

Visma ASA

Financial Report

1st quarter 2004

Contact information

Visma ASA
Biskop Gunnerusgt. 6
N-0106 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 April 14th 2004



VISMA

(Oslo, 14.4.2004) **VISMA oppnådde en omsetning på MNOK 432 (345) i 1. kvartal 2004. Veksten må sees i sammenheng med at Visma har gjennomført flere selskapskjøp i de siste 12 måneder. EBITDA for kvartalet ble MNOK 57 mot MNOK 50 i 1. kvartal 2003, EBIT MNOK 30 (30) og EBT 70 (46). EBITDA-marginen ble 13% mot 15% i 1. kvartal 2003. Noe redusert margin må sees i sammenheng med at kjøpte enheter hadde lavere margin enn Visma selskapene i 2003. Organisk økte EBITDA-marginen fra 12% til 13%. Visma Services oppnådde EBITDA-margin på 12% mot 9% i 1. kvartal 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 for første kvartal 2004.

Visma konsernet oppnådde omsetning som forventet og i henhold til selskapets planer. Både omsetning og EBITDA forbedret seg organisk i forhold til 4. kvartal 2003, som ble ansett for å være et meget sterkt kvartal. EBITDA-marginen må sees i sammenheng med sesongsvinginger og integrasjonsarbeide i Visma Software. Netto finans ble på MNOK 39 hovedsakelig grunnet gevinstrealisasjon av aksjer i Superoffice ASA på til sammen MNOK 35. Netto kontantbeholdning per 31.3.03 var MNOK 416, etter at konsernet har brukt MNOK 224 på selskapskjøp og utbytte i 1. kvartal 2004. Den sterke kontantposisjonen skyldes godt arbeide med utestående fordringer. DSO, "Days of Sales Outstanding", er nede på 37 dager, det laveste Visma har oppnådd i de siste årene. De foreslåtte endringene i norske skatteregler med mulig ikrafttredelse 26. mars, vedrørende tap/gevinst ved salg av aksjer, kan få både positive og negative konsekvenser for Visma. Nettoeffekten er fortsatt usikker, og den vil bli utredet nærmere i løpet av 2004.

Visma Services hadde organisk omsetningsvekst på 24% i forhold til 4. kvartal 2003, og dette reflekterer normal sesongvariasjon. Organisk vekst i forhold til 1. kvartal 2003 var på 1% hvilket i sin helhet kan godskrives valutasvingninger. Likevel er det positivt at omsetningsnedgangen synes å ha stoppet. EBITDA-marginen på 12% er den beste siden 1. kvartal 2002.

For mange av enhetene i Visma Services meldes det om økende etterspørsel av outsourcingstjenester. Noen få enheter i Norge har fortsatt for lave marginer, men kostnadstiltak ble iverksatt i 1. kvartal. I Sverige ble 7 juridiske enheter fusjonert til en i løpet av mars, og i forbindelse med denne integrasjonen vil antall medarbeidere bli noe redusert. Services Finland og Danmark oppnådde meget gode marginer og vekst i 1. kvartal.

Visma Services fokuserer nå på omsetningsøkning, og selv en begrenset organisk vekst vil resultere i bedre marginer.

Visma Software oppnådde en EBITDA-margin på 16% (17% proforma 1Q03) av en omsetning på MNOK 247. Inkludert kjøp av selskap er veksten på 51%, mens den organiske veksten er på 5%, hovedsakelig grunnet valutaeffekter. Som tidligere varslet har Visma i 2004 en annen sesongvariasjon enn tidligere år, og marginene vil være høyere i 2. halvår enn i 1. halvår. Likevel er marginene noe dårligere enn forventet. Som en del av arbeidet med å integrere kjøpte enheter vil antall medarbeidere i Visma Software bli redusert med omlag 40 fra 2. kvartal 2004. Denne reduksjonen vil finne sted i både Norge, Sverige og Finland. Faste årlige inntekter fra support og lisensavtaler utgjorde hele MNOK 134 i 1. kvartal, hvilket er 54% av omsetningen i Visma Software, og representer en økning på 51% i sammenlignet med 1. kvartal 2003.

Utsiktene fremover.

