



Årsregnskap for regnskapsåret 2005

Organisasjonsnr: 936 796 702
Navn/foretaksnavn: VISMA ASA
Forretningsadresse: Biskop Gunnerus` gate 6
0155 OSLO

Brønnøysundregistrene
08.02.2007

Organisasjons-

nummer:
974 760 673

Adresser:

Post 8910 Brønnøysund
E-post firmapost@breg.no
Internett <http://www.breg.no>

Telefoner:

Opplysningstelefonen 75 00 75 00
Administrasjonen 75 00 75 09
Telefaks 75 00 75 05

Andre tjenester:

Reservasjon mot reklame 75 00 75 03
SMS motorvognheftelser:
Send REGNR registreringsnr. til 2121

Brønnøysundregistrene

Regnskapsregisteret

40740700 0000 +



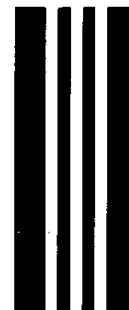
Organisasjonsnr.

936 796 702

ASA

VISMA ASA
Postboks 774 Sentrum
0106 OSLO

Retur til:
Brønnøysundregistrene
Regnskapsregisteret
8910 BRØNNØYSUND



VEDLEGG TIL ÅRSREGNSKAP 2005

Registrerte opplysninger per 28.06.2006	Eventuelle endringer dette regnskapsåret
Startdato 01.01.2005	Endret startdato (dd.mm.åååå)
Avslutningsdato 31.12.2005	Endret avslutningsdato (dd.mm.åååå)
Morselskap i konsern JA	Endret konsernforhold <input type="checkbox"/> Morselsk <input type="checkbox"/> Ikke morselsk
Hvis enheten ikke følger norsk regnskapslov, kryss av	<input type="checkbox"/> IFRS selskap <input checked="" type="checkbox"/> IFRS konsern
Hvis enheten velger å avvike fra regnskapsloven § 6-1, kryss av	<input type="checkbox"/> Funksjon selskap <input type="checkbox"/> Funksjon konsern

Må fylles ut:

Følges regnskapsreglene for små foretak?	<input type="checkbox"/> Ja <input checked="" type="checkbox"/> Nei
Jeg bekrefter at vedlagte årsregnskap er fastsatt av kompetent organ den	Dato 10.03.06
Sted/dato, Underskrift av representant for selskapet	
<i>10.03.06 Oslo 7.7.2006</i>	

Bare til bruk for Regnskapsregisteret *teke*

G NYVE Admr Kregn Ja Nei Utt kregn

M Rets Ant.s

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ov.b	årsb	res	bal	e.bal	gj.bal	rev	i-rev	k-res	k-bal	k-n	k-rev	i-k-rev	n	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
alm.n	kto	d.k									funk	u.off	brev	



BR-1001-06



RESULTATREGNSKAP 1 JAN. - 31 DES.

VISMA ASA - KONSOLIDERT (NOK 1,000)					
	Note	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 NGAAP	2003 NGAAP
Driftsinntekter					
Salgssinntekter	2	1.906.614	1.665.578	1.665.578	1.340.364
Sum driftsinntekter		1.906.614	1.665.578	1.665.578	1.340.364
Driftskostnader					
Varekostnader		254.479	166.413	166.413	108.290
Lønnskostnader	3.15	1.026.675	947.098	947.098	772.816
Avskrivninger	4.5	73.048	58.382	110.983	91.093
Andre driftskostnader	7.15	367.827	327.754	327.754	276.657
Sum driftskostnader		1.722.028	1.499.648	1.552.249	1.248.857
Driftsresultat		184.586	165.930	113.329	91.507
Finansposter					
Finansinntekter	8	13.583	47.049	47.049	76.274
Finanskostnader	8	(14.039)	(17.829)	(17.829)	(16.151)
Netto finansposter		(456)	29.220	29.220	60.122
Ordinært resultat før skattekostnad		184.130	195.150	142.549	151.629
Skattekostnad på ordinært resultat	9	51.811	(12.432)	(11.362)	(50.778)
Årets resultat		132.320	207.582	153.911	202.407
Minoritetsinteresser		7.667	2.913	2.913	6.365
Resultat etter minoritetsinteresser		124.652	204.670	150.999	196.042
Beregnet resultat per aksje	18	3,90	6,55	4,83	6,27
Beregnet utvannet resultat per aksje	18	3,89	6,51	4,80	6,23

BALANSE 31 DES**VISMA ASA - KONSOLIDERT**

(NOK 1.000)

EIENDELER

	Note	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 NGAAP
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Utsatt skattefordel	9	89.799	116.358	116.358
Goodwill	4	1.077.763	841.678	850.099
Andre immaterielle eiender	4	26.132	33.441	33.441
Kontrakter og kontraktsrelaterte forhold	4	145.511	88.910	0
Sum immaterielle eiendeler		1.339.204	1.080.387	999.898
Varige driftsmidler				
Fast eiendom	5	16.920	17.772	17.772
Maskiner, inventar o.l.	5	67.470	55.070	55.070
Sum varige driftsmidler		84.390	72.842	72.842
Finansielle anleggsmidler				
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	20	92.895	23.193	23.193
Andre langsiktige fordringer		9.462	11.162	11.162
Sum finansielle anleggsmidler		102.357	34.355	34.355
Sum anleggsmidler		1.525.951	1.187.584	1.107.094
Omløpsmidler				
Varelager		14.926	6.118	6.118
Fordringer				
Kundefordringer	6	294.675	277.301	277.301
Andre kortsiktige fordringer		50.915	40.233	40.233
Sum fordringer		345.590	317.535	317.535
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	20	11.402	11.994	11.994
Kontanter og bankinnskudd	11	361.164	396.744	396.744
Sum omløpsmidler		733.082	732.390	732.390
Sum eiendeler		2.259.033	1.919.974	1.839.484

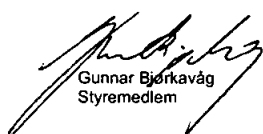
VISMA ASA - KONSOLIDERT
(NOK 1,000)

GJELD OG EGENKAPITAL	Note	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 NGAAP
Egenkapital				
Innskutt egenkapital	13,14	198.272	154.619	154.619
Andre fond	12	20.928	(6.084)	0
Annen egenkapital		1.114.808	1.052.711	914.375
Mnoritetsinteresser		44.021	13.505	13.505
Sum egenkapital		1.378.029	1.214.752	1.082.500
Langsiktig gjeld				
Pensjonsforpliktelser		2.082	1.508	1.508
Utsatt skatt	9	52.829	37.648	3.491
Annen langsiktig gjeld	11	253.946	182.974	182.974
Sum langsiktig gjeld	11	308.858	222.130	187.973
Kortsiktig gjeld				
Kassekreditt		5.440	6.880	6.880
Leverandørgjeld		101.602	71.753	71.753
Skyldige offentlige avgifter		131.654	126.952	126.952
Betalbar skatt		17.503	14.376	14.376
Avsatt utbytte		0	0	85.920
Annen kortsiktig gjeld		315.947	263.131	263.131
Sum kortsiktig gjeld		572.146	483.091	569.012
Sum gjeld		881.004	705.222	756.984
Sum gjeld og egenkapital		2.259.033	1.919.974	1.839.484

Pantstillelser og garantiansvar 16

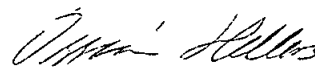
Oslo, 17. februar 2006


Svein Ramsay Gofi
Styrets leder

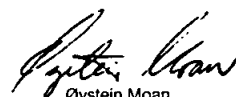

Gunnar Bjørkavåg
Styremedlem


Knut Ro
Styremedlem


Ann-Marie Nilsson
Styremedlem


Ossian Hellers
Styremedlem


Per Boasson
Styremedlem


Øystein Moan
Adm. direktør

KONTANTSTRØM 1 JAN - 31 DES.

VISMA ASA - KONSOLIDERT

(NOK 1,000)

2005 IFRS 2004 IFRS 2004 NGAAP

	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 NGAAP
Ordinært resultat før skattekostnad	184.130	195.150	142.549
Avskrivninger	73.048	58.382	110.983
Betalte skatter	(14.376)	(11.809)	(11.809)
Tilført fra årets virksomhet	242.802	241.724	241.724
Endring lager, kundefordringer og leverandørgjeld	3.667	(13.511)	(13.511)
Endring andre tidsavgrensninger	40.962	9.143	9.143
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	287.431	237.356	237.356
Utbetalt ved kjøp varige driftsmidler	(37.064)	(31.742)	(31.742)
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av virksomhet	(312.211)	(250.577)	(250.577)
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av aksjer	(23.013)	16.730	16.730
Netto kontantstrøm fra investeringer	(372.289)	(265.590)	(265.590)
Endring langsiktig gjeld	70.973	156.467	156.467
Endring kassekreditt	(1.439)	3.919	3.919
Netto kontantstrøm fra emisjoner	42.053	0	0
Utbetaling av utbytte	(85.850)	(70.114)	(70.114)
Utbytte fra andre	6.000	1.000	1.000
Kjøp av egne aksjer	24.894	(22.307)	(22.307)
Renteinntekter	7.410	10.591	10.591
Renteutgifter	(13.747)	(10.390)	(10.390)
Netto kontantstrøm fra finansiering	50.294	69.166	69.166
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(34.563)	40.932	40.932
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	396.744	356.826	356.826
Omregningsdifferanse	(1.016)	(1.015)	(1.015)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	361.164	396.744	396.744

RESULTATREGNSKAP 1 JAN. - 31 DES.

VISMA ASA

(NOK 1.000)	Note	NGAAP 2005	NGAAP 2004	NGAAP 2003
Driftsinntekter				
Salgsinntekter		0	0	0
Sum driftsinntekter		0	0	0
Driftskostnader				
Lønnskostnader	3,15	12.968	13.529	9.586
Andre driftskostnader	7,15	6.647	5.488	5.437
Sum driftskostnader		19.615	19.017	15.024
Driftsresultat		(19.615)	(19.017)	(15.024)
Finansposter				
Finansinntekter	8	80.491	306.378	174.523
Finanskostnader	8	(10.410)	(5.984)	(1.842)
Netto finansposter		70.081	300.394	172.681
Ordinært resultat før skattekostnad		50.466	281.377	157.657
Skattekostnad på ordinært resultat	9	10.596	30.643	8.805
Årets resultat		39.870	250.734	148.852
Overføringer og disponeringer				
Avsatt utbytte		96.000	85.920	70.299
Overført til/(fra) annen egenkapital		(56.131)	164.814	78.553
Sum overføringer og disponeringer	12	39.870	250.734	148.852
Avgitt konsernbidrag		55.996	101.302	58.825

BALANSE 31 DES

VISMA ASA
(NOK 1,000)

EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Sum immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler

Fast eiendom

Sum varige driftsmidler

Finansielle anleggsmidler

Aksjer i datterselskap

Andre langsiktige fordringer

Sum finansielle anleggsmidler

Sum anleggsmidler

Omløpsmidler

Fordringer

Fordringer konsernselskap

Andre kortsiktige fordringer

Sum fordringer

Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg

Kontanter og bankinnskudd

Sum omløpsmidler

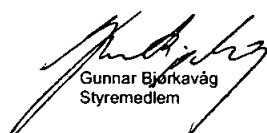
Sum eiendeler

	Note	NGAAP 2005	NGAAP 2004	NGAAP 2003
Sum immaterielle eiendeler		0	0	0
Varige driftsmidler				
Fast eiendom	5	5.390	5.390	3.007
Sum varige driftsmidler		5.390	5.390	3.007
Finansielle anleggsmidler				
Aksjer i datterselskap	10	649.678	516.722	226.801
Andre langsiktige fordringer		726	2.715	4.122
Sum finansielle anleggsmidler		650.405	519.437	230.923
Sum anleggsmidler		655.795	524.827	233.930
Omløpsmidler				
Fordringer				
Fordringer konsernselskap		323.864	200.379	465.050
Andre kortsiktige fordringer	11	2.350	3.323	0
Sum fordringer		326.215	203.702	465.050
Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg	20	15.791	11.994	11.994
Kontanter og bankinnskudd	11	450.361	619.498	321.263
Sum omløpsmidler		792.366	835.194	798.308
Sum eiendeler		1.448.161	1.360.021	1.032.237

VISMA ASA (NOK 1.000)				
GJELD OG EGENKAPITAL		NGAAP 2005	NGAAP 2004	NGAAP 2003
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
Aksjekapital		160.000	156.219	156.219
Egne aksjer		0	(1.600)	(450)
Overkursfond		38.272	0	0
Totalt innskutt kapital	12	198.272	154.619	155.769
Opptjent kapital				
Annen egenkapital		851.150	883.915	738.983
Totalt opptjent kapital		851.150	883.915	738.983
Sum egenkapital	12	1.049.422	1.038.534	894.752
Langsiktig gjeld				
Utsatt skatt	9	44.499	55.679	65.522
Annen langsiktig gjeld	11	250.000	176.000	0
Sum langsiktig gjeld	11	294.499	231.679	65.522
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld		0	9	147
Skyldige offentlige avgifter		4.731	1.008	892
Avsatt utbytte		96.000	85.920	70.299
Annen kortsiktig gjeld		3.509	2.871	627
Sum kortsiktig gjeld		104.240	89.808	71.963
Sum gjeld		398.739	321.487	137.485
Sum gjeld og egenkapital		1.448.161	1.360.021	1.032.237

Oslo, 17. februar 2006


Svein Ramsay Goli
Styrets leder

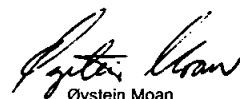

Gunnar Bjørkavåg
Styremedlem


Knut Ro
Styremedlem


Ann-Marie Nilsson
Styremedlem


Ossian Hellers
Styremedlem


Per Boasson
Styremedlem


Øystein Moan
Adm. direktør

KONTANTSTRØM 1 JAN. - 31 DES.

