

# Visma ASA

## Financial Report

4<sup>th</sup> quarter 2003

### Contact information

Visma ASA  
Biskop Gunnerstgt. 6  
N-0106 Oslo

[www.visma.com](http://www.visma.com)  
[visma@visma.no](mailto:visma@visma.no)

CEO Øystein Moan  
CFO Tore Bjerkan

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

Printed January 21<sup>st</sup> 2004



(Oslo, 20.1.2004) **VISMA** oppnådde en omsetning på MNOK 387 (298) i 4. kvartal 2003. Veksten må delvis sees i sammenheng med at Visma har gjennomført flere selskapskjøp i 2003, men mange enheter i Visma hadde også en god organisk vekst. EBITDA for kvartalet ble MNOK 52 mot MNOK 30 i 2002, EBIT MNOK 24 (10) og EBT 36(12). EBITDA-marginen økte fra 10,1% i 4. kvartal 2002 til 13,4% i 4. kvartal 2003.

For hele 2003 ble omsetningen MNOK 1340 (1152). EBITDA-marginen i 2003 økte til 13,6% fra 12,4% i 2002. EBITDA ble MNOK 183 (142), EBIT 92(73), EBT 152(94) og netto resultat etter skatt MNOK 202(110). EPS i 2003 ble NOK 6,29 mot NOK 3,31 i 2002, en økning på 85%.

Rapporten sammenliknes med rapporterte tall for tilsvarende periode i 2002 (i parentes). De samme prinsipper som i årsregnskapet for 2002 er benyttet. Rapporten er avlagt i.h.t NRS 11.

#### **Vurdering av resultatet for fjerde kvartal 2003.**

Visma Software leverte sterkere vekst og bedre resultat enn forventet. Visma Services viste en klar framgang fra 4. kvartal 2002. Forbedring av selskapets netto resultat etter skatt og EPS er meget tilfredsstillende.

Resultatframgangen er oppnådd til tross for at integrasjonskostnader og utviklingskostnader er tatt over ordinær drift. Betydelige skattemessige framførbare underskudd i selskap, som ble kjøpt i løpet 2003, har bidratt til skatteinntekt. Visma har solgt seg ned til 20% i Superoffice ASA, og dette selskapet rapporteres ikke lenger som tilknyttet selskap.

**Visma Services** hadde en marginal organisk omsetningsnedgang på 2% i forhold til 4. kvartal 2002, men EBITDA-marginen økte fra 2% til 6%. I forhold til 3. kvartal 2003 hadde Services en omsetningsvekst på 12%. Omsetning og resultat i 4. kvartal 2003 tyder på at den negative trenden tidligere i 2003 er i ferd med å snu. For mange av enhetene i Visma Services meldes det om økende etterspørsel av outsourcingtjenester. Fortsatt har en del enheter for lav lønnsomhet, og det er nødvendig å redusere kostnader. I perioden november 2003 til januar 2004 er antall ansatte i Visma Services redusert med ca. 30. Større oppdrag for Statoil og Narvesen ble startet opp, men omsetning fra disse oppdragene kommer for fullt fra første kvartal 2004. Ved kjøpet av selskapet Bolagsordning i Stockholm AB er Visma Payroll etablert i Sverige. Outsourcing av lønn er det sterkeste voksende segmentet i Services.

For hele 2003 hadde Visma Services en organisk omsetningsnedgang på 5%. Grunnet god kostnadskontroll ble likevel EBITDA-marginen på 7% opprettholdt. Selv beskjedne vekst kan nå gi bedre marginer.

**Visma Software** oppnådde en EBITDA-margin på 20% i fjerde kvartal, og 21% for hele året. Omsetningen i 4. kvartal på MNOK 238 tilsvarer en vekst på 58%. Den organiske veksten ble 11% hvilket antas å være mer enn markedsveksten. For hele 2003 ble omsetningen MNOK 713, tilsvarende en vekst på 33%. I Norge var ordreinngangen høyere enn i noe tidligere kvartal. Salg av produktene Visma Global og Visma Salesoffice viste spesielt positiv utvikling. Også i det danske, svenske og finske markedet hadde Visma omsetningsframgang og, spesielt i Sverige, gode marginer. Vekst og lønnsomhet gir grunnlag for ytterligere ekspansjon i Visma Software innen ERP, CRM og utvalgte nisjer.