Det synes som om det generelle økonomiske klimaet er i bedring, men både i IT og outsourcing markedet oppleves sterk konkurranse og pressede priser. Med god kostnadseffektivitet ser Visma muligheter til fortsatt framgang i 2004. Positiv cash-flow fra drift ventes også i 2004 å bli brukt til strategiske oppkjøp.

(Oslo, April 14th, 2004) **In the 1st quarter of 2004, Visma achieved revenues of MNOK 432 (345). The growth is mainly due to acquisitions during the last 12 months. EBITDA in the 1st quarter was MNOK 57 (50), EBIT was 30 (30) and EBT was 70 (46).**

The EBITDA-margin was 13% versus 15% in the 1st quarter of 2003. Reduced margins are due to acquired units having lower margins than Visma in 2003. Organically, EBITDA-margin increased from 12% to 13%. Visma Services achieved EBITDA-margin of 12% compared to 9% in the 1st quarter of 2003. This report compares the company's reported figures for the corresponding period in 2003 (in brackets), and the same accounting principles as in 2003. NRS 11 is applied).

Comments on the results of the 1st quarter of 2004.

The Visma group achieved revenues as expected and according to the plans of the company. Both revenues and EBITDA improved organically over the 4th quarter of 2003, a quarter that was regarded as very strong for Visma. EBITDA-margin is affected by seasonality and integration expenses in Visma Software. Net finance of MNOK 39 consists mostly of profits of MNOK 35 from the sales of shares in Superoffice ASA.

Net cash was MNOK 416 at the end of the 1st quarter. This is after spending about MNOK 224 on acquisitions and dividends during the 1st quarter. DSO (Days of Sales Outstanding) are down to 37 days, the lowest ever achieved by the Visma group. The proposed changes in the taxation of gain/loss on sale of shares in Norway, possibly taking effect as of March 26th, may have both positive and negative tax effects on Visma. The net effect is still not certain, and this will be explored during 2004.

Visma Services had organic revenue increase of 24% compared to the 4th quarter of 2003, reflecting normal seasonality. Organic growth compared to 1st quarter of 2003 is 1%, but this is due to foreign exchange effects. Positively still, the revenue decline has more or less stopped. The EBITDA-margin of 12% is the best since the 1st quarter of 2002.

Several units of Visma Services report increasing demand for outsourcing services. Some of the Norwegian units have too low margins, but cost-adjustments were implemented during the 1st quarter. In March, 7 legal entities in Sweden were combined into one, simplifying administration and reporting. As a part of this integration some employees will be made redundant. Services Finland and Denmark achieved margins and growth above their plans. As integration processes now are completed and cost-synergies are realised, Visma Services will focus on marketing and organic growth. With the present cost base, limited organic growth will yield better margins.

In the 1st quarter of 2004, **Visma Software** achieved EBITDA-margins of 16% (17% pro forma, 1Q03) on revenues of MNOK 247. Including acquisitions, growth was 51%, while organic growth was 5%, mostly due to foreign exchange effects. As previously informed, the seasonality in Visma Software in 2004 will be more loaded towards the 2nd half, but margins are below expectations. As a part of the integration efforts of acquired units, about 40 employees of Visma Software will be made redundant during the 2nd quarter of 2004. This reduction will involve the operations in both Norway, Sweden and Finland. Recurring revenues from annual license and support agreements amounted to MNOK 134 in the 1st quarter. This is 54% of revenues of Visma Software, and represents a growth of 51% compared to the 1st quarter of 2003.

The future

There are many indicators of an improving business climate, but both within ERP software and outsourcing, competition is strong and prices are under pressure. With costs efficiency, Visma sees opportunities for continued improvements in 2004. Positive cash-flow from operation is expected to be utilised for strategic acquisitions.

