

Visma ASA

Financial Report

1st quarter 2003

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 9th 2003



(Oslo, 10.4.2003) **VISMA** konsernet oppnådde en omsetning på MNOK 345 (311) i 1. kvartal 2003. Dette er en vekst på 11% i forhold til samme periode i 2002. Veksten må delvis sees i sammenheng med at Visma har foretatt kjøp av selskap det siste året, men også med en positiv utvikling i Visma Software. Resultat etter skatt som ble MNOK 70 (20) er betydelig bedre enn forventet. EBITDA marginen økte fra 13% til 15% i forhold til 1. kvartal i 2001.

EBITDA ble MNOK 50,3 mot MNOK 41,4 i 2002, EBIT MNOK 30 (25) og EBT 46(32). Ved utgangen av 1. kvartal var konsernets netto kontantbeholdning MNOK 549 (562). EPS ble NOK 2,21 mot NOK 0,60 i 1Q02. Rapporten sammenliknes med rapporterte tall for tilsvarende periode i 2002 (i parentes).

Vurdering av resultatet for første kvartal 2003.

Visma konsernet leverte resultater som var bedre enn forventet. Framgang i marginer, organisk vekst i Software og vekst i resultat er oppnådd i et generelt vanskelig marked.

Konsernet har anvendt over MNOK 100 på kjøp av selskap og utbetaling av utbytte i 1. kvartal 2003. Tross dette er kontantbeholdningen øket fra MNOK 452 per 31.12.02 til MNOK 549 per 31.3.03. Egenkapitalen er nå MNOK 995, tilsvarende 64% av totalkapitalen. Konsernet har en endret skatteposisjon grunnet konsernintern reorganisering. Endring i valutakurser bidro til høy positiv finansnetto.

Visma Services omsetning på MNOK 181 (171) innebærer en vekst på 6%, mens det organisk er omsetningsnedgang på 5%. Dette er noe svakere enn forventet, men må sees i sammenheng med at integrasjonsprosjektet og innføring av nytt ERP-system innebærer lavere produktivitet i opplæringsfasen. Dette virker også inn på marginene. Prosjektet går etter planen og vil være gjennomført i 2. kvartal 2003. Kostnadene ved integrasjon og innføring av nye systemer tas som driftskostnader. I 2. halvår vil man se positive effekter av investeringene, bl.a. ved at Vismas kunder vil bli tilbudt en rekke nye tjenester som bidrar til lavere kostnader og bedret informasjon.

I de siste seks måneder har Visma Services vært en nordisk partner for ADP Inc., verdens største leverandør av lønns tjenester. Visma Services har fått en rekke nye kunder gjennom dette samarbeidet, og outsourcing av lønn er den sektoren i Visma Services som har hurtigst vekst.

Visma Software oppnådde EBITDA margin på 23% mot 17% i første kvartal 2002. Organisk vekst for divisjonen var 4% (-10%). Både resultatmargin og omsetning ble høyere enn finansmarkedets forventninger. I forhold til 1. kvartal 2002 øket organisk salg av nye lisenser med 10% i Norge og mens salget av CRM systemet Salesoffice økte med 33% i forhold til 1. kvartal 2002. Da det ikke synes som det generelle markedet vokser, er det grunn til å anta at Visma Software tar markedsandeler. Omsetningsvekst og bedre marginer viser at integrasjonsprosessene etter et større antall kjøp av selskap har vært vellykket. De nye selskapene Scenario AS og MøreData bidro 1Q03 med MNOK 14,5 og 3,7 i omsetning, og EBITDA på MNOK 3 og 1, hvilket må anses tilfredstillende.

Utsiktene fremover.

Tross et svakt marked forventer Visma Software fortsatt vekst. SMB markedet for ERP system forventes å være mindre konjunkturutsatt enn IT markedet generelt. Visma Services har gjennomført store investeringer i strukturkapital og vil oppnå positive effekter av disse i 2. halvår av 2003. Vismas likvidbeholdning utgjør en viktig forutsetning for videre ekspansjon innen konsernets satsingsområder.

(Oslo, April 10th, 2003) **Visma** achieved in the 1st quarter revenues of MNOK 345(311). This growth of 11% is partly due to Vismas acquisitions of other companies since the 1st quarter of 2001, but also due to positive developments in Visma Software. Net profit of MNOK 70(20) is far better than expected. EBITDA margins of the Visma group increased from 13% to 15%.