#### **Utsiktene fremover.**

Det synes som om det generelle økonomiske klimaet er i bedring. Med relativt faste kostnader vil volumvekst komme Visma til gode i form av bedre marginer.

Visma ser gode muligheter til fortsatt framgang i 2004. God positiv cash-flow fra drift og en solid kontantbeholdning vil også i 2004 bli brukt til strategiske oppkjøp. Resultatet for 2003 gir grunnlag for utbetaling av utbytte.

(Oslo, January 20<sup>th</sup>, 2004) In the 4<sup>th</sup> quarter of 2003, Visma achieved revenues of MNOK 387 (298). The growth is partly due to acquisitions of other companies in 2003, and many units in Visma achieved satisfactory organic growth as well. EBITDA in the 4<sup>th</sup> quarter was MNOK 52 (30), EBIT was 24 (10) and EBT was 36 (12).

Revenues for the full year of 2003 were MNOK 1340 (1152). EBITDA margins increased from 12,4% in 2002 to 13,6% in 2003. EBITDA was MNOK 183 (142), EBIT 92 (73) and EBT 152 (94). Net profit after tax was MNOK 202 (110). EPS came to NOK 6,29 compared with NOK 3,31 in 2002, an increase of 85%. This report compares the company's reported figures for the corresponding period in 2002 (in brackets), and the same accounting principles as in 2002. NRS 11 is applied).

#### **Comments on the results of the 4<sup>th</sup> quarter of 2003.**

Visma Software yielded a better profit and stronger growth than expected. Visma Services showed significant improvement over 4<sup>th</sup> quarter 2002. Net earnings after tax and EPS improved substantially over 2002.

Margins have improved even though integration and development expenses have been charged as normal operating expenses. Substantial tax losses carried forward in acquired units resulted in tax income for the group, and hence a very positive EPS-growth. Visma has reduced its holding in Superoffice ASA to 20%, and this company is no longer reported as associated to Visma.

**Visma Services** had a marginal organically revenue decline of 2% compared to the 4<sup>th</sup> quarter of 2002, but EBITDA-margins improved from 2% to 6%. Compared to the 3<sup>rd</sup> quarter of 2003, the sequential growth was at 12%. Revenue and results in the 4<sup>th</sup> quarter may by early signs that Visma Services is returning to a positive development. Even with this positive development, the profitability is too low in several units, and cost reductions are necessary. During November 2003 through January 2004 the headcount have been reduced by about 30 in Visma Services. Large projects as Statoil and Narvesen were started up, but revenues from these customers will be recognized from the 1<sup>st</sup> quarter of 2004.

Through the acquisition of Bolagsordning i Stockholm AB, Visma Payroll AB in Sweden is established. Outsourcing of payroll processing is the fastest growing segment in Visma Services. For the full year 2003, Visma Services had organic revenue decline of 5%, but still the EBITDA-margin remained at 7%. Even a limited growth in 2004 may yield margin improvements.

During the 4<sup>th</sup> quarter of 2003, **Visma Software** achieved an EBITDA-margin of 20%, and 21% for the full year of 2003. Revenue in the 4<sup>th</sup> quarter of MNOK 238 constitutes growth of 58%. Organically Visma Software had a growth of 11%, probably significant better than the market. For the full year 2003 revenue was MNOK 714, constituting a growth of 33%. Especially Norway has strong growth in new software licence sales, with Visma Global and Visma Salesoffice as the fastest growing products. The growth continued in the Danish, Swedish and Finnish market. Visma Software Sweden yielding very strong margins. The growth and profitability are foundation for further expansion within ERP, CRM and selected verticals.

#### **The future**

There are many indicators of an improving business climate. With most expenses fixed more demand from the market in 2004 will yield improved margins and increased revenues.

Visma is optimistic about 2004. Healthy positive cash-flow from operation and a strong cash position will in 2004 as well be utilised for strategic acquisitions. The profits for 2003 make shareholder dividends possible.