	1Q04	1Q03	
		as reported	
Revenue	432	345	+ 25 %
EBITDA	57	50	+ 14 %
EBITDA %	13 %	15 %	
EBIT	30,3	29,7	
EBIT %	7 %	9 %	
Net financial	39	17	
EBT	70	46	+ 51 %
Net profit	47	70	+ -33 %
EPS, NOK	1,50	2,21	+ -32 %

Actual figures as reported

	1Q 2004						1Q 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	247,1	40,3	22,6	16 %	59,3	51 %	163,6	37,8	26,5	23 %	27,6		715,3	152,3	100,2	21 %	120,3	
Visma Services	185,0	21,9	12,4	12 %	11,9	2 %	181,3	17,3	7,9	10 %	5,2		625,0	45,3	6,4	7 %	-0,2	
Total operating units	432,1	62,2	35,1	14 %	71,2	25 %	345,0	55,1	34,4	16 %	32,8		1.340,4	197,6	106,5	15 %	120,1	
Visma ASA / Group	0,0	-4,8	-4,8		-1,6		0,0	-4,7	-4,7		13,4		0,0	-15,0	-15,0		31,9	
Total	432,1	57,4	30,3	13 %	69,6	25 %	345,0	50,3	29,7	15 %	46,2		1.340,4	182,6	91,5	14 %	152,0	

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Konsern/Group

CASH FLOW STATEMENT

(NOK 1 000)	2004 1Q	2003 1Q	FY	(NOK 1,000)
Ordinært resultat før skattekostnad	69.594	46.180	151.629	Ordinary profit before tax
Amortisering GW	12.037	9.720	43.676	Amortisation GW
Avskrivninger anleggsmidler	15.084	10.960	47.417	Depreciation of fixed assets
Ned/(opp)skrivning omløpsaksjer	0	0	(8.624)	Write down/(up) of short-term share investments
(Gevinst)/tap ved avgang omløpsaksjer	0	0	(314)	(Profit)/loss on sale of short-term share investments
Betalte skatter	(2.852)	(308)	(4.025)	Tax paid
Tilført fra årets virksomhet	93.863	66.552	229.760	Cash flow from operations
Endring lager, debitorer og kreditorer	47.320	(2.825)	(65.753)	Change in inventory, debtors and creditors
Endring andre tidsavgrensninger	157.679	166.529	28.080	Change in other accruals
Netto likviditetssendring fra operasjonelle aktiviteter	298.862	230.257	192.087	Net cash flow from operational activities
Utbetalt ved kjøp varige driftsmidler	(11.976)	(3.845)	(17.004)	Investment in tangible fixed assets
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av virksomhet	(158.156)	(63.561)	(258.880)	Sale of (investment in) businesses
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av aksjer	18.015	966	(14.808)	Sale of (investment in) shares
Netto likviditetssendring fra investeringer	(152.116)	(66.440)	(290.692)	Net cash flow from investments
Endring langsiktig gjeld	(17.189)	0	19.726	Change in long term liabilities
Endring kassekreditt	(2.189)	(485)	1.032	Change in bank overdraft
Netto kontantstrøm fra emisjoner	0	0	0	Net cash flow from share issues
Utbetaling av utbytte	(66.340)	(45.200)	(46.788)	Payment of dividend
Kjøp av egne aksjer	(1.716)	(382)	(3.203)	Purchase of own shares
Netto likviditetssendring fra finansiering	(87.435)	(46.067)	(29.233)	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likvider	59.311	117.750	(127.838)	Net cash flow
Kontanter og kontantekvivalenter, periodens start	356.826	453.861	453.861	Cash and cash equivalents, beginning of period
Omregningsdifferanse	(312)	(1.648)	30.804	Translation differences
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter, periodens slutt	415.825	569.963	356.826	Cash and cash equivalents, end of period

1Q 2004

1Q 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	247,1	40,3	22,6	16 %	59,3	5 %	234,9	39,4	20,4	17 %	19,0	944,1	173,0	95,0	18 %	106,6
Visma Services	185,0	21,9	12,4	12 %	11,9	0 %	184,2	17,2	7,8	9 %	5,1	638,7	45,2	5,8	7 %	-0,8
Total operating units	432,1	62,2	35,1	14 %	71,2	3 %	419,1	56,6	28,2	14 %	24,1	1.582,8	218,3	100,9	14 %	105,8
Visma ASA / Group	0,0	-4,8	-4,8		-1,6		0,0	-4,7	-4,7		13,4	0,0	-15,0	-15,0		31,9
Total	432,1	57,4	30,3	13 %	69,6	3 %	419,1	51,9	23,5	12 %	37,5	1.582,8	203,2	85,8	13 %	137,7

*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%.