EBITDA was MNOK 50,3 (41,4) EBIT was 30 (25) and EBT was 46 (32). At the end of the 1st quarter the cash position was MNOK 549(562). EPS was NOK 2,21 versus 0,60 in 1Q02.

This report compares the company's reported figures for the corresponding period in 2002 (brackets).

Evaluation of the results of the 1st quarter of 2003.

Considering the weak market for both IT and financial services, Visma achieved revenues and results in excess of expectations. The organisation achieved this through dedicated and systematic market efforts.

During 1Q03, more than MNOK 100 was spent on dividends and acquisitions, but still net cash has increased to MNOK 549 from MNOK 452 at Dec. 31st, 2002. Equity is now MNOK 995, which constitutes 64% of the total assets. Through an inter-company reorganisation, the tax position of the company has changed. Currency rate changes contributed to a high positive finance net income.

Visma Services revenues of MNOK 181(171) showed 5% organic decline over the 1st quarter of 2002, which is disappointing. This is largely due to the integration and ERP project as new systems yields lower productivity in the learning phase. Margins are affected as well. The project is on track, and will be completed in the 2nd quarter of 2003. The investment is charged as operational expenses without any capitalisation in the 1st quarter of 2003. Positive effects from the investments will be seen later in 2003, as customer of Visma will be offered innovative new services at lower costs.

The last 6 months Visma Services has been one of the Nordic partners of ADP inc, the world largest services provider of payroll outsourcing. Through this alliance substantial new customers have been referred to Visma, and payroll outsourcing is the fastest growing area in Visma Services.

During the 1st quarter of 2003, **Visma Software** achieved EBITDA margins of 23% (17%). Organic growth was 4% (-10%). Both margins and revenue growth is in excess of both markets and internal expectations. Sales of new software licenses increased organically by 10% in Norway, and sales of the Salesoffice CRM system was 33% over 1Q02. As very limited market growth is reported, there are reasons to believe that Visma Software gains market share. Revenue growth and expanding margins show are results of successful integration processes. The newly acquired companies Scenario AS and MøreData AS contributed in 1Q03 revenues of MNOK 14,5 and 3,7, and they contributed EBITDA of MNOK 3 and 1, which are all satisfying and in line with earlier projections.

The future

In spite of a weak general market Visma Software still expects healthy growth. The SME sector seems less hurt by the economical downturn than the ERP market in general. Positive returns of the substantial investments in structure capital in Visma Services are expected later in 2003.

The strong balance sheet of Visma will be used for continued strategic growth.

	1Q03	1Q02	
		as reported	
Revenue	345	311	+ 11 %
EBITDA	50,3	41,4	+ 22 %
EBITDA %	15 %	13 %	
EBIT	29,7	25,0	
EBIT %	9 %	8 %	
Net financial	16,5	6,9	
EBT	46,2	31,8	
Net profit	70,2	20,4	+ 245 %
EPS, NOK	2,21	0,60	+ 270 %

Actual figures as reported

	1Q 2003						1Q 2002					FY 2002				
	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	163,6	37,8	26,5	23 %	27,6	17 %	140,2	23,6	15,1	17 %	17,4	534,7	100,0	64,2	19 %	77,2
Visma Services	181,3	17,3	7,9	10 %	5,2	6 %	170,6	22,1	14,1	13 %	12,2	617,1	56,8	22,7	9 %	15,7
Total operating units	345,0	55,1	34,4	16 %	32,8	11 %	310,8	45,7	29,2	15 %	29,6	1.151,8	156,8	86,9	14 %	92,8
Visma ASA / Group	0,0	-4,7	-4,7		13,4		0,0	-4,2	-4,2		2,2	0,0	-14,4	-14,4		0,7
Total	345,0	50,3	29,7	15 %	46,2	11 %	310,8	41,4	25,0	13 %	31,8	1.151,8	142,4	72,5	12 %	93,6

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Konsern/Group

CASH FLOW STATEMENT

(NOK 1 000)

2003

2002

(NOK 1,000)