VISMA ASA (NOK 1,000)	2005	2004	2003
Ordinært resultat før skattekostnad	50.466	281.377	157.657
Nedskrivning (reversering av nedskrivning) omløpsaksjer	0	0	(8.624)
(Gevinst)/tap ved avhendelse omløpsaksjer	0	0	(314)
Tilført fra årets virksomhet	50.466	281.377	148.720
Endring lager, kundefordringer og leverandørgjeld	9	(138)	0
Endring andre tidsavgrensninger	(170.842)	223.337	(245.618)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(120.367)	504.577	(96.899)
Innbetalt (utbetalt) ved salg (kjøp) av aksjer	(103.797)	(289.921)	278.408
Netto kontantstrøm fra investeringer	(103.797)	(289.921)	278.408
Endring langsiktig gjeld	74.000	176.000	0
Netto kontantstrøm fra emisjoner	42.053	0	0
Utbetaling av utbytte	(85.920)	(70.114)	(46.788)
Kjøp av egne aksjer	24.894	(22.307)	(3.203)
Netto kontantstrøm fra finansiering	55.027	83.579	(49.991)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(169.137)	298.235	131.518
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1	619.498	321.263	189.745
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12	450.361	619.498	321.263

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITALEN

(NOK 1.000)

	Note	Innbetalt Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs fond	Andre fond	Sum egen- Annen egenkapital	Sum egen- kapital til majoritet	Minoritets interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2004		156.219	(450)			938.222	1.093.991	21.881	1.115.872
Omrregningsdifferanse					(6.084)		(6.084)		(6.084)
Realisasjon egne aksjer			450			(537)	(87)		(87)
Netto endring minoritetsinteresser								(11.288)	(11.288)
Arsresultat						204.670	204.670	2.913	207.582
Emissjon									
Utbytte						(70.114)	(70.114)		(70.114)
Egne aksjer			(1.600)			(19.529)	(21.129)		(21.129)
Egenkapital 31.12.2004		156.219	(1.600)		(6.084)	1.052.712	1.201.247	13.505	1.214.753
Implementering av IAS 32 og 39	20				42.034		42.034		42.034
Justert egenkapital 01.01.2005		156.219	(1.600)		35.951	1.052.712	1.243.281	13.505	1.256.787
Endring i virkelig verdi på aksjer tilgjengelig for salg	20				4.062		4.062		4.062
Omrregningsdifferanse					(19.085)		(19.085)		(19.085)
Realisasjon egne aksjer			1.600			23.294	24.894		24.894
Sum gevinst og tap ikke inkludert i resultatregnskapet			1.600		(15.023)	23.294	9.871		9.871
Arsresultat						124.652	124.652	7.667	132.320
Emissjon		3.781		38.272			42.053		42.053
Utbytte						(85.850)	(85.850)		(85.850)
Netto endring minoritetsinteresser								22.848	22.848
Egenkapital 31.12.2005		160.000		38.272	20.928	1.114.808	1.334.008	44.021	1.378.029

IFRS REGNSKAPSPRINSIPPER 2005

Konsernregnskapet for Visma ASA, for regnskapsåret 2005 ble godkjent i styremøte 17. februar 2006.

Visma ASA er et børsnotert allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets forretningsadresse er Biskop Gunnerusgt, Box 774 SENTRUM N-0106 Oslo. Konsernregnskapet til Visma ASA og alle datterselskaper av Visma ASA er avlagt i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som vedtatt av EU.

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet er basert på historisk kostmodellen, unntatt for investeringer klassifisert som tilgjengelig-for-salg som måles til virkelig verdi. Konsernregnskapets presentasjonsvaluta er norske kroner (NOK) og alle beløp er avrundet til nærmeste tusen (NOK 000) dersom ikke annet er uttrykt.

KONSOLIDERING

Konsernregnskapet omfatter Visma ASA og alle datterselskaper av Visma ASA per 31. desember. Konsernregnskapet viser konsernets årsresultat og finansielle stilling for Visma ASA og de selskaper hvor Visma ASA har bestemmende innflytelse.

Konsernregnskapet omfatter Visma ASA og alle datterselskaper hvor Visma ASA direkte eller indirekte eier mer enn 50 % av den stemmeberettigede kapital, eller på annen måte har direkte kontroll. Datterselskaper er konsolidert 100 % linje for linje i konsernregnskapet.

Datterselskaper konsolideres fra det tidspunktet bestemmende innflytelse oppnås eller inntil slik innflytelse opphører. Hvor det foreligger tap av bestemmende innflytelse knyttet til et datterselskap omfatter konsernregnskapet resultatet til enheten for den perioden Visma ASA hadde bestemmende innflytelse.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert.

Ved kjøp av datterselskaper benyttes oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet av eiendeler ervervet, aksjer utstedt eller forpliktelser pådratt pluss direkte henførbare transaksjonskostnader knyttet til oppkjøpet. Merverdier utover virkelig verdi av netto eiendeler i det oppkjøpte datterselskapet målt på tidspunktet for kontrollovergang er regnskapsført som goodwill (se regnskapsprinsipper for immaterielle eiendeler for regnskapsføring av goodwill). I de tilfeller hvor Visma erverver virksomheter med

skattemessig underskudd til fremføring hvor den nominelle utsatte skattefordelen knyttet til slike underskudd ikke fullt ut betales for, inntektsføres differansen mellom nominell verdi av utsatt skattefordel og allokert kjøpspris som reduksjon av skattekostnad på oppkjøpstidspunktet hvis det vurderes at den utsatte skattefordelen kan oppføres i konsernets balanse.

Eiendeler og gjeld i utenlandske datterselskaper omregnes til Visma ASA's presentasjonsvaluta (NOK) til balansedagens kurs, og resultatregnskapet til vektet gjennomsnittskurs for siste regnskapsår. Alle omregningsdifferanser som oppstår føres direkte mot egenkapitalen som et eget element (omregningsdifferanser). Ved avhendelse av den utenlandske enheten, blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til enheten resultatført. Gevinst eller tap knyttet til salg av datterselskaper er beregnet basert på differansen mellom salgspris og datterselskapets egenkapital på salgstidspunktet, hensyntatt bokført verdi av merverdier inkludert i konsolideringen og henførbare netto skatteforpliktelser.

Goodwill relatert til kjøp av minoritetsinteresser er beregnet basert på differansen mellom kjøpspris og minoritetens eierandel i netto eiendeler i det oppkjøpte selskapet.

OMREGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

Konsernets presentasjonsvaluta er NOK, som også er Visma ASA's funksjonelle valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta måles i funksjonell valuta til den valutakursen gjeldende på transaksjonstidspunktet. Pengeposter nominert i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta til balansedagens kurs. Alle omregningsdifferanser knyttet til omregning til funksjonell valuta resultatføres i konsernregnskapet. Den funksjonelle valuta for datterselskaper i Sverige, Finland og Danmark er henholdsvis svenske kroner (SEK), EURO og danske kroner (DKK). Ved omregning til konsernets presentasjonsvaluta omregnes eiendeler og gjeld knyttet til disse datterselskapene til valutakursen gjeldende på balansetidspunktet. Resultatregnskapet omregnes til vektet gjennomsnittskurs for året.

KLASSIFISERING

Eiendeler og gjeld knyttet til virksomhetens varekretsløp klassifiseres som henholdsvis omløpsmidler og kortsiktig gjeld. For fordringer og gjeld som ikke knytter seg til varekretsløpet, klassifiseres som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld

dersom de forfaller innen ett år etter regnskapsavslutningstidspunktet. Øvrige eiendeler og gjeld klassifiseres som henholdsvis anleggsmidler og langsiktig gjeld.

INNETKTSFØRING

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflytte konsernet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. I tillegg må også følgende spesifikke kriterier være tilfredsstillende før inntektsføring finner sted.

Lisens for standard programvare

Lisensavgiften for standard programvaresalg inntektsføres ved levering av programvaren, og når det vesentligste av risiko og avkastning knyttet til eiendelen er overført til kjøper. Normalt vil ikke programvaren bli levert før kunden har signert kontrakt, som er sammenfallende med tidspunktet for når programvaren er gjort tilgjengelig for og kan tas i bruk av kjøper.

Vedlikeholdsinntekter

Vedlikeholdskontrakter inngås normalt med ett års løpetid og innenfor regnskapsåret. Inntekter fra disse kontraktene periodiseres lineært over kontraktperioden.

Tjenesteyting

Inntekt i forbindelse med utførte tjenester relatert til levering av standard programvare, herunder installasjon, implementering, rapportering og databaseoppbygging regnskapsføres i takt med levering av tjenestene.

Kontrakter som strekker seg over en lengre periode inntektsføres basert på løpende avregningsmetode. I overensstemmelse med opptjeningsprinsippet resultatføres en relativ andel av den totale kontraktsummen og tilhørende utgifter, lik ferdigstillelsesgrad, på balansetidspunktet. For prosjekter hvor en forventer tap avsettes det umiddelbart for forventet totalt tap. Supportinntekter og andre konsulentinntekter blir inntektsført når tjenestene er utført. Inntekter fra inkassosaker resultatføres i samsvar med løpende avregningsmetode.

Utbytte

Utbytte inntektsføres når konsernets rett til utbytte er fastsatt.

PENSJONER

Konsernet har innskuddsbaserte pensjonsordninger hvor konsernet er forpliktet til å bidra til den enkelte ansattes pensjonsordning. Innskudd som innbetales til pensjonsordningene resultatføres løpende.

SKATT

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som kan, eller vil bli reversert i samme periode utlignes. Skattereduserende midlertidige forskjeller som ikke er utlignet danner grunnlaget for regnskapsføring av utsatt skattefordel dersom det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil forekomme. Utsatt skatteforpliktelse og utsatt skattefordel innenfor samme skatteregime presenteres netto.

Utsatt skatteforpliktelse regnskapsføres for alle skatteøkende midlertidige forskjeller med mindre forpliktelsen ved utsatt skatt knyttet til goodwill, hvor avskrivning ikke er skattemessig fradragsberettiget for, eller førstegangsinnregning av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet ikke påvirker verken regnskapsmessig overskudd eller skattepliktig inntekt (skattemessig underskudd).

Bokført verdi av utsatt skattefordel er gjenstand for en årlig vurdering på balansedagen og reduseres til det beløp som er sannsynlig at konsernet vil ha av skattemessige overskudd i senere perioder for å nyttiggjøre skattefordelen. Utsatt skattefordel er oppført til nominell verdi i balansen. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats ved realisasjon av eiendelene eller ved oppgjør av forpliktelsene. Skatt relatert til egenkapitaltransaksjoner er regnskapsført direkte mot egenkapitalen og ikke resultatført.

I tilfeller hvor Visma erverver virksomhet med skattereduserende midlertidige forskjeller og/eller underskudd til fremføring hvor den nominelle utsatte skattefordelen knyttet til slike underskudd ikke fullt ut betales for, inntektsføres differansen mellom nominell verdi av utsatt skattefordel og allokert kjøpspris som reduksjon av skattekostnad på oppkjøpstidspunktet hvis det vurderes at den utsatte skattefordelen kan oppføres i konsernets balanse.

IMMATERIELLE EIENDELER

Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter på et spesifikt prosjekt blir balanseført i den grad fremtidige økonomiske fordeler vil tilflytte konsernet og

de økonomiske fordelene kan måles pålitelig.