	4Q03	4Q02		FY03	FY02	
		as reported			as reported	
Revenue	387	298	+ 30 %	1.340	1.152	+ 16 %
EBITDA	52	30	+ 71 %	183	142	+ 28 %
EBITDA %	13 %	10 %		14 %	12 %	
EBIT	24	10	+ 156 %	92	73	+ 26 %
EBIT %	6 %	3 %		7 %	6 %	
Net financial	12	2	+ 404 %	60	21	+ 186 %
EBT	36	12	+ 205 %	152	94	+ 62 %
Net profit	85	27	+ 218 %	202	110	+ 83 %
EPS, NOK	2,64	0,76	+ 246 %	6,29	3,31	+ 90 %

Actual figures as reported

#### 4Q 2003

#### 4Q 2002

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	238,3	46,7	30,5	20 %	29,5	59 %	150,0	30,1	18,4	20 %	22,9
Visma Services	148,8	8,6	-2,4	6 %	-9,3	1 %	148,0	4,5	-4,4	3 %	-8,9
<b>Total operating units</b>	<b>387,1</b>	<b>55,3</b>	<b>28,1</b>	<b>14 %</b>	<b>20,3</b>	<b>30 %</b>	<b>298,0</b>	<b>34,6</b>	<b>14,0</b>	<b>12 %</b>	<b>14,0</b>
Visma ASA / Group	0,0	-3,7	-3,7		16,2		0,0	-4,4	-4,4		-2,1
<b>Total</b>	<b>387,1</b>	<b>51,7</b>	<b>24,4</b>	<b>13 %</b>	<b>36,5</b>	<b>30 %</b>	<b>298,0</b>	<b>30,2</b>	<b>9,5</b>	<b>10 %</b>	<b>11,9</b>

Actual figures as reported

#### YTD 4Q 2003

#### YTD 4Q 2002

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	715,3	152,3	100,2	21 %	120,3	34 %	534,7	100,0	64,2	19 %	77,2
Visma Services	625,0	45,3	6,4	7 %	-0,2	1 %	617,1	56,8	22,7	9 %	15,7
<b>Total operating units</b>	<b>1.340,4</b>	<b>197,6</b>	<b>106,5</b>	<b>15 %</b>	<b>120,1</b>	<b>16 %</b>	<b>1.151,8</b>	<b>156,8</b>	<b>86,9</b>	<b>14 %</b>	<b>92,8</b>
Visma ASA / Group	0,0	-15,0	-15,0		31,9		0,0	-14,4	-14,4		0,7
<b>Total</b>	<b>1.340,4</b>	<b>182,6</b>	<b>91,5</b>	<b>14 %</b>	<b>152,0</b>	<b>16 %</b>	<b>1.151,8</b>	<b>142,4</b>	<b>72,5</b>	<b>12 %</b>	<b>93,6</b>

#### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

#### Konsern/Group

#### CASH FLOW STATEMENT

(NOK 1 000)

2003

2002

(NOK 1,000)

	4Q	FY	4Q	FY	
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>36.451</b>	<b>151.629</b>	<b>11.939</b>	<b>93.566</b>	<b>Ordinary profit before tax</b>
Amortisering GW	13.860	43.676	9.451	35.287	Amortisation GW
Avskrivninger anleggsmidler	13.392	47.417	11.201	34.584	Depreciation of fixed assets
Ned/(opp)skrivning omløpsaksjer	(3.998)	(8.624)	4.970	4.970	Write down/(up) of short-term share investments
(Gevinst)/tap ved avgang omløpsaksjer	0	(314)	0	0	(Profit)/loss on sale of short-term share investments
Betalte skatter	(1.342)	(4.025)	(5.063)	(16.915)	Tax paid
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>58.363</b>	<b>229.760</b>	<b>32.499</b>	<b>151.492</b>	<b>Cash flow from operations</b>
Endring lager, debitorer og kreditorer	(59.687)	(65.753)	6.406	24.379	Change in inventory, debtors and creditors
Endring andre tidsavgrensninger	44.559	28.614	1.695	(16.364)	Change in other accruals
<b>Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>43.236</b>	<b>192.621</b>	<b>40.600</b>	<b>159.507</b>	<b>Net cash flow from operational activities</b>
Utbetalt ved kjøp varige driftsmidler	(4.377)	(17.004)	(13.407)	(23.884)	Investment in tangible fixed assets
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av virksomhet	(33.229)	(258.880)	(55.607)	(33.615)	Sale of (investment in) businesses
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av aksjer	4.992	(15.122)	(1.101)	(18.706)	Sale of (investment in) shares
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>(32.614)</b>	<b>(291.006)</b>	<b>(70.115)</b>	<b>(76.205)</b>	<b>Net cash flow from investments</b>
Endring langsiktig gjeld	15.897	19.726	0	0	Change in long term liabilities
Endring kassekreditt	(1.920)	1.032	(2.344)	(2.133)	Change in bank overdraft
Netto kontantstrøm fra emisjoner	0	0	0	6.659	Net cash flow from share issues
Utbetaling av utbytte	0	(46.788)	0	(30.755)	Payment of dividend
Kjøp av egne aksjer	0	(3.423)	(5.476)	(9.585)	Purchase of own shares
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>13.977</b>	<b>(29.453)</b>	<b>(7.820)</b>	<b>(35.814)</b>	<b>Net cash flow from financing activities</b>
<b>Netto endring i likvider</b>	<b>24.599</b>	<b>(127.838)</b>	<b>(37.334)</b>	<b>47.488</b>	<b>Net cash flow</b>
Kontanter og kontantekvivalenter, periodens start	324.382	453.861	488.929	418.452	Cash and cash equivalents, beginning of period
Omregningsdifferanse	7.845	30.804	2.266	(12.079)	Translation differences
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter, periodens slutt</b>	<b>356.826</b>	<b>356.826</b>	<b>453.861</b>	<b>453.861</b>	<b>Cash and cash equivalents, end of period</b>

