed assets
Sum anleggsmidler		1.107.094		933.836	Total fixed assets
Omløpsmidler					Current Assets
Varebeholdninger					Inventory
Fordringer					Receivables
Kundefordringer		277.301		263.968	Accounts receivable
Andre kortsiktige fordringer		40.233		36.274	Other short-term receivables
Sum fordringer		317.535		300.242	Total receivables
Aksjer og andeler		11.994		11.994	Shares
Kasse og bank		396.744		356.826	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler		732.390		672.088	Total current assets
Sum eiendeler		1.839.484		1.605.923	Total assets
GJELD OG EGENKAPITAL					LIABILITIES AND EQUITY
Egenkapital					Shareholders' equity
Aksjekapital		154.619		155.769	Share capital
Annen egenkapital		1.000.296		867.923	Other shareholders' equity
Minoritetsinteresser		13.505		21.881	Minority interests
Sum egenkapital		1.168.420		1.045.573	Total shareholders' equity
Avsetning for forpliktelser					Provisions
Pensjonsforpliktelser		1.508		1.226	Pension liabilities
Utsatt skatt		3.491		0	Deferred tax liability
Sum avsetning for forpliktelser		4.999		1.226	Total provisions
Annen langsiktig gjeld		182.974		26.507	Other long term liabilities
Kortsiktig gjeld					Current liabilities
Kassekreditt		6.880		2.961	Bank overdraft
Leverandørgjeld		71.753		68.838	Accounts payable
Skyldige off. Avg.		126.952		126.494	Public duties payable
Betalbar skatt		14.376		11.809	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld		263.131		322.515	Other non interest-bearing liabilities
Sum kortsiktig gjeld		483.091		532.617	Total current liabilities
Sum gjeld		671.064		560.350	Total liabilities
Sum gjeld og egenkapital		1.839.484		1.605.923	Total equity and liabilities



Vanlig symptom ved viktige beslutninger

Du skal ikke behøve å ha sommerfugler i magen selv om du står overfor viktige beslutninger som valg av forretningssystem. Visma har løsninger for alle. Vi snakker om elektronisk forretningsdrift, enten bedriften er stor eller liten. Våre løsninger omfatter økonomistyring, logistikk, CRM og lønn, og dekker en lang rekke bransjer. Det gir deg frihet til å velge et system som passer akkurat din bedrift. Vår inngående forståelse for forretningsprosesser i et nordisk marked gjør det mulig for oss å tilby de beste løsningene. Valgene du tar kan være helt avgjørende. Tenk deg hva gode løsninger kan gjøre.

Visma gjør det trygt og enkelt å ta det riktige valget.