	1Q	1Q	FY	
Ordinært resultat før skattekostnad	46.180	31.827	93.566	Ordinary profit before tax
Amortisering GW	9.720	8.349	35.287	Amortisation GW
Avskrivninger anleggsmidler	10.960	8.129	34.584	Depreciation of fixed assets
Nedskrivning omløpsaksjer	0	0	4.970	Write-down of short-term share investments
Omregningsdifferanse	(1.648)	(2.942)	(12.079)	Translation differences
Betalte skatter	(308)	0	(16.915)	Tax paid
Tilført fra årets virksomhet	64.904	45.363	139.413	Cash flow from operations
Endring lager, debitorer og kreditorer	(2.825)	(33.266)	24.379	Change in inventory, debtors and creditors
Endring andre tidsavgrensninger	166.529	113.286	(16.364)	Change in other accruals
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	228.609	125.383	147.428	Net cash flow from operational activities
Utbetalt ved kjøp varige driftsmidler	(3.845)	(3.711)	(23.884)	Investment in tangible fixed assets
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av virksomhet	(63.561)	44.115	(33.615)	Sale of (investment in) businesses
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av aksjer	966	0	(18.706)	Sale of (investment in) shares
Inn-og utbetalinger andre investeringer	0	0	0	Change in other investments
Netto likviditetsendring fra investeringer	(66.440)	40.404	(76.205)	Net cash flow from investments
Endring kassekreditt	(485)	13.086	(2.133)	Change in bank overdraft
Netto kontantstrøm fra emisjoner	0	0	6.659	Net cash flow from share issues
Utbetaling av utbytte	(45.200)	(29.114)	(30.755)	Payment of dividend
Kjøp av egne aksjer	(382)	0	(9.585)	Purchase of own shares
Netto likviditetsendring fra finansiering	(46.067)	(16.028)	(35.814)	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likvider	116.102	149.759	35.409	Net cash flow
Konter og kontantekvivalenter, periodens start	453.861	418.452	418.452	Cash and cash equivalents, beginning of period
Beholdning av konanter og kontantekvivalenter, periodens slutt	569.963	568.211	453.861	Cash and cash equivalents, end of period

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	163,6	37,8	26,5	23 %	27,6	4 %	157,2	26,0	16,1	17 %	18,7	596,4	107,7	65,5	18 %	77,7
Visma Services	181,3	17,3	7,9	10 %	5,2	-5 %	191,5	20,2	10,7	11 %	9,0	657,5	48,8	10,3	7 %	3,5
Total operating units	345,0	55,1	34,4	16 %	32,8	-1 %	348,7	46,3	26,8	13 %	27,7	1.253,8	156,5	75,9	12 %	81,2
Visma ASA / Group	0,0	-4,7	-4,7		13,4		0,0	-4,2	-4,2		2,2	0,0	-14,4	-14,4		0,7
Total	345,0	50,3	29,7	15 %	46,2	-1 %	348,7	42,0	22,6	12 %	29,9	1.253,8	142,2	61,5	11 %	81,9

*Amortisation of Goodwill related to acquisitions is calculated from the 1st January 2002. Entities acquired during 2003 are added to the 2002 figures from the same time.

*For cash considerations interest are calculated as a financial expense as of the 1st of January 2002 at a rate of 6%.

<i>Utvikling egenkapital</i> (NOK 1 000)	Konsern/Group					Movement in equity (NOK 1,000)	
	Aksjekapital Share capital	Overkurs fond Share prem. Reserve	Annen egenkapital Other equity	Minoritets- interesse Minority Interests	Total egenkapital Total equity		
Egenkapital per 01.01.2003	156.219	30.182	727.062	21.398	934.861	Equity at 1st January 2003	
Realisasjon egne aksjer			(421)		(421)	Realization own shares	
Omregningsdifferanse			(1.228)		(1.228)	Translation differences	
Netto endring minoritet				(6.260)	(6.260)	Net changes minority	
Årsresultat			68.871	1.347	70.218	Net profit/loss for the year	
Egne aksjer	(273)		(1.845)		(2.118)	Own shares	
Egenkapital periodens slutt	155.946	30.182	792.440	16.485	995.054	Equity at end of period	

Shareholder relations.