<i>Utvikling egenkapital</i> (NOK 1 000)	2004 1Q	Konsern/Group 2003		<i>Movement in equity</i> (NOK 1,000)
		1Q	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	(931)	1.657	1.591	Realization own shares
Omregningsdifferanse	4.134	(1.228)	(10.234)	Translation differences
Avsatt utbytte	0	0	(70.299)	Allocated to dividend
Netto endring minoritet	(9.599)	(6.260)	(5.882)	Net changes minority
Årsresultat	46.737	70.218	202.407	Net profit/loss for the year
Egne aksjer	(786)	(2.118)	(4.794)	Own shares
Egenkapital periodens slutt	1.085.313	995.054	1.045.573	Equity at end of period

Shareholder relations.

At 14.04.04 there were 31.243.812 outstanding shares

The largest shareholders	(%)
Folketrygdfondet	8,04
P-Invest AS	7,73
JP Morgan Chase Bank	3,11
JP Morgan Chase Bank	2,74
State Street Bank	2,69
Vital Forsikring	2,45
KLP Forsikring	2,16
Nordea Bank PLC Finland	1,83
Stefan Widén AB	1,71
JP Morgan Chase Bank	1,68
Fid. Funds-Eur	1,64
A/S Skarv	1,60
The Northern Trust	1,56
Bank of New York	1,54
Skandinaviska Enskilda	1,22
Store Borgen	1,22
JP Morgan Chase Bank	1,20
Verdipapirfond Pareto	1,12
Boasson Per	1,12
Boks 84 AS	0,96

Daily update of 20 largest on www.visma.com

Actual figures as reported

Visma Software

1Q 2004

	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin	Revenue growth
Norway/DK	25,6	69,9	28,9	14,1	138,6	20,9	15 %	49 %
Sweden	17,2	50,6	8,9	2,6	79,3	13,8	17 %	51 %
Finland	6,5	13,3	7,4	2,1	29,2	5,7	19 %	60 %
Total	49,3	133,8	45,2	18,8	247,1	40,3	16 %	51 %

Actual figures as reported

Visma Software

1Q 2003

	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin
Norway/DK	23,0	46,1	13,9	9,9	92,9	21,7	23 %
Sweden	12,8	34,7	3,6	1,3	52,5	13,1	25 %
Finland	3,2	8,2	6,0	0,9	18,3	3,1	17 %
Total	39,0	89,0	23,6	12,1	163,6	37,8	23 %

