

FINANCIAL REPORT
Semiannual

2000

(Oslo, 15.8.2000) **VISMA konsernet hadde i første halvår 2000 driftsinntekter på MNOK 184,5 (151,4). Driftsresultatet for første halvår ble MNOK 34,5 (16,4). Resultat etter skatt er beregnet til MNOK 26,3 (15), og resultat per aksje NOK 1,60 (0,90). Tallene for første halvår inkluderer MNOK 17,2 både i omsetning og driftsresultat som et resultat av avhending av driftsmidler i form av selskapet Exense hvor aksjer er blitt overført til Vismas aksjonærer. EBITDA ble MNOK 41,6 mot MNOK 20,4 i samme periode i 1999.**

Rapporten sammenliknes med konsernets rapporterte tall for tilsvarende periode i 1999 (i parentes).

Resultat, balanse og kapitalforhold for andre kvartal 2000.

Driftsresultatet i andre kvartal på MNOK 24,4 (8,2) innebærer en driftsmargin på 24% (11%) av omsetningen på MNOK 100,9(77,7). Fratrasket Exense-effekten ble omsetningen MNOK 83,8(77,7) og driftsresultatet MNOK 7,2 (8,2). Dette innebærer at omsetningen uten Exense-realisationen økte med 8%. Driftskostnadene i andre kvartal er blitt belastet med ekstra arbeidsgiveravgift på MNOK 1,8 i forbindelse med opsjonsordninger til ansatte i Visma konsernet. Denne posten samt avskrivninger utgjorde til sammen MNOK 4,2 i merkostnader i forhold til tilsvarende periode i 1999. Resultat før avskrivninger og arbeidsgiveravgift på opsjoner økte dermed fra MNOK 9,6 i 2Q99 til MNOK 11,4 i 2Q00.

Konsolidert egenkapital var ved utgangen av perioden MNOK 227 (150). Selskapets totale balanse var MNOK 344 (232). Dette innebærer at selskapet i forhold til første halvår 1999 har øket egenkapitalandelen fra 64% til 66% samtidig med tilbakebetaling av aksjekapital til Vismas aksjonærer i form av Exense aksjer. Pålydende for Visma aksjer ble redusert fra NOK 7 til NOK 5 som en konsekvens av dette. Netto kontantbeholdning var MNOK 101 (92,7). Netto kundefordringer utgjorde MNOK 83 mot MNOK 67,1, og gjennomsnitt kredittid var 50 dager. Økningen i kundefordringer skyldes at i 2Q00 ble mye av utfaktureringen foretatt i juni. Likevel mener ledelsen i Visma at kundefordringer krever konstant fokus, og at situasjonen kan forbedres. Utgifter i forbindelse med forskning og utvikling utgiftsføres løpende.

Vurdering av resultatet i første halvår 2000.

I første halvår 2000 var det generelt et vanskelig marked for salg av programvare, mens det var et brukbart marked for salg av konsulenttjenester. Ledelsen i Visma tilpasset kostnadene i selskapet til denne markedssituasjonen og oppnådde dermed tilfredsstillende overskudd i forhold til sammenlignbare selskap.

Selskapet har likevel ikke redusert kostnader til utvikling, og en rekke nye produkter vil bli introdusert i annet halvår 2000.

Andre forhold.

Administrasjon og ledelse i Visma har brukt betydelig tid og ressurser for å etablere og børsintrodusere Exense, og det ser foreløpig ut som om dette har lyktes. Exense ble tatt opp til notering på SMB listen på Oslo børs 15. august 2000. Adm. Dir. i Visma ASA, Øystein Moan, er styreformann i Exense ASA, og innen flere områder er det et tett markedssamarbeide mellom Visma og Exense.

Resultat per divisjon.

Tall for første halvår 2000 og 1999 (i parentes).