Balanseførte utviklingskostnader regnskapsføres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger (historisk kostmodellen).

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

Bokført verdi av balanseførte utviklingsutgifter som ennå ikke er tatt i bruk er gjenstand for en årlig nedskrivningstest eller oftere dersom det foreligger indikatorer for at bokført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp.

Gevinst og tap som oppstår ved salg av immaterielle eiendeler måles til differansen mellom salgsvederlag fratrukket salgskostnader og bokført verdi på eiendelen. Gevinst og tap resultatføres på tidspunktet for avhendelse.

Identifiserbare immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp

Virkelig verdi relatert til kontrakter og kontrakstrelaterte forhold (kontrakter) beregnes og regnskapsføres som identifiserbare immaterielle eiendeler. Virkelig verdi av kontraktene er beregnet på grunnlag av estimerte fremtidige gjentakende inntekter fra kunder i den oppkjøpte virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Virkelig verdi relatert til kontraktene er beregnet på 100 % basis, inkludert minoritetenes andel. Virkelig verdi av skattemessige avskrivninger er hensyntatt i balanseført verdi av kontraktene. Utsatt skatt knyttet til bokført verdi av kundedatabasene er beregnet til nominelle verdier og differansen mellom virkelig verdi av de skattemessige avskrivningene og den korresponderende utsatt skatteforpliktelsen er regnskapsført som goodwill.

Oppkjøpte rettigheter og kontrakter balanseføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Historisk kostmodellen er benyttet for immaterielle eiendeler. Oppkjøpte rettigheter og kontrakter har en tidsbegrenset levetid og avskrives lineært over eiendelens brukstid som er estimert til 4-7 år. Det avskrivbare beløp er fastsatt hensyntatt utrangeringsverdien (kun hvor det finnes et aktivt marked for eiendelen). Brukstid og utrangeringsverdi vurderes minst årlig og reflekterer forbruket av eiendelen. En endring i brukstid eller avskrivningsmetode regnskapsføres prospektivt som en estimatendring.

En immateriell eiendel fraregnes ved salg eller når ingen fremtidige fordeler er forventet å tilflyte selskapet ved fortsatt bruk av eiendelen. Gevinst eller tap knyttet til avhendelsen av den immaterielle

eiendelen er regnskapsført som annen driftsinntekt eller andre driftskostnader i perioden for avhendelse. Bokført verdi av immaterielle eiendeler med tidsbegrenset levetid er gjenstand for nedskrivningstest når hendelser eller endringer i rammebetingelser indikerer at bokført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp. Dersom bokført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp nedskrives eiendelen eller den kontantgenererende enheten til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp av en immateriell eiendel er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Ved fastsettelse av bruksverdi, nåverdi beregnes estimerte fremtidige kontantstrømmer ved bruk av en før skatt diskonteringsrente som reflekterer tidsverdien av kontanter og den spesifikke risiko knyttet til eiendelen som vurderes. For en eiendel som ikke genererer uavhengige kontantstrømmer, fastsettes gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten eiendelen tilhører. Nedskrivninger resultatføres.

Goodwill

Goodwill ved kjøp av virksomhet måles til det beløpet som overstiger verdien allokert til identifiserbare eiendeler, gjeldsposter og betingede forpliktelser på kjøpsdatoen.

Goodwill ved oppkjøp måles til kost fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill på oppkjøp etter 1. januar 2004 og goodwill som allerede er balanseført avskrives ikke etter denne dato. Det vurderes hvert år, eller oftere hvis hendelser eller endringer i omstendigheter tilsier det, hvorvidt verdien bør nedskrives. På kjøpsdatoen allokeres goodwill til tilhørende kontantgenererende enhet, eller gruppe av enheter, som forventes å dra nytte av synergieffektene, uavhengig av om andre eiendeler eller gjeldposter allokeres denne er knyttet til disse enheten eller gruppe av enheter. En kontantgenererende enhet som er tilordnet goodwill testes årlig for verdifall, og når det er indikasjoner på at det er tilfelle, sammenlignes enhetens bokførte verdi, inkludert goodwill, med enhetens gjenvinnbare beløp. Hvis det gjenvinnbare beløpet er lavere enn den bokførte verdien, foretas nedskrivning. Det gjenvinnbare beløpet for en kontantgenererende enhet er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgskostnader og bruksverdien. Bruksverdien er nåverdien av kontantstrømmene som forventes å genereres av enheten.

Hvis Vismas eierandel av netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, gjeldsposter og betingede forpliktelser overstiger kostprisen, blir differansen straks inntektsført i resultatregnskapet.

ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler anskaffet av konsernselskapene bokføres til kost, bortsett fra eiendelene til oppkjøpte datterselskaper som ble bokført til virkelig verdi på kjøpstidspunktet. Anleggsmidlene avskrives lineært over eiendelens estimerte økonomiske levetid. Beløpet som skal avskrives er bokført verdi fratrukket eiendelens restverdi.

Økonomisk levetid og restverdier gjennomgås minst en gang i året og reflekterer hvordan fordelene assosiert med eiendelen forbrukes. En endring i økonomisk levetid eller avskrivningsmetode regnskapsføres inn som en estimatendring.

Enhver del av et anleggsmiddel som har en kostpris som er vesentlig i forhold til totalen avskrives separat. Vanlige reparasjoner og vedlikehold av anleggsmidler regnskapsføres som driftskostnader, mens påkostninger balanseføres og avskrives over forventet brukstid. Eiendeler føres ut av regnskapet ved avhendelse eller når ingen økonomiske fordeler kan forventes å tilflyte selskapet ved fortsatt bruk av eiendelen. Gevinst eller tap ved salg av anleggsmidler regnskapsføres som andre driftsinntekter eller andre driftskostnader i det året anleggsmidlene tas ut av regnskapet.

Balanseført verdi av anleggsmidler vurderes når hendelser eller endringer i omstendigheter kan tyde på at verdien ikke er erholdelig. Hvis slik indikasjon eksisterer og balanseført verdi overstiger det estimerte gjenvinnbare beløpet, blir eiendeler eller inntektsgenererende enheter skrevet ned til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp av anleggsmidler er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Ved vurdering av bruksverdi neddiskonteres de estimerte fremtidige kontantstrømmene til nåverdi ved å bruke en diskonteringsrente før skatt som reflekterer den gjeldende markedsverdien av tidseffekten og risikoene som er knyttet til eiendelen. For en eiendel som ikke genererer uavhengige kontantstrømmer, beregnes gjenvinnbart beløp for den inntektsgenererende enheten som eiendelen tilhører. Tap ved nedskrivninger kostnadsføres.

INVESTERINGER

Alle investeringer regnskapsføres til kost, som består av den prisen som er betalt og eventuelle kostnader forbundet med investeringen.

Finansielle investeringer som er klassifisert som tilgjengelig for salg verdsettes til virkelig verdi. Gevinst og tap bokføres som separate egenkapitalkomponenter til investeringen selges eller avhendes på annen måte, eller til investeringen

vurderes til å ha sunket i verdi. Da tas den samlede gevinsten eller tapet som tidligere var inkludert i egenkapitalen inn i resultatregnskapet.

For investeringer som det handles aktivt med på organiserte finansielle markeder, bestemmes virkelig verdi med referanse til børskurser på balansedagen. For investeringer der det ikke fins noe aktivt marked blir virkelig verdi beregnet ved verdsettelsesteknikker. Slike teknikker omfatter å bruke markedsbaserte transaksjoner etter armlengdeprinsippet eller neddiskontert kontantstrømanalyse.

AVSETNINGER

Avsetning regnskapsføres når konsernet har en gjeldende forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd, at det kan sannsynliggjøres at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen og at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Når konsernet forventer at en del av eller hele avsetningen blir tilbakebetalt, f.eks. under en forsikringskontrakt, blir tilbakebetalingen regnskapsført som en separat eiendel, men bare når man er sikker på at tilbakebetaling vil skje. Kostnaden forbundet med en avsetning regnskapsføres netto i resultatregnskapet. Hvis tidseffekten er vesentlig, vil avsetningen være nåverdien av de forventede kontantstrømmene til en sats før skatt som reflekterer gjeldende markedsvurdering av tidseffekten, og risikoene ved forpliktelsen. Når neddiskontering brukes, blir økningen i avsetningen som skyldes tidseffekten regnskapsført som en rentekostnad.

USIKKERHET VED ESTIMAT

Nedenfor følger en redegjørelse for de forutsetningene som tas mht. fremtiden og andre vesentlige kilder til usikkerhet ved estimater på balansedagen, og som kan forårsake vesentlige korreksjoner av regnskapsført verdi av eiendeler og gjeld i løpet av det kommende året. For Visma vedrører dette i all hovedsak goodwill.

Verdifall på goodwill

Konsernet vurderer ev. verdifall på goodwill minst en gang i året. Det krever et estimat av hvilken bruksverdi som eksisterer i den kontantgenererende enheten som goodwillen er allokert til. For å estimere bruksverdi må gruppen estimere forventede fremtidige kontantstrømmer fra den inntektsgenererende enheten og velge en passende diskonteringsrente for å beregne nåverdien av disse kontantstrømmene. Flere detaljer er gitt i note 22.

VARELAGER

Varelager verdsettes til det laveste av kost og netto salgspris. Kostprisen for innkjøpte varer er kjøpsprisen og basert på FIFO-prinsippet. Kostprisen for varer i arbeid og egenproduserte varer er den direkte produksjonskostnaden pluss en andel av de indirekte produksjonskostnadene. Netto salgsverdi er den estimerte salgsprisen under vanlig forretningsførsel, fratrukket estimerte fullføringskostnader og de estimerte salgskostnadene. Varelagerverdien reduseres med estimert ukurans.

KUNDEFORDRINGER

Kundefordringer bokføres til kost med eventuelt fradrag for ikke erholdelige krav. Tap på fordringer estimeres når det ikke lenger er sannsynlig å få innrevet hele beløpet. Tap på krav regnskapsføres så snart de identifiseres.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter bankinnskudd, andre kortsiktige likvide investeringer som kan konverteres til kontanter innen tre måneder eller før og kassekreditt. Bundne bankinnskudd er inkludert i kontanter og kontantekvivalenter. Kassekreditt er oppført under kortsiktig gjeld i balansen.

I kontantstrømanalysen er kassekreditt inkludert i kontanter og kontantekvivalenter.

LEASING

Ved finansiell leasing har konsernet så å si all risiko og også fordelene ved det leasede objektet uten å eie det. Leasingavtalene føres opp i balansen når avtalen inngås til den virkelige verdien av det leasede objektet eller til nåverdien av minimumsverdien av leasingbeløpene, hvis det er lavere. Leasingbeløp fordeles på finanskostnader og en reduksjon av leasingforpliktelsen, slik at rentesatsen på den resterende forpliktelsen er konstant. Finanskostnader resultatføres direkte.

Balansførte leasede eiendeler avskrives over det korteste av den økonomiske levetiden til eiendelen og leasingavtalens varighet.

Leasingavtaler der utleier beholder i det vesentligste all risiko og alle fordeler ved eiendelen klassifiseres som operasjonell leasing. Betaling av operasjonell leasing resultatføres i takt med avtalen.

EGNE AKSJER

Den nominelle verdien av egne aksjer trekkes fra registrert aksjekapital. Alle differanser mellom nominell verdi og kjøpsprisen på egne aksjer, sammen med eventuelle gevinster og tap på tilhørende transaksjoner, føres direkte mot egenkapitalen.

RESULTAT PR. AKSJE

Resultat pr. aksje beregnes ved å dele majoritetaksjonærenes andel av overskudd/underskudd for perioden med det vektede gjennomsnittlige antall ordinære aksjer i perioden. Når utvannet resultat pr. aksje beregnes, justeres det gjennomsnittlige antallet aksjer med alle aksjeopsjoner som har en mulig utvannende effekt. Opsjoner med en utvannende effekt behandles som aksjer fra den datoen de utstedes.

RENTEBÆRENDE LÅN

Alle rentebærende lån blir regnskapsført til amortisert kost ved anvendelse av effektiv rentemethode hensyntatt eventuelle utstedelseskostnader og/eller rabatt ved oppgjør.

Den effektive rentesatsen er satsen som neddiskonterer estimerte fremtidige kontantutbetalinger eller innbetalinger over lånets forventede levetid.

AKSJEBASERT VEDERLAG

IFRS 2 krever at opsjonsrettigheter gitt til ansatte føres i resultatregnskapet til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Dette er pliktig bare for opsjonsplaner godkjent etter 7. november 2002. Visma har ingen planer som er godkjent etter 7. november 2002 og har bokført sine planer til faktisk verdi på det tidspunktet planene ble godkjent.