## 4Q 2003

## 4Q 2002\*

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	238,3	46,7	30,5	20 %	29,5	12 %	213,7	33,7	15,4	16 %	20,9
Visma Services	148,8	8,6	-2,4	6 %	-9,3	-3 %	152,8	3,6	-5,9	2 %	-10,5
<b>Total operating units</b>	<b>387,1</b>	<b>55,3</b>	<b>28,1</b>	<b>14 %</b>	<b>20,3</b>	<b>6 %</b>	<b>366,5</b>	<b>37,3</b>	<b>9,5</b>	<b>10 %</b>	<b>10,5</b>
Visma ASA / Group	0,0	-3,7	-3,7		16,2		0,0	-4,4	-4,4		-2,1
<b>Total</b>	<b>387,1</b>	<b>51,7</b>	<b>24,4</b>	<b>13 %</b>	<b>36,5</b>	<b>6 %</b>	<b>366,5</b>	<b>32,8</b>	<b>5,1</b>	<b>9 %</b>	<b>8,4</b>

\*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%.

YTD 4Q03 - Proforma 2002

## YTD 4Q 2003

## YTD 4Q 2002\*

	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT	Revenue Growth	Revenue	EBITDA	EBIT	EBITDA margin	EBT
Visma Software	715,3	152,3	100,2	21 %	120,3	9 %	658,8	105,9	59,2	16 %	72,9
Visma Services	625,0	45,3	6,4	7 %	-0,2	-5 %	660,8	49,1	10,5	7 %	3,7
<b>Total operating units</b>	<b>1.340,4</b>	<b>197,6</b>	<b>106,5</b>	<b>15 %</b>	<b>120,1</b>	<b>2 %</b>	<b>1.319,6</b>	<b>155,0</b>	<b>69,7</b>	<b>12 %</b>	<b>76,6</b>
Visma ASA / Group	0,0	-15,0	-15,0		31,9		0,0	-14,4	-14,4		0,7
<b>Total</b>	<b>1.340,4</b>	<b>182,6</b>	<b>91,5</b>	<b>14 %</b>	<b>152,0</b>	<b>2 %</b>	<b>1.319,6</b>	<b>140,6</b>	<b>55,4</b>	<b>11 %</b>	<b>77,4</b>

<b>Utvikling egenkapital</b> (NOK 1 000)	<b>2003</b>	<b>Konsern/Group</b> <b>2002</b>	<b>Movement in equity</b> (NOK 1,000)
	<b>FY</b>	<b>FY</b>	
<b>Egenkapital per 01. januar</b>	<b>932.705</b>	<b>625.012</b>	<b>Equity at 1st January</b>
Emisjoner	0	272.755	Share issue
Opplysning av Stiftelsen	0	3.906	Dissolution of the Foundation
Tilbakeføring av utbytte egne aksjer	78	0	Reversal of dividend provision own shares
Realisasjon egne aksjer	1.371	(5.348)	Realization own shares
Omregningsdifferanse	(10.014)	(16.074)	Translation differences
Avsatt utbytte	0	(46.866)	Allocated to dividend
Netto endring minoritet	(5.881)	(8.893)	Net changes minority
Årsresultat	202.477	110.369	Net profit/loss for the year
Egne aksjer	(4.794)	(2.156)	Own shares
<b>Egenkapital periodens slutt</b>	<b>1.115.941</b>	<b>932.705</b>	<b>Equity at end of period</b>