Divisjon	Omsetning	Driftsresultat	Driftsmargin
(tall i MNOK)			(ROS)
Marine	95,9 (80,3)	7,5 (13,1)	7,8% (16,3%)
Business	71,5 (52,8)	9,9 (5,7)	13,9% (10,8%)
Visma ASA	17,2 (0,0)	17,2 (0,0)	
Sum	184,5 (133,2)	34,5 (18,8)	19% (14%)

Marinedivisjonen økte omsetningen med 19% i forhold til første halvår 1999, mens driftsresultatet ble redusert med 43%. Første

halvår var et vanskelig halvår for salg av programvare, mens det var god etterspørsel etter konsulenttjenester. Dette medførte at alle datterselskap gikk med gode overskudd, men det var ikke tilstrekkelige inntekter for å dekke alle kostnader til produktutvikling i den sentrale organisasjonen. I løpet av første halvår har Visma bygget opp et utviklingscenter i St. Petersburg, Vismasoft, som nå har 25 medarbeidere. Betydelige utviklingsoppdrag i Visma Marine er flyttet fra Norge til Vismasoft. I annet halvår 2000 vil kostnader til utvikling i Visma Marine bli redusert med MNOK 4-5 ved at antall medarbeidere i Norge går ned ettersom Vismasoft overtar mange oppgaver. Vismasoft gjør det mulig for Visma å utvikle flere produkter, og hurtigere enn tidligere, men til lavere kostnader. Samtidig som kostnadene til utvikling går ned, er det grunn til å tro at inntekter fra salg av programvare vil bli høyere i andre halvår 2000 og Visma Marine vil dermed forbedre sine resultater. Visma Marine har inngått flere E-commerce allianser. Den foreløpig viktigste er 23% eierandel i E4marine, et portalselskap som vil samle en rekke av de viktigste maritime leverandørene. Flere E-commerce allianser kan forventes i tredje kvartal. Visma Marine har kjøpt et selskap i Rio de Janeiro, og er dermed etablert som SpecTec Brasil.

Businessdivisjonen har gjort det godt i forhold til det generelle ERP markedet. Til tross for liten investeringsvilje i markedet har nysalget av Visma Business lisenser øket med 13% i forhold til første halvår 1999. Mulighetene for framgang i andre halvår er gode, og divisjonen arbeider med mange betydelig prosjekter. Et nytt lønssystem ble lansert 1.4.00, og systemet er nå i drift i et betydelig antall bedrifter. Nye bransjeløsninger basert på Visma ble lansert, bl.a. for advokater og regnskapskontor. En strategisk allianse med Superoffice ble inngått, og integrasjon mellom Superoffice og Visma Business er utviklet.

Aksjonærforhold.

Aksjekapital 11.8.00 var NOK 83.294.830

De største aksjonærer per 11.8.00	(%)
Boks 84 AS	4,31
Chase Manhattan Bank The Clients Treaty Acc.	3,84
Braganza AS	3,71
State Street Bank & Client Omnibus D	3,55
Nordbanken C17	3,38
Store Borgen	3,38
Merita Bank PLC S/A Merita Fund Man.	2,70
Verdipapirfondet AVA c/o Avanse Forvaltning	2,28
Tine Pensjonskasse	2,10
Royal Trust Corporat Client Treaty Account	2,10
Andre	68,65

Visma har per 11.8.00 3448 aksjonærer mot 3964 per 6.8.99. Per 11.8.00 hadde Visma 29% utenlandske aksjonærer.

Utsiktene fremover

Det forventes at andre halvår blir bedre enn første halvår, både innenfor det generelle programvaremarkedet og innenfor shipping relatert virksomhet. Gode rater i shipping forventes gradvis å øke denne sektorens investeringer i IT.

Oslo, 15. august 2000
I styret for VISMA ASA

Svein R. Goli, formann (sign.)
Frode Berg (sign.), Svein Stavelin (sign.),
Svein Ribe-Anderssen (sign.), Gunnar Bjørkavåg (sign.)
Christian Fredrik Christensen (sign.)