KONTANTSTRØM

Kontantstrømpoppstillingen er satt opp iht. den indirekte metoden og rapporterer kontantstrømmer i perioden klassifisert som drifts-, investerings- og finansaktiviteter. Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter og kontantekvivalenter som definert under noten for disse, fratrukket utestående kassekreditt.

IFRS-er OG IFRIC FORTOLKNINGER SOM ENDA IKKE ER TRÅDT I KRAFT

Det er en rekke IFRS-er og IFRIC-fortolkninger som ennå ikke er trådt i kraft. Konsernet forventer ikke at implementeringen av disse vil ha noen vesentlig påvirkning på konsernets regnskap når de tas i bruk.

NOTE 1 - VESENTLIGE OPPKJØP

Navn	Beskrivelse	Kjøps dato	Prosentandel av stemmerett		Total kost pris	Kontant betaling	Kostnader knyttet til oppkjøp
			kjøpt				
Visma Software AB	P - Skanning Sw	15.06.2005	-		4.713	4.713	-
Visma Ajourit AS	P - Training	05.07.2005	-		1.000	1.000	-
Visma Ajourit AS	P - Training Sw	25.10.2005	-		3.000	3.000	-
Others	P - Sw	2005	-		1.341	1.341	-
Russ Regnskap AS	Acc - Services	09.03.2005	83,33 ->	100%	1.310	1.310	-
Visma Services Levanger AS	Acc - Services	09.03.2005	50,10 ->	75,49%	2.793	2.793	-
Visma Collectors AS	Coll - Services	09.03.2005	87,65% ->	100%	2.802	2.802	-
Visma Services Danmark A/S	Acc - Services	31.03.2005	50,05% ->	79,92%	45.088	45.088	-
Visma Retail AS	Retail - Software	31.03.2005	50,40% ->	75,20%	4.763	4.763	-
Visma Services Sverige AB	Acc - Services	14.04.2005	->	100%	6.500	6.500	-
Visma Advantage AS	Proc / Runt	06.01.2005	-		2.300	2.300	-
Visma Collectors AB*	Coll - Services	06.01.2005	50,10 %		42.743	41.100	1.643
Visma Advantage AS	Proc / Ibsitic Pool	02.02.2005	-		33.183	31.539	1.644
Econet Group Oy*	ERP - Software	20.01.2005	100,00 %		20.313	20.109	203
Visma Cultus AS	ERP - Software	18.03.2005	50,10 %		2.854	2.783	71
Kompetansesweb AS	ERP - Software	08.04.2005	50,15 %		2.237	2.166	71
FK-Data A/S	ERP - Software	06.06.2005	100,00 %		5.483	5.483	-
Visma Services Norge AS	Acc - Realmerkantil	14.06.2005	-		5.400	5.400	-
Edium AS	Proc - Services	01.09.2005	100,00 %		11.925	11.829	96
Visma Proceedo AB*	Proc - Software	14.09.2005	86,45 %		21.925	20.804	1.121
Edium AB	Proc - Services	30.09.2005	100,00 %		1.730	1.730	-
Merkantil Ink. ApS	Coll - Services	05.10.2005	100,00 %		1.182	1.182	-
Vestfold Butikkdata AS*	ERP - Software	30.11.2005	61,00 %		130.971	130.796	175
Visma Bizweb AS	WEB - Info Services	09.12.2005	100,00 %		7.005	7.005	-

kontantstrøm knyttet til oppkjøp er følgende:

Netto kontant tilgang fra oppkjøpte enheter	50.349
Kontanter betalt	362.561
Netto kontanter (avgang)/tilgang	(312.211)

*Den initiale kjøpsprisallokeringen er foreløpig da verdsettelsen av ervervede eiendeler og gjeld ikke er endelig avsluttet. Den aggregerte virkelige verdi av identifiserbare eiendeler og gjeld samt goodwill oppslått på oppkjøpstidspunktet er:

(NOK 1.000)	Visma Collectors AB*	Econet Group Oy*	Visma Proceedo AB*	Vestfold Butikkdata AS*
Utsatt skattefordel	0	0	0	387
Andre immaterielle eiendeler	0	0	0	0
Maskiner, inventar o.l.	1.987	2.111	508	7.125
Aksjer	0	874	0	7.533
Varebeholdninger	0	0	0	12.477
Kundefordringer	5.923	2.796	2.734	17.577
Kontanter og bankinnskudd	5.527	5.969	477	18.492
Pensjonsforpliktelser	0	0	0	1.166
Utsatt skatt	3.699	3.249	55	5.204
Kassekreditt	32	441	0	0
Leverandørgjeld	3.059	777	483	12.563
Skyldige offentlige avgifter	1.674	1.829	736	6.456
Betalbar skatt	(2.286)	246	(195)	0
Annen kortsiktig gjeld	8.529	6.055	2.329	10.105
Virkelig verdi av netto eiendeler	(1.270)	(847)	312	28.097
Goodwill i f.m oppkjøp	37.070	9.915	18.728	96.257
Kontrakter og kunde relasjoner	12.725	11.332	4.699	40.015
Total kostpris	42.743	20.313	21.925	130.971
Årets resultat	7.332	2.363	(225)	10.272
Årets resultat før oppkjøp	0	0	(552)	7.129
Resultat bidrag til Visma Konsern	7.332	2.363	327	3.143

Goodwillen som oppstår i disse oppkjøpene er henferbar til den forventede lønnsomheten av den underliggende virksomheten og til forvante synergi. For ytterligere informasjon om goodwill vises det til note 4.

NOTE 2 - SEGMENT INFORMATION

Konsernets primære rapporteringsformat er forretningsområder og geografiske segmenter er konsernets sekundære rapporteringsformat.

Definisjonene av forretningsområder er basert på konsernets interne ledelsesrapportering og disse er strategiske forretningssegmenter som tilbyr ulike varer og tjenester og som har ulik risiko og avkastning. Konsernet har tre forretningssegmenter: Visme Software (Software), Visme Services (Services) og Visme Financial and Productivity Services (F&P). Elinningskolonnen ("Elim.") inkluderer salg og overføringer mellom de ulike forretningssegmentene. Transaksjoner innen hvert segment er elimnert.

Interpriser mellom forretningssegmentene er fastsatt til markedsverdi og på samme måte som priser mot eksterne parter. Konsernets geografiske segmenter er fastsatt på bakgrunn av lokaliseringen til virksomhetene. Finansiell informasjon for de ulike forretningssegmentene er spesifisert nedenfor:

	2005					2004					KONSOLIDERT
	Software	Services	F&P	VISMA ASA	Elim.*	Software	Services	F&P	VISMA ASA	Elim.*	
(NOK million)											
Salginntekter eksterne kunder	1.090,4	607,9	206,3		(42,7)	1.906,6	1.005,0	573,0	87,6	(31,1)	1.665,6
Konserntømt salg	20,3	5,7	18,8			0,0	18,7	5,4	7,0		0,0
Sum driftsinntekter	1.110,7	613,6	225,1		0,0	1.906,6	1.023,7	578,3	94,7		1.665,6
Driftskostnader**	917,4	563,9	190,8	19,8	(42,7)	1.649,0	836,2	532,9	84,3	19,0	1.441,3
Avskrivninger	52,6	10,1	10,3		0,0	73,0	47,0	10,1	1,3	0,0	58,4
Driftsresultat	140,5	39,6	24,0		(19,6)	184,6	140,4	35,4	9,1	(19,0)	185,9
Netto finansposter	(2,5)	(4,6)	(1,1)		7,8	(0,5)	22,4	(12,6)	(1,8)		20,9
Ordinært resultat før skattekostnad	138,1	35,0	22,8		(11,8)	184,1	162,8	22,8	7,6	1,9	195,2
Skattekostnad på ordinært resultat	(38,4)	(9,1)	(7,1)		3,8	(51,8)	21,5	(6,4)	(2,1)	(0,5)	12,4
Årets resultat	99,7	25,9	15,8		(8,1)	132,3	184,3	16,4	5,5	1,4	207,6
Resultatmargin i %	15,9 %	7,2 %	8,4 %			13,5 %	18,8 %	7,0 %	3,8 %		13,5 %
Omlopsmidler	157,4	39,3	71,6		792,4 (327,6)	733,1	142,5	36,1	44,7	835,2 (326,1)	732,4
Anleggsmidler	830,8	410,9	251,2		856,8 (622,6)	1.526,0	751,9	377,2	156,9	524,8 (623,2)	1.187,6
Bendeleier	988,2	450,2	322,7		1.448,2 (950,3)	2.259,0	894,4	413,3	201,6	1.360,0 (949,3)	1.920,0
Kortsiktig gjeld	678,0	124,9	76,7		8,2 (315,7)	572,1	542,8	100,0	61,4	3,9 (224,9)	483,1
Långiktig gjeld	57,9	6,8	10,2		294,5 (60,5)	308,9	46,3	5,4	8,2	231,7 (69,5)	222,1
Sum gjeld	735,9	131,7	86,9		302,7 (376,2)	881,0	589,1	105,4	69,5	235,6 (294,4)	705,2
Egenkapital	252,3	318,5	235,9		1.145,4 (574,1)	1.378,0	305,3	307,9	132,1	1.124,5 (654,9)	1.214,8
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	193,3	49,7	34,3		(19,6)	287,4	187,5	45,5	10,4	(19,0)	237,4
Netto kontantstrøm fra investeringer	(180,5)	(48,7)	(2,3)		(103,8)	(335,2)	102,9	(27,4)	(19,4)	(289,9)	(233,8)
Netto kontantstrøm fra finansiering	1,0	(4,6)	(1,1)		55,0	50,3	21,5	(6,4)	(2,1)	83,6	69,2
Utbetalt ved kjøp varige driftsmidler	(26,7)	(7,1)	(3,3)		0,0	(37,1)	(23,6)	(5,8)	(2,4)	0,0	(31,7)

* Konsernposter som ikke tilhører noe bestemt forretningsområde samt elimineringer
 ** Totale driftskostnader for avskrivninger

Faktiske tall 2005 - 2004 samt proformaresultat for 2005 og geografiske segmenter

	2005A					2004A					2005P		
	Salg inntekter	EBITDA margin	Vektet EBITDA	Bendeleier	Kjøp driftsmidler	Salg inntekter	EBITDA margin	Bendeleier	Kjøp driftsmidler	Salg inntekter	EBITDA margin	EBITDA	
(NOK million)													
Norge/Danmark	613,1	99,3	16,2 %	7,7 %	367,8 (17,1)	569,3	96,1	17,2 %	322,7 (15,1)	733,0	116,8	15,9 %	
Sverige	337,3	85,6	19,4 %	5,3 %	345,2 (7,6)	320,4	66,4	20,7 %	312,4 (6,7)	378,1	67,7	17,9 %	
Finland	140,0	28,4	20,3 %	21,5 %	275,4 (2,0)	115,2	23,0	19,9 %	250,2 (2,8)	140,0	28,4	20,3 %	
Visme Software	1.090,4	193,3	17,7 %	8,5 %	988,2 (26,7)	1.005,0	187,5	18,7 %	894,4 (23,6)	1.251,1	212,9	17,0 %	
Norge/Danmark	409,2	22,8	5,6 %	5,4 %	202,1 (1,7)	388,2	21,1	5,4 %	227,4 (1,4)	413,5	23,9	5,8 %	
Sverige	77,8	7,1	9,1 %	-8,4 %	122,6 (2,8)	84,9	8,1	9,6 %	112,5 (2,3)	77,8	7,1	9,1 %	
Finland	36,2	9,0	24,9 %	8,2 %	43,8 (0,5)	33,5	5,8	17,3 %	34,2 (0,4)	36,2	9,0	24,9 %	
Danmark	84,7	10,7	12,7 %	27,6 %	61,7 (2,0)	66,4	10,4	15,7 %	39,2 (1,6)	84,7	10,7	12,7 %	
Visme Services	607,9	49,7	8,2 %	6,1 %	450,2 (7,1)	573,0	45,3	7,9 %	413,3 (5,8)	612,2	50,8	8,3 %	
Norge	142,4	16,9	11,9 %	62,6 %	250,5 (0,5)	87,8	10,4	11,9 %	201,6 (0,5)	148,9	17,2	11,7 %	
Sverige	65,9	17,4	26,4 %	0,0 %	72,2 (0,5)	0,0	0,0	0,0 %	0,0 (0,0)	67,6	16,8	25,0 %	
Visme F&P	208,5	34,3	16,5 %	137,8 %	322,7 (3,3)	87,6	18,4	11,9 %	201,8 (2,4)	214,4	34,8	15,8 %	
Total operasjonelle units	1.906,6	277,2	14,5 %	14,5 %	497,9 (37,1)	1.865,6	243,3	13,0 %	410,7 (31,7)	2.077,8	297,7	14,3 %	
Visme ASA / elimineringer	0,0	(19,6)			0,0	0,0	(19,0)		0,0	0,0	(19,6)		
Total	1.906,6	257,6	13,5 %	14,5 %	2.259,0 (37,1)	1.865,6	224,3	12,0 %	1.920,0 (31,7)	2.077,8	278,1	13,4 %	

Tabellen over viser faktiske 2005 og 2004 resultater for konsernet sammenlignet med proforma resultater for 2005. Proformajalene for 2005 inkluderer enheter anvervet i løpet av 2005 med 12 måneder. Lokaliseringen til kundene tilsvarende lokaliseringen til de ulike virksomhetene for konsernet.