At 09.04.03 there were 31.243.812 outstanding shares

The largest shareholders	(%)
Glitne Invest AS	15,12
Folketrygdfondet	8,56
P-Invest AS	8,31
JP Morgan Chase Bank	3,45
Skandinaviska Enskilda	2,25
Edvard Bakkejord	1,98
Fid. Funds-Eur	1,64
Nordea Bank PLC Finland	1,63
Store Borgen	1,60
Vital Forsikring	1,45
Boks 84	1,42
Nordea Bank Sweden	1,19
Boasson Per	1,11
Kjeseth Ada	0,98
Firstnordic	0,96
A/S Skarv	0,96
Tine Pensjonskasse	0,86
Dinagaten Förvaltning	0,81
State Street Bank	0,79
Delphi Norge	0,77

Daily update of 20 largest on www.visma.com

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	Revenue growth
Norway/DK	23,0	46,1	13,9	9,9	92,9	21,7	23 %	27 %
Sweden	12,8	34,7	3,6	1,3	52,5	13,1	25 %	9 %
Finland	3,2	8,2	6,0	0,9	18,3	3,1	17 %	-5 %
Total	39,0	89,0	23,6	12,1	163,6	37,8	23 %	17 %

Actual figures as reported

Visma Software

1Q 2002

	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin
Norway/DK	18,8	39,0	11,1	4,0	72,9	12,7	17 %
Sweden	13,8	29,7	3,7	0,9	48,1	9,2	19 %
Finland	2,6	8,4	6,6	1,7	19,2	1,7	9 %
Total	35,1	77,0	21,4	6,6	140,2	23,6	17 %

Oslo, 9th of April 2003.
VISMA ASA Board of Directors

Svein Ramsay Goli, Chairman (sign.)
Svein Ribe-Anderssen (sign.), Gunnar Bjørkavåg (sign.)
Knut Ro (sign.), Ann-Marie Nilsson (sign.)

Øystein Moan
Managing director (sign.)