## Shareholder relations.

At 20.01.04 there were 31.243.812 outstanding shares

The largest shareholders	(%)
Folketrygdfondet	8,41
P-Invest AS	7,72
JP Morgan Chase Bank	3,09
Vital Forsikring	2,61
Svenska Handelsbanken	1,93
KLP Forsikring	1,81
Skandinaviska Enskilda	1,76
Fid. Funds-Eur	1,64
A/S Skarv	1,60
Nordea Bank PLC Finland	1,56
DnB Norge	1,42
Store Borgen	1,32
State Street Bank	1,28
Delphi Norge	1,28
Verdipapirfond Pareto	1,12
Boasson Per	1,11
The Northern Trust	1,04
Nordea Avkastning	1,03
Tine Pensjonskasse	0,99
Ada Kjeseth	0,98

Daily update of 20 largest on [www.visma.com](http://www.visma.com)

## Actual figures as reported

Visma Software

## 4Q 2003

	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin	Revenue growth
Norway/DK	36,7	61,1	36,0	16,6	150,5	28,7	19 %	97 %
Sweden	19,2	39,8	5,4	1,5	65,8	15,4	23 %	20 %
Finland	4,7	8,9	6,9	1,5	22,0	2,6	12 %	17 %
<b>Total</b>	<b>60,6</b>	<b>109,8</b>	<b>48,4</b>	<b>19,5</b>	<b>238,3</b>	<b>46,7</b>	<b>20 %</b>	<b>59 %</b>

## Actual figures as reported

Visma Software

## 4Q 2002

	Visma software packages	Annual license fee	Consulting & implementation	Hardware & SW from others	Total Revenue	EBITDA	EBITDA margin
Norway/DK	19,9	38,8	9,7	8,1	76,5	12,9	17 %
Sweden	18,2	30,1	4,6	1,8	54,7	11,8	22 %
Finland	5,0	7,8	6,0	-0,1	18,8	5,4	29 %
<b>Total</b>	<b>43,1</b>	<b>76,8</b>	<b>20,3</b>	<b>9,7</b>	<b>150,0</b>	<b>30,1</b>	<b>20 %</b>

Oslo, 20<sup>th</sup> of January 2004.