NOTE 3 - LØNSKOSTNADER

(NOK 1,000)	KONSOLIDERT		NGAAP
	2005	2004	2003
Lønn	842.386	777.093	644.244
Arbeidsgiveravgift	111.645	107.196	74.964
Pensjonskostnader	35.291	25.675	23.308
Andre personal kostnader	37.353	37.133	30.300
Totalt	1.026.675	947.098	772.816

Gjennomsnittlig antall ansatte	2.237	1.887	1.670
--------------------------------	-------	-------	-------

Pensjoner

Visma har for enkelte enheter en innskuddsbasert pensjonsordning. Det årlige innskuddet til ordningen kostnadsføres som årets pensjonskostnad. Visma har ingen forpliktelse utover det årlige innskuddet. Visma har innskuddsbaserte ordninger i Danmark, Finland, Sverige og Norge. Konsernets balanseførte pensjonsforpliktelse på NOK 2 082 045 kommer fra oppkjøpte enheter. NOK 1 014 000 gjelder en usikret ordning for en tidligere ansatt i et oppkjøpt selskap.

NOTE 4 - GOODWILL OG ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK1,000)	Utviklings- kost ¹⁾	Kontrakter og kontraksrelaterte forhold	Kjøpte rettigheter ²⁾	Goodwill ³⁾
Balanseført verdi per 1. januar 2005		88.910	33.441	841.678
Kjøp av selskaper*		91.141	0	264.126
Tilgang		0	10.054	0
Avgang		0	0	(9.000)
Årets avskrivninger		(30.182)	(18.202)	0
Omregningsdifferanse		(4.358)	838	(19.042)
Balanseført verdi per 31. desember 2005	0	145.511	26.132	1.077.763
Per 1. januar 2005				
Anskaffelseskost		107.803	65.595	972.882
Akkumulerte av- og nedskrivninger		(18.893)	(32.154)	(131.203)
Balanseført verdi per 1. januar 2005	0	88.910	33.441	841.678
Per 31. desember 2005				
Anskaffelseskost		194.586	76.487	1.208.966
Akkumulerte av- og nedskrivninger		(49.075)	(50.355)	(131.203)
Balanseført verdi per 31. desember 2005	0	145.511	26.132	1.077.763

Kontakter og kontraksrelaterte forhold knytter seg til immaterielle eiendeler ervervet ved eksterne oppkjøp. Brukstid for de balanseførte immaterielle eiendelene er vurdert å være begrenset og blir derfor avskrevet lineært over 4-7 år. De balanseførte eiendelene testes for nedskrivning når det foreligger indikasjoner på verdifall. Kjøpte rettigheter knytter seg til immaterielle eiendeler ervervet gjennom oppkjøp. Brukstid for disse eiendelene er vurdert å være begrenset og blir derfor avskrevet lineært over 4-6 år. Disse eiendelene testes for nedskrivning ved indikasjoner på verdifall.

Fra og med 1. januar 2004 ble goodwill ikke lenger avskrevet. Goodwill testes årlig for nedskrivning, for ytterligere informasjon om nedskrivningstest for goodwill henvises det til nota 22.

*Oppkjøp

Investeringer i kjøpte rettigheter	Kjøpt (år)	NOK (1,000)
Visma Software AB	2005	4.713
Visma Ajpurt AS	2005	4.000
Others		1.341
Total		10.054

Investeringer i goodwill **	Kjøpt (år)	NOK (1,000)	
		Kontrakter og kontraktsrelaterte forhold	Goodwill
Plus Regnskap AS	2001 - 2005		784
Visma Services Levanger AS	2003 - 2005		2.371
Visma Collectors AS	2001 - 2005		1.481
Visma Services Danmark A/S	2002 - 2005		42.746
Visma Retail AS	2002 - 2005		3.777
Visma Services Sverige AB	2001 - 2005		6.500
Visma Advantage AS	2005	1.295	1.005
Visma Collectors AB	2005	12.725	37.070
Visma Advantage AS	2005	12.394	20.789
Econet Group Oy	2005	11.332	9.915
Visma Outus AS	2005	639	1.398
Kompetansweb AS	2005	1.147	1.114
FK-Data A/S	2005	1.953	3.623
Visma Services Norge AS	2005	2.637	2.763
Edium AS	2005	2.304	9.091
Visma Proceedo AB	2005	4.699	18.728
Edium AB	2005		1.615
Merkantil Ink. ApS	2005	40.015	1.318
Vestfold Butikkdata AS	2005		96.257
Visma Bizweb AS	2005		1.782
Totalt		91.141	264.126

** For ytterligere kommentarer, se note 1

(NOK1,000)	Utviklingskost ¹⁾	Kontrakter og kontraktsrelaterte forhold	Kjøpte rettigheter 2)	Goodwill ²⁾
Balansført verdi per 1. januar 2004			0	43.615
Kjøp av selskaper ¹⁾		107.803	162	118.542
Tilgang		0	0	0
Avgang		0	0	0
Årets avskrivninger		(18.893)	(10.337)	0
Omrregningsdifferanse		0	0	0
Balansført verdi per 31. desember 2004	0	88.910	33.441	841.678
Per 1. januar 2004			0	65.433
Anskaffelseskost		0	(21.817)	(131.203)
Akkumulerte av- og nedskrivninger	0	0	43.615	723.136
Balansført verdi per 1. januar 2004	0	0	43.615	723.136
Balansført verdi per 31. desember 2004		107.803	65.595	972.882
Anskaffelseskost		(18.893)	(32.154)	(131.203)
Akkumulerte av- og nedskrivninger	0	88.910	33.441	841.678
Balansført verdi per 31. desember 2004	0	88.910	33.441	841.678

¹⁾ Internt genererte utgifter

²⁾ Ervervet gjennom oppkjøp

	2005	2004
Konsernet har kostnadsført følgende beløp knyttet til forskning og utvikling av software	172.546	135.548

Forsknings- og utviklingsutgifter inkluderer lønn til ansatte i konsernets utviklingsavdeling og et estimat for utviklingsavdelingens relative andel av resterende driftskostnader. Utviklingskostnader er blitt vurdert av konsernet i henhold til retningslinjene i IAS 38 og konsernet har konkludert med at utviklingskostnadene påkøpt i 2004 og 2005 ikke oppfyller kriteriene for balanseføring.

NOTE 5 - VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK1,000)	Maskiner og utstyr	Fast eiendom**	Total
Balansført verdi per 1. januar 2005	55.070	17.772	72.842
Tilgang	37.064	0	37.064
Avgang	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0
Avskrivninger	(24.664)	0	(24.664)
Omregningsdifferanse	0	(852)	(852)
Balansført verdi per 31.12.2005	67.470	16.920	84.390

Per 1. januar 2005			
Anskaffelseskost	207.176	18.287	225.463
Akkumulerte avskrivninger	(152.106)	(515)	(152.621)
Balansført verdi per 1. januar 2005	55.070	17.772	72.842

Per 31. desember 2005			
Anskaffelseskost	244.240	17.435	261.675
Akkumulerte avskrivninger	(176.770)	(515)	(177.285)
Balansført verdi per 31. desember 2005	67.470	16.920	84.390

Avskrivningsmetode (lineær) 10-33.33% 0 - 4%

** Vismå ASA eier ferieleiligheter i Spania til en bokført verdi av TNOK 5 390.

(NOK1,000)	Maskiner og utstyr	Fast eiendom**	Total
Balansført verdi per 1. januar 2004	52.261	15.339	67.600
Tilgang	31.742	2.484	34.226
Avgang	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0
Avskrivninger	28.934	51	28.985
Omregningsdifferanse	0	0	0
Balansført verdi per 31. desember 2004	55.070	17.772	72.842

Per 1. januar 2004			
Anskaffelseskost	175.434	15.803	191.237
Akkumulerte avskrivninger	(123.172)	(464)	(123.636)
Balansført verdi per 1. januar 2004	52.261	15.339	67.600

Per 31 Desember 2004			
Anskaffelseskost	207.176	18.287	225.463
Akkumulerte avskrivninger	(152.106)	(515)	(152.621)
Balansført verdi per 31. desember 2004	55.070	17.772	72.842

Avskrivningsmetode (lineær) 10-33.33% 0 - 4%

** Vismå ASA eier ferieleiligheter i Spania til en bokført verdi av TNOK 5 390.

NOTE 6 - KUNDEFORDRINGER

På konsernbasis er tapsavsetningen per 31.12.2005 på NOK 8 410 000 mens det per 31.12.2004 var NOK 7 425 000

Konsernets kundefordringer som har vært forfalt i over 180 dager beløper seg til NOK 3 340 000 (NOK 5 474 i 2004). Beløpene er eksklusive merverdiavgift. Selskapet vurderer tapsavsetningen som tilstrekkelig.

NOTE 7 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	Konsern		NGAAP
	2005	2004	2003
NOK (1,000)			
Husleie	91.120	81.866	73.101
Andre kontorkostnader	73.401	69.109	60.450
Telefon, porto	20.143	19.888	17.736
Reisekostnader	38.488	34.111	25.140
Bil og transportutgifter	11.330	10.041	7.914
Leasingkostnader	12.170	12.810	13.342
Salgs og markedsføringskostnader	71.193	57.317	46.395
Revisjon, advokater og andre konsulent tjenester	40.904	35.521	25.049
Tap på fordringer	9.079	7.091	7.532
Totale andre driftskostnader	367.827	327.754	276.657

NOTE 8 - FINANSINNETEKTER OG -KOSTNADER

	Konsern		NGAAP
	2005	2004	2003
NOK (1,000)			
Finansinntekter omfatter følgende poster			
Utbytte fra andre	6.000	1.000	0
Vinning ved salg av aksjer	0	35.115	14.236
Andre renteinntekter	6.651	7.449	15.339
Agio*	173	343	37.548
Andre finansinntekter	759	3.142	9.150
Sum finansinntekter	13.583	47.049	76.274
			NGAAP
Finanskostnader omfatter følgende poster	2005	2004	2003
Rentekostnader	11.095	10.390	496
Tap salg aksjer i datter	0	0	2.841
Tap salg aksjer	0	567	0
Disagio*	292	3.598	5.800
Andre finanskostnader	2.652	3.274	7.014
Sum finanskostnader	14.039	17.829	16.151

* Agio/disagio er i det alt vesentlige knyttet til konserninterne poster som representerer reel valutarisiko for konsernet

NOTE 9 - SKATT

De vesentligste komponentene av skattekostnaden for årene 2004 og 2005 er;

(NOK 1 000)	2005	2004
Betalbar skatt	24.880	13.667
Endringer relatert til skatt tidligere år	(938)	1.649
Endring utsatt skatt	27.869	(28.839)
Direkte mot egenkapital	0	1.091
Skattekostnad på ordinært resultat	51.811	(12.432)

Nedenfor følger en oppstilling som forklarer hvorfor konsernets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultat før skatt. 28% er skatteprosenten til morselskapet Visma ASA;

(NOK 1 000)	2005	2004
Ordinært resultat før skattekostnad	184.130	195.150
28% skatt på ordinært resultat før skatt	51.557	54.642
Endringer relatert til skatt tidligere år	(938)	1.649
Permanente forskjeller	3.456	1.454
Avvikende skattesats i datterselskap	(590)	246
Skattefritt utbytte	(1.674)	
Inntektsføring av mindreverdi relatert til utsatt skattefordel i oppkjøpte enheter *	0	(77.712)
Skattereforment 2004	0	4.976
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	2.313
Skattekostnad på ordinært resultat	51.811	(12.432)

* Visma erverver i enkelte tilfeller selskaper der netto eiendeler i den ervervede virksomheten, inkludert full nominell verdi av netto utsatte skattefordeler/-forpliktelse, overstiger vederlaget som ytes. Mindreverdi (negativ goodwill) som knytter seg til ervervede utsatte skattefordeler i form av midlertidige forskjeller og/eller skattemessig underskudd til fremføring, inntektsføres som redusert skattekostnad på tidspunktet for ervervet.