RESULTATREGNSKAP	Konsern / Group			STATEMENT OF INCOME
Alle tall i NOK 1000	2003	2002		All figures in NOK 1000
Driftsinntekter	1Q	1Q	FY	Operating revenue
Salgsinntekter	344.964	310.825	1.151.840	Sales revenue
Andre driftsinntekter	0	0	0	Other operating revenue
Sum driftsinntekter	344.964	310.825	1.151.840	Total operating revenue
Driftskostnader				Operating expenses
Vareforbruk	21.843	22.797	79.955	Cost of goods sold
Lønn og andre personalkostnader	202.915	184.497	680.949	Personnel costs
Tap på fordringer	2.663	1.792	10.049	Bad debts
Andre driftskostnader	67.195	60.301	238.479	Other operating expenses
Sum driftskostnader	294.616	269.387	1.009.432	Total operating expenses
EBITDA	50.348	41.438	142.408	EBITDA
Avskrivninger	10.960	8.129	34.584	Depreciation
EBITA	39.387	33.310	107.824	EBITA
Amortisering GW	9.720	8.349	35.287	Amortization GW
Driftsresultat EBIT	29.667	24.960	72.537	Operating profit EBIT
Finansposter				Financial income and expenses
Finansinntekter	25.020	8.718	29.761	Financial income
Finanskostnader	(8.507)	(1.851)	(8.732)	Financial expenses
Netto finansposter	16.513	6.866	21.029	Net financial items
Resultat før skatter	46.180	31.827	93.566	Profit before tax
Skatt				Tax
Betalbar skatt	765	11.345	4.025	Taxes payable
Endring utsatt skatt	(24.803)	115	(20.828)	Change in deferred tax
Netto skatter	(24.038)	11.460	(16.803)	Tax expense
Årets resultat	70.218	20.367	110.369	Net profit for the year
Minoritetsinteresser	1.347	1.855	8.470	Minority interests
Resultat etter minoritetsinteresser	68.871	18.512	101.899	Profit after minority intrests
EPS	2,21	0,60	3,31	EPS
EBITDA	14,6 %	13,3 %	12,4 %	EBITDA
BALANSE				BALANCE SHEET
Eiendeler				Assets
Anleggsmidler				Fixed assets
Immatrielle eiendeler				Intangible assets
Immatrielle eiendeler, lisenser	41.976	12.498	21.594	Patents and other intangible assets
Utsatt skattefordel	1.127	2.474	797	Deferred tax assets
Goodwill	609.286	539.961	564.834	Goodwill
Sum immatrielle eiendeler	652.389	554.934	587.225	Total intangible assets
Varige driftsmidler				Tangible fixed assets
Fast eiendom	15.488	18.096	14.635	Property, land and buildings
Maskiner, inventar o.l.	52.408	51.626	55.431	Machinery and equipment
Sum varige driftsmidler	67.897	69.722	70.066	Total tangible fixed assets
Finansielle anleggsmidler				Financial fixed assets
Aksjer og andeler	22.705	1.462	23.671	Shares
Andre langsiktige fordringer	16.302	14.383	15.880	Other long-term receivables
Sum finansielle anleggsmidler	39.007	15.845	39.551	Total financial fixed assets
Sum anleggsmidler	759.292	640.501	696.842	Total fixed assets
Omløpsmidler				Current Assets
Varebeholdninger	2.832	1.928	1.979	Inventory
Fordringer				Receivables
Kundefordringer	195.752	198.038	181.884	Accounts receivable
Andre kortsiktige fordringer	27.540	22.466	30.434	Other short-term receivables
Sum fordringer	223.292	220.504	212.318	Total receivables
Aksjer og andeler	4.500	9.470	4.500	Shares
Kasse og bank	569.963	568.211	453.861	Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler	800.587	800.113	672.658	Total current assets
Sum eiendeler	1.559.879	1.440.614	1.369.500	Total assets
GJELD OG EGENKAPITAL				LIABILITIES AND EQUITY
Egenkapital				Shareholders' equity
Aksjekapital	155.946	155.235	156.219	Share capital
Annen egenkapital	822.622	717.018	755.088	Other shareholders' equity
Minoritetsinteresser	16.485	18.781	21.398	Minority interests
Sum egenkapital	995.054	891.034	932.705	Total shareholders' equity
Avsetning for forpliktelser				Provisions
Pensjonsforpliktelser	3.257	2.394	1.744	Pension liabilities
Utsatt skatt	38.576	105.658	62.721	Deferred tax liability
Sum avsetning for forpliktelser	41.833	108.052	64.465	Total provisions
Annen langsiktig gjeld	21.074	6.411	6.781	Other long term liabilities
Kortsiktig gjeld				Current liabilities
Kassekreditt	1.444	14.967	1.929	Bank overdraft
Leverandørgjeld	63.358	31.882	51.461	Accounts payable
Skyldige off. Avg.	134.995	114.640	100.044	Public duties payable
Betalbar skatt	3.761	31.126	4.025	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld	298.360	242.501	208.090	Other non interest-bearing liabilities
Sum kortsiktig gjeld	501.918	435.116	365.549	Total current liabilities
Sum gjeld	564.825	549.580	436.795	Total liabilities
Sum gjeld og egenkapital	1.559.879	1.440.614	1.369.500	Total equity and liabilities

Moderne og brukervennlige økonomisystemer
fra Avendo – økonomisystemer for småbedrifter

fra kr. 2.990,-
eks. mva.

Brukervennlighet når den er som best

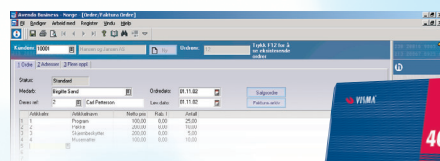


I Avendo samler vi kompetansen og erfaringen fra flere hundre medarbeidere og hundretusentalls brukere. Den kunnskapen omsetter vi i økonomisystemer, som gir småbedriftene det mest moderne markedet har å tilby.

Avendos økonomisystemer har vi utviklet for deg som vil arbeide med brukervennlige programmer i et moderne miljø.

Vi er overbeviste om at Avendos økonomisystemer kan bidra til å gjøre dine administrative rutiner mer effektive, kanskje til og med litt morsommere.

Velkommen inn på www.avendo.no eller ring
23 62 23 20 for mer informasjon.



Avendo Business er programmet for deg som vil arbeide med et brukervennlig økonomisystem i et moderne miljø med:

- Salg
- Kundereskontro
- Leverandørfakturaer
- Utbetalinger
- Statistikk
- Regnskap
- m.m.



avendo

Avendo AS

Salg 23 62 23 20 | Sentralbord 23 62 23 10 | Faks 23 62 23 39 | www.avendo.no | salg@avendo.no

Et selskap i **VISMA**