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

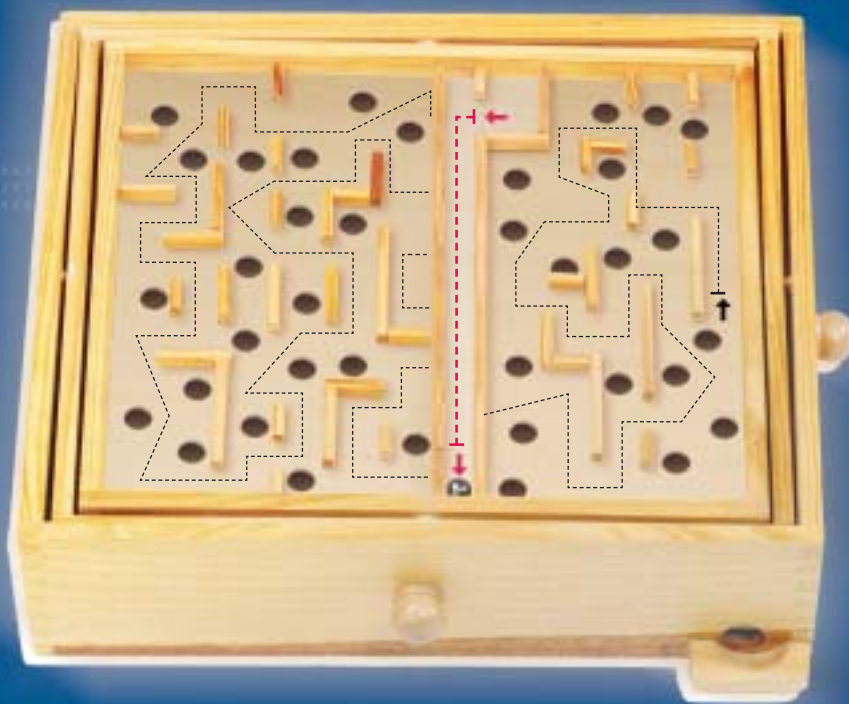
All figures in NOK 1000

<b>Driftsinntekter</b>	<b>4Q</b>	<b>FY</b>	<b>4Q</b>	<b>FY</b>	<b>Operating revenue</b>
Salgsinntekter	387.145	1.340.364	297.992	1.151.840	Sales revenue
Andre driftsinntekter	0	0	0	0	Other operating revenue
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>387.145</b>	<b>1.340.364</b>	<b>297.992</b>	<b>1.151.840</b>	<b>Total operating revenue</b>
<b>Driftskostnader</b>					<b>Operating expenses</b>
Vareforbruk	40.931	108.290	20.495	79.955	Cost of goods sold
Lønn og andre personalkostnader	220.834	772.816	182.486	680.949	Personnel costs
Tap på fordringer	(804)	7.532	2.838	10.049	Bad debts
Andre driftskostnader	74.520	269.126	61.971	238.479	Other operating expenses
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>335.480</b>	<b>1.157.763</b>	<b>267.791</b>	<b>1.009.432</b>	<b>Total operating expenses</b>
<b>EBITDA</b>	<b>51.665</b>	<b>182.600</b>	<b>30.201</b>	<b>142.408</b>	<b>EBITDA</b>
Avskrivninger	13.392	47.417	11.201	34.584	Depreciation
<b>EBITA</b>	<b>38.273</b>	<b>135.183</b>	<b>19.000</b>	<b>107.824</b>	<b>EBITA</b>
Amortisering GW	13.860	43.676	9.451	35.287	Amortization GW
<b>Driftsresultat EBIT</b>	<b>24.413</b>	<b>91.507</b>	<b>9.549</b>	<b>72.537</b>	<b>Operating profit EBIT</b>
<b>Finansposter</b>					<b>Financial income and expenses</b>
Finansinntekter	14.931	76.274	5.631	29.761	Financial income
Finanskostnader	(2.892)	(16.151)	(3.241)	(8.732)	Financial expenses
<b>Netto finansposter</b>	<b>12.038</b>	<b>60.122</b>	<b>2.390</b>	<b>21.029</b>	<b>Net financial items</b>
<b>Resultat før skatter</b>	<b>36.451</b>	<b>151.629</b>	<b>11.939</b>	<b>93.566</b>	<b>Profit before tax</b>
<b>Skatt</b>					<b>Tax</b>
Betalbar skatt	12.918	23.113	(26.050)	4.025	Taxes payable
Endring utsatt skatt	(61.380)	(73.960)	11.328	(20.828)	Change in deferred tax
<b>Netto skatter</b>	<b>(48.461)</b>	<b>(50.848)</b>	<b>(14.722)</b>	<b>(16.803)</b>	<b>Tax expense</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>84.912</b>	<b>202.477</b>	<b>26.661</b>	<b>110.369</b>	<b>Net profit for the year</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>2.532</b>	<b>6.365</b>	<b>2.798</b>	<b>8.470</b>	<b>Minority interests</b>
<b>Resultat etter minoritetsinteresser</b>	<b>82.381</b>	<b>196.112</b>	<b>23.863</b>	<b>101.899</b>	<b>Profit after minority interests</b>
EPS	2,64	6,29	0,76	3,31	EPS
EPS utvannet	2,62	6,23	0,76	3,31	EPS diluted
EBITDA	13,3 %	13,6 %	10,1 %	12,4 %	EBITDA