Utsatt skattefordel og skatteforpliktelse

(NOK 1 000)	2005	Balanse 2004	Resultatregnskap 2005	2004
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	(469)	(959)	490	9.732
Anleggsmidler/langsiktig gjeld	110.354	105.471	27.379	51.082
Fremførbare underskudd	(146.853)	(183.222)	0	(89.652)
Netto (utsatt skattefordel)/ utsatt skatteforpliktelse	(36.969)	(78.710)	27.869	(28.839)
Utsatt skattefordel	(89.799)	(116.358)		
Utsatt skatteforpliktelse	52.829	37.648		
Netto (utsatt skattefordel)/ utsatt skatteforpliktelse	(36.969)	(78.709)		

Konsernet har ingen utsatt skatteforpliktelse eller -fordeler regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Utdeling av utbytte til morselskapets aksjonærer påvirker verken selskapets betalbare eller utsatte skatt.

De skattemessige fremførbare underskuddene knytter seg i det vesentligste til oppkjøpte selskaper. Disse skattemessige fremførbare underskuddene har ingen utløpsdato ved dagens skatteregimer. De skattemessige fremførbare underskuddene kan benyttes mot skattepliktige inntekter i de selskapene hvor tapene oppstod og gjennom realistisk skatteplanlegging innen de ulike skatteregimer.

NOTE 10 - AKSJER I DATTERSELSKAP

Konsernregnskapet inkluderer morselskapet Visma ASA og Visma ASA's datterselskaper opplistet i tabellen nedenfor:

(NOK)	Forretningskontor	Andel i % **	Bokført verdi ***
Visma ASA			230.719.249
Visma Software ASA*	Oslo	100,00 %	318.938.045
Visma Services ASA*	Oslo	100,00 %	100.021.115
Visma F&P Services ASA*	Oslo	100,00 %	649.678.409
Totalt			649.678.409
Visma Software ASA			63.141.487
Visma Unique AS	Oslo	100,00 %	115.186.965
Visma Software Norge AS	Oslo	100,00 %	4.554.324
Visma Avendo AS	Oslo	100,00 %	16.326.991
Visma IT AS	Oslo	100,00 %	27.730.906
Visma Retail AS*	Bærum	75,20 %	21.623.803
Visma Software Holding AB*	Stockholm	100,00 %	21.306.624
Visma Software A/S*	Copenhagen	100,00 %	252.129.387
Visma Software Oy*	Helsinki	100,00 %	2.853.940
Visma Cultus AS	Husøy Sund	50,10 %	2.237.300
Kompetanseweb AS	Oslo	50,15 %	130.970.800
Vestfold Butikkdata AS*	Barkåker	61,00 %	21.790.778
Visma Ajourit AS	Oslo	100,00 %	7.005.251
Visma Bizweb AS	Oslo	100,00 %	686.858.556
Totalt			686.858.556
Visma Services ASA			121.463.734
Visma Services Norge AS	Bergen	100,00 %	115.000
Visma Services Eendomsoppgjør AS	Oslo	100,00 %	6.394.370
Visma Services Lillestrøm AS	Lillestrøm	70,00 %	4.199.250
Visma Services Levanger AS	Levanger	75,49 %	86.083.828
Visma Services Sverige AB	Stockholm	100,00 %	56.798.240
Visma Services Danmark A/S*	Copenhagen	79,92 %	34.958.089
Oy Visma Services Infocon AB	Helsinki	100,00 %	310.012.511
Totalt			310.012.511
Visma F&P Services ASA			40.667.342
Visma Advantage AS	Oslo	100,00 %	2.987.297
Visma Advantage AB	Stockholm	100,00 %	10.100.000
Visma Personnel AS	Oslo	100,00 %	42.742.800
Visma Collectors AB*	Helsingborg	50,10 %	11.584.400
Visma Collectors AS	Trondheim	100,00 %	108.081.839
Totalt			108.081.839

* Morselskap i underkonsern

** For alle konsernselskaper er eierandelen lik stemmerettsandelen.

*** Bokført verdi i det enkelte konsernselskaps selskapsregnskap. I selskapsregnskapet bokføres aksjer i datter etter kostmetoden.

NOTE 11 - BANKINNSKudd OG LÅN

I morselskapet inngår kontanter, bankinnskudd og lignende med NOK 450 361 000 (NOK 619 498 000 i 2004), herunder er NOK 150 550 000 plassert i kortsiktige pengemarkedsfond.
I konsernregnskapet inngår kontanter, bankinnskudd og lignende med NOK 361 164 000 (NOK 396 744 000 i 2004)

Konsernkontosystem

Visma har i Norge og Sverige separate konsernkontosystem, hos Nordea, hvor de fleste norske og svenske enheter deltar. Konsernkontosystemet er opprettet for å bidra til en optimal likviditetsstyring.

(1000 NOK)	Visma ASA	Konsern
Konsernkonto Sverige	0	112.655
Lån mot cash-pool Sverige	0	(127.575)
Nordea Likviditet III mot cash-pool	54.072	54.072
Konsernkonto Norge	40.273	40.273
Netto konsernkonto Nordea	94.345	79.425

Visma har overfor Nordea følgende vilkår knyttet til konsernkontosystem og belåning i Sverige:

(EBITDA*2)-netto rentebærende gjeld >0, rentedeckningsgrad 3, positiv netto kontantbeholdning.

For datterselskaper som deltar i ordningen er dette formelt å betrakte som en ordinær uprioritert fordring/gjeld som selskapet har på Visma ASA. Datterselskapene disponerer imidlertid innestående beløp i sin daglige drift, og midlene er derfor i datterselskapene klassifisert i balansen som kontanter, bankinnskudd og lignende.

I Norge har Visma også en ubenyttet trekk fasilitet på NOK 200 000 000. Vilårene er 7-dagers NIBOR +0,75%

Obligasjonslån

Styret i Visma ASA besluttet 19. mai 2004 å oppta minimum NOK 250 000 000 som første transje av et åpent obligasjonslån med en ramme på NOK 500 000 000

En eventuell utvidelse av lånerammen skal meddeles obligasjonseierne via Verdipapirregisteret og Oslo Børs.

Lånet ble åpnet 27. mai 2004 og lukkes senest fem bankdager før 27. mai 2008.

Obligasjonene er hver pålydende NOK 100 000,-, sideordnede og likeslitt.

Lånets offisielle navn er "Flytende rente Visma ASA åpent obligasjonslån 2004/2008", ISIN er NO 001 022521.2

Betingsene er 6mnd NIBOR + 2,25%

(1000 NOK)	Visma ASA	
	2005	2004
ISIN No. NO001 0225212	250.000	250.000
Egen beholdning	0	-74.000
Utestående	250.000	176.000
Etableringskostnad	2.350	3.323
Påløpte renter	933	618
Balansført gevinst fra salg av egen beholdning	1.893	0

NOTE 12 - ANDRE FOND

Følgende beskriver innholdet i egenkapitalkomponenten andre fond

Netto urealiserte verdiendringer for eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg

Dette inkluderer endringer i virkelig verdi for aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg

Omregningsdifferanser

Omregningsdifferanser er forskjell i valutakurser ved omregning av utenlandske datterselskaper

NOTE 13 - AKSJEKAPITAL OG AKSJONERFORHOLD

Per 31.12.2005 bestod selskapets aksjekapital av 32 000 062 aksjer pålydende NOK 5. Selskapets hadde per samme dato 2 112 aksjonærer. En aksje gir rett til en stemme.

20 største aksjonærer per 31.12.2005	Beholdning (%)
Nordea Bank Sw eden	9,10 %
National Insurance Scheme Fund	8,25 %
P-Invest AS	7,54 %
Morgan Stanley	5,27 %
JP Morgan Chase Bank	5,01 %
JP Morgan Chase Bank	4,89 %
Goldman Sachs	4,59 %
Nordea Bank Finland	2,89 %
State Street Bank	2,23 %
A/S Skarv	1,56 %
RG Holding AS	1,51 %
KLP Insurance	1,46 %
JP Morgan Bank Lux	1,45 %
Bank of New York	1,41 %
Bank of New York	1,38 %
Citibank	1,29 %
Delphi Norway	1,28 %
JP Morgan Chase Bank	1,25 %
Mellon Bank	1,21 %
Fictet & CIE Bank	1,12 %
Andre	35,31 %
Total	100,00 %

Ved ordinær generalforsamling i 2004 fikk styret fullmakt til å utstede inntil 1 700 000 aksjer for opsjonsordninger for konsernets ansatte.

(NOK)	Antall	Periode	Innløsningskurs
Totalt antall	1.700.000		
Utestående opsjoner per 31.12.2005	20.500	Feb 2006	55,50
Utvødde opsjoner 2005	756.250		
Til disposisjon	923.250		

Ved ordinær generalforsamling i 2004 fikk styret fullmakt til å utstede inntil 3 000 000 aksjer ved emisjoner, oppkjøp eller i forbindelse med fusjoner.

Totalt antall	3.000.000
Til disposisjon	3.000.000

Ved ekstraordinær generalforsamling september 2004, fikk styret har fullmakt til å la selskapet erverve aksjer i Vismå ASA med pålydende verdi inntil kr. 15 000 000 fordelt på inntil 3 000 000 aksjer, begrenset oppad til maksimalt 10% av den totale aksjekapitalen til enhver tid. Det minste beløp som kan betales for aksjene er kr. 5,-. Det høyeste beløp som kan betales for aksjene er kr 180,-. Styret står fritt med hensyn til ervervs måte og eventuelt senere salg av aksjene, dog slik at et alminnetlig likebehandlingsprinsipp av aksjonærene må etterleves. Egne aksjer benyttes i hovedsak ved oppgjør mot eksisterende aksjonærer ved oppkjøp og virksomhetsovertakelser.

NOTE 14 - AKSJER EIED AV STYRE OG LEDENDE ANSATTE

Ved utgangen av regnskapsåret, eide medlemmer av styre og ledende ansatte følgende aksjer i selskapet:

	Antall aksjer	Prosent Beholdning
Styrets medlemmer		
Svein Ramsay Goli	110.000	0,34 %
Ann-Marie Nilsson	3.000	0,01 %
Per Boasson*	2.778.698	8,68 %
Ledende ansatte		
Øystein Moan	180.000	0,56 %
Tore Bjerkan	150.000	0,47 %
Bjørn A. Ingjier	104.838	0,33 %
Ada Kjeseth	30.000	0,09 %

For informasjon om ledende ansattes og styremedlemmer opsjoner og kompensasjon henvises det til note 13 og 15.

*Per Boasson	349.560
P-Invest AS	2.413.999
Ventor AS	15.139
Kontrollert av Per Boasson	2.778.698

NOTE 15 - KOMPENSASJON AV KONSERNETS NØKKELPERSONNEL

	2005	2004
NOK (1,000)		
<u>Konsernsjefens lønn og annen godtgjørelse</u>		
Lønn og annen godtgjørelse	3.283	3.288
Bonus	2.200	2.000
Fordel ved opsjoner utøvet i 2005	8.250	0
Total godtgjørelse	13.733	5.288

Konsernsjefen har i sin ansettelsesavtale rett til 18 måneders etterlønn.
Konsernsjefen er tildelt totalt 90 000 opsjoner i 2006 i henhold til betingelser beskrevet i note 23.

	2005	2004
NOK (1,000)		
<u>Ledende ansattes lønn og annen godtgjørelse</u>		
(eksklusiv konsernsjef)		
Lønn og annen godtgjørelse	5.036	5.043
Fordel ved opsjoner utøvet i 2005	4.469	927
Total godtgjørelse	9.504	5.971

Ledergruppen ble tildelt totalt 75 000 opsjoner i 2006 i henhold til betingelser beskrevet i note 23.

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen

Lån til ansatte

I enkelte land har ansatte adgang til å oppta lån fra konsernet. Rente på lån til ansatte er ikke lavere enn markedsrenten. Øvrige lånebetingelser er på betingelser som i all hovedsak tilsvarer markedsbetingelser. Lån til ansatte i konsernet utgjorde i 2005, TNOK 215 sammenlignet med TNOK 4 493 for 2004.