Øystein Moan
Konsernsjef (sign.)

(Oslo, August 15th, 2000) In the first half of 2000, VISMA had operating revenues of MNOK 183,5 (151,4). Operating profit for the first half was MNOK 34,5 (16,4). Results after tax were MNOK 26,3 (15) and the result per share was NOK 1,60(0,90). The figures for the first half 2000 include revenue and operating profit of MNOK 17,2 as a result of divestiture of assets, these consisting of shares in Exense ASA given to Visma shareholders. EBITDA was MNOK 41,6 compared to MNOK 20,4 in the first half of 1999.

This report compares the company's reported figures for the corresponding period in 1999 (in parenthesis).

Profit, Balance sheet and Capital for the Second Quarter 2000

The operating profit in the first quarter of MNOK 24,4 (8,2) constitutes an operating margin of 24% (11%) of the operating revenue of MNOK 100,9 (77,7). Subtracted revenue and profit from the Exense realization revenue was MNOK 83,8 and operating profit MNOK 7,3. Growth over the second quarter of 1999 was 8%. In 2Q00, operating expenses have been charged with MNOK 1,8 in labor tax in connection with employee option agreements. These taxes in addition to increased depreciation are MNOK 4,2 higher, as compared to 2Q99. Thus, results before extra labor tax and depreciations have increased from MNOK 9,6 in 2Q99 to MNOK 11,4 in 2Q00.

Consolidated equity at the end of this period is MNOK 227 (150) and the total balance sheet is MNOK 344 (232). This means that the company has increased equity from 64% to 66% since the first half of 1999. In this period share-capital was reduced through the Exense transaction and the nominal value of Visma shares was reduced from NOK 7 to NOK 5. Net cash constitutes MNOK 101 (92,7). Net accounts receivable were MNOK 84 compared to MNOK 67 in 1999, and average credit time was 50 days. The increase in accounts receivable is partly due to high revenue in June, as compared to May and April, but management at Visma is focusing on this area and there is room for improvement. Expenses in connection with research and development are costed directly.

Evaluation of the First Half 2000 results

As most of the IT sector, Visma experienced a generally difficult software market, but the market for professional consulting remained strong. The management of Visma has tried to adjust expenses to market conditions, and has thus achieved more satisfactory profit margins than other companies in the peer group. Still, the company has not reduced spending on R&D, and several new products are to be introduced to the market in the second half of 2000.

Other

The management of Visma has spent considerable time and expense on establishing and stocklisting Exense. This process has progressed according to plan, and Exense was listed on the 15th of August. The Managing Director of Visma ASA, Øystein Moan, is the Chairman of the Board of Exense ASA, and Exense and Visma co-operate closely in several markets.

Results per Division

Figures for first half 2000 and 1999 (in parenthesis)

Division	Revenue	Op. Profit	Op. Margin
Amounts in MNOK			(ROS)
Marine	95,9 (80,3)	7,5 (13,1)	7,8% (16,3%)
Business	71,5 (52,8)	9,9 (5,7)	13,9% (10,8%)
Visma ASA	17,2 (0,0)	17,2 (0,0)	
Total Visma	184,5 (133,2)	34,5 (18,8)	19% (14%)

The **Marine** division increased net sales by 19% as compared to the first half of 1999, while the operating profit decreased by 43%. This falls below our ambitions, but software sales were difficult in the first half. Due to high demand for consulting, all daughter

companies made a healthy profit in the first half, but the shortfall in software sales meant that total product development expenditure was not covered. During the first half, Visma established a development center in St. Petersburg, Vismasoft, with 25 employees. Visma transferred substantial development tasks from Norway to St.Petersburg. In the second half of 2000, R&D expenditure in Visma Marine will be reduced by MNOK 4-5 through a decrease in headcount in R&D in Norway. Vismasoft makes it possible to develop more products, with a shorter time to market, and at a lower cost. Vismasoft also makes it possible to tap into the large amount of programming talent in Russia. At the same time as development expenditure is decreasing, there are indications of increased software sales in the second half of 2000. This combination will lead to improved results.