**BALANSE****BALANCE SHEET**

<b>Eiendeler</b>					<b>Assets</b>
<b>Anleggsmidler</b>					<b>Fixed assets</b>
<b>Immatrielle eiendeler</b>					<b>Intangible assets</b>
Immatrielle eiendeler, lisenser		43.615		21.594	Patents and other intangible assets
Utsatt skattefordel		44.685		797	Deferred tax assets
Goodwill		723.136		564.834	Goodwill
<b>Sum immatrielle eiendeler</b>		<b>811.437</b>		<b>587.225</b>	<b>Total intangible assets</b>
<b>Varige driftsmidler</b>					<b>Tangible fixed assets</b>
Fast eiendom		16.267		14.635	Property, land and buildings
Maskiner, inventar o.l.		52.261		55.431	Machinery and equipment
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>68.528</b>		<b>70.066</b>	<b>Total tangible fixed assets</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					<b>Financial fixed assets</b>
Aksjer og andeler		39.923		23.671	Shares
Andre langsiktige fordringer		14.018		15.880	Other long-term receivables
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>53.941</b>		<b>39.551</b>	<b>Total financial fixed assets</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>933.906</b>		<b>696.842</b>	<b>Total fixed assets</b>
<b>Omløpsmidler</b>					<b>Current Assets</b>
<b>Varebeholdninger</b>					<b>Inventory</b>
		3.026		1.979	
<b>Fordringer</b>					<b>Receivables</b>
Kundefordringer		263.968		181.884	Accounts receivable
Andre kortsiktige fordringer		36.274		30.434	Other short-term receivables
<b>Sum fordringer</b>		<b>300.242</b>		<b>212.318</b>	<b>Total receivables</b>
<b>Aksjer og andeler</b>		<b>11.994</b>		<b>4.500</b>	<b>Shares</b>
<b>Kasse og bank</b>		<b>356.826</b>		<b>453.861</b>	<b>Cash and cash equivalents</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>672.088</b>		<b>672.658</b>	<b>Total current assets</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1.605.993</b>		<b>1.369.500</b>	<b>Total assets</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>					<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>
<b>Egenkapital</b>					<b>Shareholders' equity</b>
Aksjekapital		155.769		156.219	Share capital
Annen egenkapital		938.291		755.088	Other shareholders' equity
Minoritetsinteresser		21.881		21.398	Minority interests
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1.115.941</b>		<b>932.705</b>	<b>Total shareholders' equity</b>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>					<b>Provisions</b>
Pensjonsforpliktelser		1.226		1.744	Pension liabilities
Utsatt skatt		0		62.721	Deferred tax liability
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>1.226</b>		<b>64.465</b>	<b>Total provisions</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>		<b>26.507</b>		<b>6.781</b>	<b>Other long term liabilities</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>					<b>Current liabilities</b>
Kassekreditt		2.961		1.929	Bank overdraft
Leverandørgjeld		68.838		51.461	Accounts payable
Skyldige off. Avg.		126.494		100.044	Public duties payable
Betalbar skatt		11.809		4.025	Tax payable
Annen kortsiktig gjeld		252.216		208.090	Other non interest-bearing liabilities
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>462.319</b>		<b>365.549</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>490.052</b>		<b>436.795</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1.605.993</b>		<b>1.369.500</b>	<b>Total equity and liabilities</b>

# Hvor vanskelig må det være?



Du bestemmer selv. Vi kan vise deg at det ikke behøver å være vanskelig i det hele tatt.

Det dreier seg selvsagt ikke om spill, men om profesjonelle løsninger som kan forenkle måten du jobber på.

**We simplify your business**

8 4 3 4 5 2 3 7  
2 3 4 1 2 3 4 4  
2 7 8 9 1 2 3 7  
1 2 2 5 5 1 7 8  
4 5 1 2 4 3 7 8  
7 4 3 2 6 2 2 4  
5 6 4 8 7 2 4 8  
1 0 0 8 8 1 2 7  
5 4 5 6 6 1 2 0  
2 1 5 6 4 4 6 6  
1 2 3 5 4 1 2 3  
1 2 4 5 5 4 1 5  
1 2 1 4 5 5 4 6  
4 4 5 5 4 5 5 4  
5 4 6 6 5 2 3 5  
6 5 4 5 6 7 8 9  
1 0 0 4 5 2 5 5  
8 2 1 5 6 1 2 4  
3 2 6 5 4 7 4 6  
2 3 5 4 9 4 5 6  
1 2 3 5 4 1 0 0  
5 4 5 6 6 1 2 0  
2 1 5 6 4 4 6 6  
1 2 3 5 4 1 2 3  
1 2 4 5 5 4 1 5  
1 2 1 4 5 5 4 6  
1 2 8 7 9 4 5 6  
4 1 2 3 5 2 2 1  
2 1 3 2 3 2 1 2  
1 2 3 2 3 9 1 2  
2 5 4 1 2 6 2 1  
1 2 3 7 8 1 2 3  
3 4 3 2 1 8  
7 8 3 2 4  
3 2 4 5  
1 9 8 7  
9 3 2  
7 2 3  
5 0 1  
1 0 0  
1 3  
5 4  
6  
5  
4  
6  
8  
6