Oslo, 14th of April 2004.
VISMA ASA Board of Directors

Svein Ramsay Goli, Chairman (sign.)
Gunnar Bjørkvåg (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	2003	All figures in NOK 1000
Driftsinntekter	1Q	1Q	FY	Operating revenue
Salgsinntekter	432.102	344.964	1.340.364	Sales revenue
Andre driftsinntekter	0	0	0	Other operating revenue
Sum driftsinntekter	432.102	344.964	1.340.364	Total operating revenue
Driftskostnader				Operating expenses
Vareforbruk	33.729	21.843	108.290	Cost of goods sold
Lønn og andre personalkostnader	256.139	202.915	772.816	Personnel costs
Tap på fordringer	3.125	2.663	7.532	Bad debts
Andre driftskostnader	81.713	67.195	269.126	Other operating expenses
Sum driftskostnader	374.706	294.616	1.157.763	Total operating expenses
EBITDA	57.397	50.348	182.600	EBITDA
Avskrivninger	15.084	10.960	47.417	Depreciation
EBITA	42.313	39.387	135.183	EBITA
Amortisering GW	12.037	9.720	43.676	Amortization GW
Driftsresultat EBIT	30.276	29.667	91.507	Operating profit EBIT
Finansposter				Financial income and expenses
Finansinntekter	40.498	25.020	76.274	Financial income
Finanskostnader	(1.180)	(8.507)	(16.151)	Financial expenses
Netto finansposter	39.318	16.513	60.122	Net financial items
Resultat før skatter	69.594	46.180	151.629	Profit before tax
Skatt				Tax
Betalbar skatt	2.629	765	23.113	Taxes payable
Endring utsatt skatt	20.228	(24.803)	(73.890)	Change in deferred tax
Netto skatter	22.857	(24.038)	(50.778)	Tax expense
Årets resultat	46.737	70.218	202.407	Net profit for the year
Minoritetsinteresser				Minority interests
Resultat etter minoritetsinteresser	46.731	68.871	196.042	Profit after minority intrests
EPS	1,50	2,21	6,27	EPS
EPS utvannet	1,49	2,20	6,23	EPS diluted
EBITDA	13,3 %	14,6 %	13,6 %	EBITDA
BALANSE				BALANCE SHEET
Eiendeler				Assets
Anleggsmidler				Fixed assets
Immatrielle eiendeler				Intangible assets
Immatrielle eiendeler, lisenser	40.915	41.976	43.615	Patents and other intangible assets
Utsatt skattefordel	21.943	1.127	44.616	Deferred tax assets
Goodwill	854.432	609.286	723.136	Goodwill
Sum immatrielle eiendeler	917.290	652.389	811.367	Total intangible assets
Varige driftsmidler				Tangible fixed assets
Fast eiendom	16.068	15.488	16.267	Property, land and buildings
Maskiner, inventar o.l.	60.073	52.408	52.261	Machinery and equipment
Sum varige driftsmidler	76.141	67.897	68.528	Total tangible fixed assets
Finansielle anleggsmidler				Financial fixed assets
Aksjer og andeler	21.908	22.705	39.923	Shares
Andre langsiktige fordringer	12.622	16.302	14.018	Other long-term receivables
Sum finansielle anleggsmidler	34.529	39.007	53.941	Total financial fixed assets
Sum anleggsmidler	1.027.960	759.292	933.836	Total fixed assets
Omløpsmidler				Current Assets
Varebeholdninger	1.642	2.832	3.026	Inventory
Fordringer				Receivables
Kundefordringer	220.885	195.752	263.968	Accounts receivable
Andre kortsiktige fordringer	47.771	27.540	36.274	Other short-term receivables
Sum fordringer	268.656	223.292	300.242	Total receivables
Aksjer og andeler	11.994	4.500	11.994	Shares
Kasse og bank	415.825	569.963	356.826	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler	698.117	800.587	672.088	Total current assets
Sum eiendeler	1.726.077	1.559.879	1.605.923	Total assets
GJELD OG EGENKAPITAL				LIABILITIES AND EQUITY
Egenkapital				Shareholders' equity
Aksjekapital	156.169	155.946	155.769	Share capital
Annen egenkapital	916.856	822.622	867.923	Other shareholders' equity
Minoritetsinteresser	12.289	16.485	21.881	Minority interests
Sum egenkapital	1.085.313	995.054	1.045.573	Total shareholders' equity
Avsetning for forpliktelser				Provisions
Pensjonsforpliktelser	1.355	3.257	1.226	Pension liabilities
Utsatt skatt	(0)	38.576	0	Deferred tax liability
Sum avsetning for forpliktelser	1.355	41.833	1.226	Total provisions
Annen langsiktig gjeld	9.318	21.074	26.507	Other long term liabilities
Kortsiktig gjeld				Current liabilities
Kassekreditt	772	1.444	2.961	Bank overdraft
Leverandørgjeld	71.692	63.358	68.838	Accounts payable
Skyldige off. Avg.	127.140	134.995	126.494	Public duties payable
Betalbar skatt	8.957	3.761	11.809	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld	421.530	298.360	322.515	Other non interest-bearing liabilities
Sum kortsiktig gjeld	630.091	501.918	532.617	Total current liabilities
Sum gjeld	640.764	564.825	560.350	Total liabilities
Sum gjeld og egenkapital	1.726.077	1.559.879	1.605.923	Total equity and liabilities

Hvor vanskelig må det være å se det med kundens øyne?



Ikke vanskelig i det hele tatt

CRM fra Visma setter kundeoppfølging i system og gir deg bedre tid til å tenke på kundene dine. Prosessorientert CRM og automatiserte rutiner betyr profesjonell oppfølging og økt kunde verdi.

CRM fra Visma tar hensyn til hele verdikjeden og er mye mer enn bare kundebehandling: overlegen kvalitetsoppfølging, avansert support og omfattende tilbudsfunksjon – CRM for hele bedriften.

We simplify your business

 **www.visma.com**