Visma Marine has entered into several E-commerce alliances. The most important of these is the 23% shareholding in E4Marine, a portal company with ambitions to consolidate the most important maritime suppliers. More E-commerce alliances are expected in the second half of 2000. Visma Marine has acquired a company in Rio de Janeiro, and this is now SpecTec Brazil.

The **Business** division performed well when compared to the general ERP market. In spite in low level of general market investment, sales of new licenses of Visma Business increased by 13% compared to the first half of 1999. Opportunities in the second half are good, and the division is engaged in many substantial projects. A new payroll system was introduced to the market in April, and the system is already in operation in a substantial number of companies. Visma Business launched new vertical solutions for lawyers and for accounting companies. Visma Business entered into a strategic alliance with Superoffice, and tight integration between Superoffice and Visma Business has been developed.

Shareholder Relations

As of 11th of August the share capital was NOK 83.294.830

The largest shareholders 11.8.00	(%)
Boks 84 AS	4,31
Chase Manhattan Bank The Clients Treaty Acc.	3,84
Braganza AS	3,71
State Street Bank & Client Omnibus D	3,55
Nordbanken C17	3,38
Store Borgen	3,38
Merita Bank PLC S/A Merita Fund Man.	2,70
Verdipapirfondet AVA c/o Avanse Forvaltning	2,28
Tine Pensjonskasse	2,10
Royal Trust Corporat Client Treaty Account	2,10
Other	68,65

As of 11th of August 2000 VISMA had 3448 shareholders, compared to 3964 a year before. 29% of the shares were held by foreign accounts.

The Future

An general improvement in the software market is expected in the second half of 2000. In particular, the shipping market is moving in a very positive direction with very high rates, and increasing capacity for investments in IT.

Oslo, 15th of August, 2000
VISMA ASA Board of Directors

Svein R. Goli, chairman, (sign.)
Frode Berg (sign.), Svein Stavelin (sign.),
Svein Ribe-Anderssen (sign.), Gunnar Bjørkavåg (sign.)
Christian Fredrik Christensen (sign.)

Øystein Moan
Managing Director (sign.)

RESULTATREGNSKAP Alle tall i NOK 1000	Konsern/Group					STATEMENT OF INCOME All figures in NOK 1000
	2000	1999	2000	1999	1999	
Driftsinntekter	2Q	1H	2Q	1H	FY	Operating revenue
Salgsinntekter	83.758	164.289	77.555	147.794	323.139	Sales revenue
Andre driftsinntekter	17.179	20.184	145	3.561	6.875	Other operating revenue
Sum driftsinntekter	100.936	184.473	77.700	151.355	330.014	Total operating revenue
Driftskostnader						Operating expenses
Vareforbruk	1.267	9.326	9.412	18.769	46.654	Cost of goods sold
Lønn og andre personalkostnader	46.459	86.882	36.406	71.373	147.409	Wages and salaries
Avskrivninger	3.837	7.031	1.413	4.032	8.327	Depreciation and amortisation
Tap på fordringer	1.761	2.680	1.731	2.243	5.496	Bad debts written off
Andre driftskostnader	23.237	44.035	20.530	38.551	88.393	Other operating expenses
Sum driftskostnader	76.559	149.953	69.492	134.968	296.279	Total operating expenses
Driftsresultat	24.377	34.520	8.208	16.387	33.735	Operating profit
Finansposter						Financial income and expenses
Finansinntekter	2.014	3.811	2.671	5.017	9.211	Financial income
Finanskostnader	(1.257)	(1.868)	(1.732)	(2.076)	(4.404)	Financial expenses
Netto finansposter	757	1.943	939	2.941	4.807	Net financial income and expenses
Resultat før skatter	25.134	36.462	9.147	19.328	38.542	Profit before tax
Skatt						Tax
Betalbar skatt	(281)	882	755	1.510	3.020	Taxes payable
Endring utsatt skatt	(7.319)	(9.328)	(1.234)	(2.779)	(9.357)	Change in deferred tax
Netto skatter	7.822	10.209	1.989	4.289	12.377	Tax expense
Årets resultat	17.312	26.253	7.158	15.040	26.165	Net profit for the year
Minoritetsinteresser	(19)	(196)	0	0	189	Minority interests
Resultat etter minoritetsinteresser	17.331	26.449	7.158	15.040	25.976	Profit after minority interests