Godtgjørelse til styrets medlemmer

Styret vil foreslå for generalforsamlingen at godtgjørelse til styrets medlemmer totalt for 2005 settes til TNOK 625. Fordelingen foreslås til TNOK 200 til styrets leder, TNOK 100 til 3 av styrets medlemmer, TNOK 75 til ett av medlemmene og TNOK 25 til to av medlemmene. I tillegg har styrets leder mottatt honorar stort NOK 72 000 for konsulenttjenester. Opsjoner utøvet av styrets medlemmer er beskrevet i note 23.

Revisors godtgjørelse

NOK (1,000)	Visma ASA konsernselskap	Øvrige	Total
Lovpålagt revisjon	387	3.475	3.862
Andre attestasjonstjenester	50	190	240
Skatterådgivning	689	632	1.321
Andre tjenester utenfor revisjonen	677	960	1.637
Total	1.802	5.257	7.059

Alle honorarer er oppgitt eksklusiv merverdiavgift.

NOTE 16 - PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(NOK1,000)				
Debitor	Reell garantidebitor	Kreditor		Totalt
Visma ASA*	Visma ASA	Garantiramme	husleie	10.000
Visma ASA	Visma ASA	Exense ASA	kontrakt	6.500
Visma ASA	Visma Software ASA	Byporten ANS	husleie	8.010
Total garanttees				24.510

*Herav trukket TNOK 4 599 per 31.12.05

NOTE 17 - LIEFORPLIKTELSER**Forpliktelser knyttet til operasjonelle leieavtaler**

Konsernet har inngått kommersielle leasingavtaler knyttet til biler og datamaskiner. Leasingavtalene har en gjennomsnittlig løpetid på 1 til 5 år uten mulighet til fornyelse. Det foreligger ingen begrensninger for leaser ved inngåelse av disse avtalene

Fremtidige leiekostnader på uoppsigelige leasingavtaler utgjorde per 31.12.2005:

(NOK1,000)	2005	2004
Innenfor 1 år	23.500	22.851
Etter 1 år, men ikke utover 5 år	70.499	68.552
Mer enn 5 år	0	0

I tillegg har konsernet inngått husleieavtale relatert til konsernets kontorbygninger. Leieavtalene har gjenstående løpetid mellom 1 og 4 år. I 2005 inngikk Visma ASA en leieavtale relatert til nytt hovedkontor i Oslo med oppstart 1. kvartal 2009. Fremtidige leieforpliktelser i uoppsigelige avtaler utgjorde per 31.12.2005:

(NOK1,000)	2005	2004
Innenfor 1 år	91.120	81.866
Etter 1 år, men ikke utover 4 år	332.360	327.464
Mer enn 5 år	236.000	0

NOTE 18 - OPPLYSNINGER OM BEREKNING AV RESULTAT PER AKSJE

Følgende informasjon er lagt til grunn ved beregningen:

(NOK1,000)	2005	2004	NGAAP 2003
Majoritetens andel av konsernets årsresultat (NOK 1 000)	124.652	204.670	196.042
Tidsveiet gjennomsnitt aksjer 31.12	32.000.062	31.243.812	31.243.812
Resultat per aksje (NOK)	3,90	6,55	6,27
Utvanningseffekt:			
Opsjoner	9.123	203.146	207.845
Tidsveiet gjennomsnitt aksjer 31.12 inkludert opsjoner	32.009.185	31.446.958	31.451.657
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,89	6,51	6,23

Resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne i morselskapet og vektet gjennomsnittlig utestående aksjer.

Utvannet resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de aksjeeierne i morselskapet og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer tillegg effekten av att alle potensielle aksjer med utvannende virkning hadde vært utstedt.

Styret i Visma ASA fikk ved generalforsamling i 2004 fullmakt til å utstede inntil 1 700 000 opsjoner til ansatte i konsernet. 1. februar 2006, utstedte styret totalt 650 000 opsjoner til innløsningskurs NOK 105,50 tilsvarende sluttkursen per 31. januar 2006. Opsjonene ble tildelt ledere i konsernet og har en løpetid på 4 år. Innløsningskursen på disse opsjonene vil øke med 8% per år.

NOTE 19 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Finansiell risiko

Gruppens finansielle instrumenter består av obligasjonslån, trekkfasiliteter, kontanter og kortsiktede plasseringer.

De vesentligste risiki fra gruppens finansielle instrumenter er risiki knyttet til kontantstrømmer ved til endringer i rentenivået, likviditetsrisiko, risiko ved endringer i valutakurser og kreditrisiko. Styret overvåker og godkjenner strategier for å håndtere disse risiki og de er oppsummert nedenfor.

Risiko knyttet til kontantstrømmer ved renteendringer

Gruppens risikoeksponering ved endringer i markedsrentene relaterer seg primært til gruppens langsiktige gjeld med flytende rente. Denne risikoen motvirkes av at selskapet ikke har netto rentebærende gjeld, og eventuelle økninger i rentenivået vil ha en positiv eller nøytral effekt på selskapets finansnetto.

Valutarisiko

Gruppen er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt svenske og danske kroner, samt euro, da en vesentlig del av gruppens inntekter er i utenlandsk valuta. Risikoen begrenses ved at også tilhørende kostnader er i samme valutaer. Selskapet har ikke inngått terminkontrakter eller andre avtaler for å redusere selskapets valutarisiko.

Kreditrisiko

Gruppen handler bare med motparter som er anerkjente og kreditverdige. Gruppens rutiner går ut på at alle kunder som ønsker å kjøpe på kredit er gjenstand for kredittsjekk. I tillegg overvåkes utestående fordringer kontinuerlig som medfører at gruppens eksponering for tap på krav ikke er vesentlig. Risiko knyttet til at motparter ikke har økonomisk evne til å gjøre opp sine forpliktelser anses lav, da det historisk sett har vært lite tap på krav. Gruppen har gjennomført avsetninger til tap på krav for alle fordringer eldre enn 180 dager.

Kreditrisiko knyttet til andre finansielle eiendeler, som består av kontanter og kontantekvivalenter og aksjer tilgjengelige for salg, består av eksponering for konkursrisiko hos motpart. Maksimal eksponering for kreditrisiko tilsvarer regnskapsført verdi av disse eiendelene.

Det er ikke inngått avtaler om motregning eller andre finansielle instrumenter som reduserer kreditrisikoen i Visma konsernet.

Likviditetsrisiko

Styret vurderer likviditeten i konsernet til å være god, og det er ikke besluttet å innføre tiltak som endrer likviditetsrisiko. Forfallstidspunkter for kundefordringer opprettholdes og det er ikke vurdert å reforhandle eller innløse andre finansielle eiendeler.

NOTE 20 - AKSJER TILGJENGELIG FOR SALG

(NOK 1000)			2004	Implemen- tering av IAS 32 og 39	Virkelig verdi 1. jan. 2005 IFRS	Tilgang og avgang	Virkelig verdi endringer	2005
	Forretningskonto	Andel i % **						
Noteerte aksjer								
Exense ASA	Oslo	12,87 %	11.994	600	12.594	3.797	(4.988)	11.402
SuperOffice ASA	Oslo	9,66 %	13.007	39.193	52.200		11.000	63.200
Unoteerte aksjer								
Kvestor Holding AS	Oslo	15,58 %	8.813	2.242	11.055	505	(2.134)	9.426
iTet AS	Bodø	12,00 %				9.000	31	9.031
Aksjer eiet av Vestfold Butikkdata AS						7.650	153	7.803
Andre			1.373		1.373	2.062		3.435
Tatalt			35.187	42.034	77.221	23.013	4.062	104.297

Finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg består av ordinære aksjer, og har derfor ingen fast utløpsdato eller rentelement. Virkelig verdi av unoteerte aksjer er beregnet ved hjelp av verdsettelsesteknikker basert på forutsetninger som ikke er underbygget av observerbare markedspriser. Ledelsen mener at de beregnede virkelige verdier basert på disse verdsettelsesteknikkene og som er regnskapsført, er rimelige og utgjør beste estimat av verdiene på balansetidspunktet. Ledelsen har beregnet beregnet sensitiviteten i disse beregningene gjennom alternative input i verdsettelsesmodellen og har beregnet effektene til å medføre en reduksjon av virkelig verdi med TNOK 7 122 dersom mer pessimistiske forutsetninger legges til grunn, og en økning på TNOK 11 184 i virkelig verdi dersom mer optimistiske forutsetninger legges til grunn.

NOTE 21 - IMPLEMENTERING AV IFRS

Visma ASA implementerte IFRS i 2005, med regnskapsmessig effekt fra 1. januar 2004. Visma ASA's siste avlagte årsregnskapet etter norsk god regnskapskikk var 31. desember 2004.

Avstemming av egenkapitalen per 1. januar 2004 (overgangsdato til IFRS)

Egenkapital 31.12.2003 - N GAAP	Note	1.045.573
Utbytte	21.4	70.299
Sum overgangseffekter		70.299
Egenkapital 1.1.2004 - IFRS		1.115.872

Avstemming av egenkapitalen per 31. desember 2004

Egenkapital 31.12.2004 - N GAAP	Note	1.082.500
Kontrakter og kontraktsrelaterte forhold	21.1	88.910
Goodw ill	21.2	-8.421
Utsatt skatt	21.3	-34.158
Utbytte	21.4	85.920
Sum overgangseffekter		132.252
Equity 31.12.2004 - IFRS		1.214.752

Avstemming av resultatregnskapet for 2004

Årsresultat 2004 - N GAAP	Note	153.911
Avskrivning kontrakter og kontraktsrelaterte forhold	21.1	-18.893
Avskrivning goodw ill	21.2	71.494
Skattekostnad	21.3	1.070
Sum overgangseffekter		53.671
Årsresultat 2004 - IFRS		207.582

Note 21.1 Kontrakter og kontraktsrelaterte forhold

Under norsk god regnskapskikk allokerer ikke Visma merverdier fra virksomhetsoverdragelser til kontrakter og kontraktsrelaterte forhold. Under IFRS vil merverdier fra virksomhetsoverdragelser allokeres til identifiserbare immaterielle eiendeler som f. eks. kontrakter og kontraktsrelaterte forhold og restverdien etter allokering til identifiserbare eiendeler allokeres til goodw ill. For resultatregnskapet vil overgangen medføre en effekt på avskrivninger av kontrakter og kontraktsrelaterte forhold. Visma avskriver kontrakter og kontraktsrelaterte forhold lineært over brukstiden som er estimert til 4-7 år.

Visma har ved overgangen til IFRS reallokert tidligere balanseført goodw ill etter norsk god regnskapskikk til kontrakter og kontraktsrelaterte forhold. I tillegg har en under norsk god regnskapskikk omregnet goodw ill fra utenlandske enheter til rapporteringsvaluta til valutakurs gjeldende på transaksjonstidspunktet. Under IFRS skal immaterielle eiendeler som oppstår ved virksomhetsoverdragelse, inkludert både kontrakter og kontraktsrelaterte forhold og goodw ill, omregnes til rapporteringsvaluta til valutakurs gjeldende på balansedagen. Dette vil medføre en effekt på balanseført verdi og avskrivninger ved fluktusjon i valutakursene.

Note 21.2 Goodw ill

Goodw ill avskrives ikke under IFRS og avskrivninger gjort i 2004 under norsk god regnskapskikk er reversert i resultatregnskapet.

Under norsk god regnskapskikk allokerer Visma hovedsakelig alle merverdier ved virksomhetsoverdragelser til goodw ill. For virksomheter ervervet i 2004 har Visma reallokert identifiserbare merverdier fra goodw ill til kontrakter og kontraktsrelaterte forhold.

Under norsk god regnskapskikk omregnet Visma goodw ill fra utenlandske enheter til rapporteringsvaluta basert på valutakurs gjeldende på transaksjonstidspunktet. Under IFRS omregnes goodw ill fra utenlandske enheter til gjeldende valutakurs på balansedagen.

Differansen mellom virkelig verdi av de skattemessige avskrivningene inkludert i balanseført beløp av kontrakter og kontraktsrelaterte forhold identifisert ved virksomhetsoverdragelser og den korresponderende utsatt skatteforpliktelsen regnskapsført til nominelle verdier er regnskapsført som goodw ill.

Note 21.3 Skatt

Under norsk god regnskapskikk allokerer Visma hovedsakelig alle merverdier i forbindelse med virksomhetsoverdragelser til goodw ill. Under IFRS vil merverdier knyttet til virksomhetsoverdragelser bli allokeret til identifiserbare immaterielle eiendeler som programvare og kontrakter og kontraktsrelaterte forhold, og den resterende merverdi vil bli allokeret til goodw ill. I henhold til både norsk god regnskapskikk og IFRS regnskapsføres det ikke utsatt skatt på goodw ill. I henhold til IFRS 3 "Business Combinations" regnskapsføres utsatt skatt eller utsatt skattefordel som oppstår på identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet.