BALANSE Eiendeler	BALANCE SHEET				
	Assets				
Anleggsmidler	Capital assets				
Immatrielle eiendeler	Intangible property				
Immatrielle eiendeler, lisenser	8.193	13.869	10.915		Patents and other intangible assets
Utsatt skattefordel	18.126	22.704	29.291		Deferred tax receivable
Goodwill	58.347	643	60.182		Goodwill
Sum immatrielle eiendeler	84.665	37.216	100.388		Total intangible property
Varige driftsmidler	Fixed assets				
Fast eiendom	7.536	1.453	5.134		Real property
Maskiner, inventar o.l.	18.340	10.901	15.898		Machinery, equipment
Sum varige driftsmidler	25.876	12.354	21.032		Total fixed assets
Finansielle anleggsmidler	Capital assets				
Aksjer og andeler	23.019	5	3.116		Shares in subsidiaries
Andre langsiktige fordringer	10.363	2.998	1.812		Other long term debtors
Sum finansielle anleggsmidler	33.382	3.003	4.928		Total capital assets
Sum anleggsmidler	143.924	52.574	126.348		Total long term assets
Omløpsmidler	Current Assets				
Varebeholdninger	Stocks				
Fordringer	Receivables				
Kundefordringer	83.184	67.075	79.565		Trade debtors
Andre kortsiktige fordringer	11.237	15.892	9.708		Other current debtors
Sum fordringer	94.421	82.967	89.273		Total receivables
Aksjer og andeler	0	2.015	0		Shares
Kasse, bank og postgiro	101.393	92.673	61.235		Cash and cash equivalents
Sum omløpsmidler	199.762	179.653	153.357		Total current assets
Sum eiendeler	343.686	232.227	279.705		Total assets
GJELD OG EGENKAPITAL	LIABILITIES AND EQUITY				
Egenkapital	Shareholders' equity				
Aksjekapital	83.295	102.509	110.469		Share capital
Annen egenkapital	143.978	47.701	82.307		Other shareholders' equity
Sum egenkapital	227.272	150.210	192.776		Total shareholders' equity
Avsetning for forpliktelser	Disposals liabilities				
Pensjonsforpliktelser	1.409	716	1.190		Pension liabilities
Utsatt skatt	3.033	2.186	2.855		Deferred tax liability
Sum avsetning for forpliktelser	4.442	2.902	4.045		Total disposals liabilities
Annen langsiktig gjeld	2.954	56	5.515		Other long term liabilities
Minoritetsinteresser	423	0	12.455		Minority interests
Kortsiktig gjeld	Current liabilities				
Kassekreditt	554	0	3.143		Ordinary bank overdraft
Leverandørgjeld	12.772	7.868	15.767		Trade creditors
Skyldige off. avg., feriep. o.l.	16.160	12.675	22.228		VAT, payroll withholding taxes and soc. sec.
Betalbar skatt	3.228	1.292	2.673		Current tax payable
Annen kortsiktig gjeld	75.878	57.223	21.103		Other non interest-bearing liabilities
Sum kortsiktig gjeld	108.593	79.059	64.914		Total current liabilities
Sum gjeld	116.413	82.017	86.929		Total liabilities
Sum gjeld og egenkapital	343.686	232.227	279.705		Total liabilities and shareholders' equity