En del av regnskapsført goodw ill per 1. januar 2004 er skattemessig fradragsberettiget. I henhold til både norsk god regnskapskikk og IFRS regnskapsfører Visma utsatt skatt relatert til de midlertidige forskjellene knyttet til denne delen av goodw ill. Etersom goodw ill ikke avskrives etter IFRS vil de midlertidige forskjellene og den korresponderende utsatt skatteforpliktelsen være forskjellig under IFRS i forhold til under norsk god regnskapskikk.

Note 21.4 Utbytte

I henhold til IFRS kan ikke utbytte klassifiseres som gjeld før selskapet har en forpliktelse til å utbetale utbyttet. En slik forpliktelse oppstår normalt ikke før utbyttet er vedtatt av generalforsamlingen. Visma har i henhold til norsk god regnskapskikk regnskapsført TNOK 70 299 per 31.12.2003 som utbytte (kortsiktig gjeld) og TNOK 85 920 per 31.12.2004. I henhold til IFRS er foreslått utbytte en del av egenkapitalen frem til det er vedtatt av generalforsamlingen. På tidspunktet for generalforsamlingsvedtaket reklassifiseres utbytte til kortsiktig gjeld frem til utbetaling til aksjonærene skjer.

NOTE 22 - NEDSKRIVNINGSTEST AV GOODWILL

Goodwill ervervet gjennom virksomhetsoverdragelser har for nedskrivningsformål blitt allokert til følgende 11 kontantgenererende enheter:

Software divisjon
Services divisjon
Financial & Productivity Services divisjon

- 1 Software Norge
- 2 Software Sverige
- 3 Software Danmark
- 4 Software Finland
- 5 Services Norge
- 6 Services Sverige
- 7 Services Danmark
- 8 Services Finland
- 9 Financial & Productivity Services Norge
- 10 Financial & Productivity Services Sverige
- 11 Financial & Productivity Services Danmark

Software divisjonens kontantgenererende enheter
Gjennvinnbart beløp i de enkelte enhetene innenfor Software divisjonen er beregnet basert på bruksverdi. Ved beregning av denne er det benyttet estimater for fremtidig kontantstrøm basert på budsjett godkjent av konsernledelsen. Budsjettene dekker en periode på 5 år (2006-2010) Benyttet diskonteringsrente for fremtidig kontantstrøm er 9 % (2004 9 %) og kontantstrømmer utover 5 årsperioden er ekstrapolert ved en 0 % vekstrate (2004: 0 %). Basert på likhetene i markedsbetingelsene i det nordiske markedet, er den samme metoden for fastsettelse av gjennvinnbart beløp benyttet på tvers av landegrensene.

Service divisjonens kontantgenererende enheter
Gjennvinnbart beløp i de enkelte enhetene innenfor Service divisjonen er beregnet basert på bruksverdi. Ved beregning av denne er det benyttet estimater for fremtidig kontantstrøm basert på budsjett godkjent av konsernledelsen. Budsjettene dekker en periode på 5 år (2006-2010) Benyttet diskonteringsrente for fremtidig kontantstrøm er 9 % (2004 9 %) og kontantstrømmer utover 5 årsperioden er ekstrapolert ved en 0 % vekstrate (2004: 0 %). Basert på likhetene i markedsbetingelsene i det nordiske markedet, er den samme metoden for fastsettelse av gjennvinnbart beløp benyttet på tvers av landegrensene.

Financial & Productivity Services divisjon
Gjennvinnbart beløp i de enkelte enhetene innenfor Financial & Productivity Services divisjonen er beregnet basert på bruksverdi. Ved beregning av denne er det benyttet estimater for fremtidig kontantstrøm basert på budsjett godkjent av konsernledelsen. Budsjettene dekker en periode på 5 år (2006-2010) Benyttet diskonteringsrente for fremtidig kontantstrøm er 9 % (2004 9 %) og kontantstrømmer utover 5 årsperioden er ekstrapolert ved en 0 % vekstrate (2004: 0 %). Basert på likhetene i markedsbetingelsene i det nordiske markedet, er den samme metoden for fastsettelse av gjennvinnbart beløp benyttet på tvers av landegrensene.

Balansført verdi av goodwill	2005	2004
(NOK 1.000)		
Software divisjon	602.955	485.323
Services divisjon	372.365	323.775
Financial & Productivity Services divisjon	102.443	32.580
Sum	1.077.763	841.678
Software Norge	363.902	270.356
Software Sverige	54.748	38.477
Software Danmark	3.635	0
Software Finland	180.669	176.490
Services Norge	223.600	217.682
Services Sverige	74.038	71.590
Services Danmark	50.222	9.221
Services Finland	24.504	25.282
Financial & Productivity Services Norge	64.944	32.580
Financial & Productivity Services Sverige	36.151	0
Financial & Productivity Services Danmark	1.348	0
Sum	1.077.763	841.678

Gjennvinnbart beløp for de ulike kontantgenererende enhetene er høyere enn balansført verdi og det er derfor+A30r ikke foretatt nedskrivninger i 2005

Følgende beskriver nøkkelforutsetningen som ledelsen har benyttet i forbindelse med fastsettelse av budsjetterte kontantstrømmer ved nedskrivningsvurdering av goodwill.

Budsjetterte bruttofortjeneste - basis for å fastsette den budsjetterte bruttofortjenesten er gjennomsnittlig bruttofortjeneste oppnådd gjennom året forut for budsjettåret, justert for forventet forbedret effektivitet.

Diskonteringsrenter benyttet - diskonteringsrente benyttet i beregningen av gjennvinnbart beløp er 9 % i alle enhetene. Benyttede verdier på nøkkelforutsetningene er konsistent med eksterne informasjonskilder.

Andre faktorer/forutsetninger:
Marginen på driftsresultat for avskrivninger i Software divisjonen og i Financial & Productivity divisjonen er fastsatt til samme margin som for 2005. Marginen på driftsresultat for avskrivninger i Service divisjonen er gradvis forbedret til 10 % i 2007 fra 8,2 % i 2005.

Estimerte kontantstrømmer og vekstrater benyttet i beregningen av bruksverdi ekskluderer enhver estimert kontantstrøm relatert til fremtidige restruktureringer eller påkostninger som forbedrer eiendelens yteevne.

NOTE 23 - AKSJEBASERT AVLØNNING

Ansattes og styremedlemmers opsjonsplaner

Akseopsjoner ble tildelt ansatte og styremedlemmer i Visma ASA i perioden februar til juli 2002.

Opsjoner til ansatte og styremedlemmer i Visma ASA ble tildelt før 7. november 2002, og det ble ikke gjort noen endringer som endret verdien av opsjonene etter 1. januar 2005. Av denne grunn er ikke IFRS 2 "Share-based Payment" implementert for den angjeldende opsjonsplan.

Opsjonsplanene har ingen mulighet for oppgjør i kontanter.

Tabellen nedenfor viser antall og vektet gjennomsnittlig innløsningskurs (VGK), samt endringer i opsjoner gjennom året 2005:

	2005	2005	2004	2004
	Antall	VGK	Antall	VGK
Utestående per 1. januar 2005	776.750	55,7	1.061.864	55,7
Tapt i løpet av året	0	0	-58.666	55,7
Utøvet i løpet av året	-756.250	55,6	-226.448	56,8
Utløpt i løpet av året	0	0	0	0
Utestående per 31.12.2005	20.500		776.750	

Vektet gjennomsnittlig innløsningskurs på dato for opsjonene, var NOK 83

Følgende personer i konsernets ledergruppe og Visma ASA's styre utøvet opsjoner i 2005:

	Antall	Innløsningskurs
Øystein Moan	300.000	NOK 55,50
Tore Bjerkan	100.000	NOK 55,50
Bjørn A. Ingier	50.000	NOK 55,50
Ada Kjeseth	12.500	NOK 55,50
Svein Ramsay Goli	30.000	NOK 55,50
Gunnar Bjørkavåg	40.000	NOK 55,50
Gunnar Bjørkavåg	5.250	NOK 60,50
Knut Rø	40.000	NOK 55,50
Ann Marie Nilsson	25.000	NOK 55,50
Total	602.750	

Styret i Visma ASA fikk ved generalforsamling i 2004 fullmakt til å utstede inntil 1 700 000 opsjoner til ansatte i konsernet.

1. februar 2006, utstedte styret totalt 650 000 opsjoner til innløsningskurs NOK 105,50 tilsvarende sluttkursen per 31. januar 2006.

Opsjonene ble tildelt ledere i konsernet og har en løpetid på 4 år. Innløsningskursen på disse opsjonene vil øke med 8% per år.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Visma ASA er satt opp i samsvar med bestemmelser i Regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk

DATTERSELSKAP – TILKNYTTET SELSKAP
Datterselskapet og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbytte andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investerings verdi i balansen.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEKOSTNADER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

VALUTA

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til kursen ved regnskapsårets slutt.

KORTSIKTIGE Plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

PENSJONER

Selskapet har pensjonsordninger hvor selskapet forplikter seg til å yte tilskudd til den enkelte ansattes pensjonssparing (tilskudsplaner)

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

I den grad konsernbidrag ikke er resultatført er skatteeffekten av konsernbidraget ført direkte mot investering i balansen.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

BRUK AV ESTIMATER

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen.

Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

NOTE 3 - LØNSKOSTNADER

(NOK 1,000)	VISMA ASA		
	2003	2004	2005
Lønn	7.084	9.111	9.181
Arbeidsgiveravgift	1.633	3.797	2.884
Pensjonskostnader	59	91	85
Andre personal kostnader	811	530	818
Totalt	9.586	13.529	12.968
Gjennomsnittlig antall ansatte	4	4	4

NOTE 7 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

NOK (1,000)	VISMA ASA		
	2003	2004	2005
Husleie	298	386	896
Andre kontorkostnader	366	603	293
Telefon, porto	87	79	82
Reisekostnader	268	268	389
Bil og transportutgifter	611	589	586
Leasingkostnader	144	68	136
Salgs og markedsføringskostnader	906	588	883
Revisjon, advokater og andre konsulent tjenester	2.758	2.907	3.382
Totale andre driftskostnader	5.437	5.488	6.647

NOTE 8 - FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER

NOK (1,000)	VISMA ASA		
	2003	2004	2005
Finansinntekter omfatter følgende poster			
Utbytte fra andre	126.105	279.481	62.285
Vinning ved salg av aksjer	8.624	0	0
Andre renteinntekter	39.787	26.897	18.025
Agjo*	8	0	129
Andre finansinntekter	0	0	52
Sum finansinntekter	174.523	306.378	80.491
Finanskostnader omfatter følgende poster			
Rentekostnader	0	5.983	9.714
Disagio*	664	1	66
Andre finanskostnader	1.178	0	630
Sum finanskostnader	1.842	5.984	10.410

NOTE 9 - SKATT VISMA ASA

Utsatt skatteforpliktelse og utsattefordel er beregnet med utgangspunkt i de midlertidige forskjellene mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Alle beregningene er basert på dagens nominelle skattesats i det enkelte skatteregime.

NOK (1,000)	2003	2004	2005
Betalbar skatt	0	0	0
Endring utsatt skatt	(14.291)	(9.843)	(10.667)
Endringer relatert til skatt tidligere år	0	0	(513)
Direkte mot egenkapital	220	1.091	0
Konsernbidrag	22.877	39.395	21.776
Skattekostnad på ordinært resultat	8.805	30.643	10.596

Oversikt over midlertidige forskjeller som basis for utsatt skatteforde/ utsatt skatteforpliktelse

NOK (1,000)	2004	2005
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	(1.600)	(1.038)
Anleggsmidler/langsiktig gjeld	200.454	159.962
Netto midlertidige forskjeller	198.854	158.924

Netto (utsatt skatteforde/)/ utsatt skatteforpliktelse 55.679 44.499

Årets grunnlag for betalbar skatt i Visma ASA er spesifisert nedenfor;

NOK (1,000)	2004	2005
Ordinært resultat før skattekostnad	281.377	50.466
Permanente forskjeller	(3.923)	213
Endring i midlertidige forskjeller	51.662	38.095
Mottatt utbytte fra norske datterselskaper	(188.419)	(11.000)
Mottatt / (Avgitt) konsernbidrag	(140.697)	(77.774)
Skattepliktig alminnelig inntekt	0	0

Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultatet før skatt

NOK (1,000)	2003	2004	2005
Ordinært resultat før skattekostnad	157.657	281.377	50.466
28% skatt på ordinært resultat før skatt	44.144	78.786	14.130
Endringer relatert til skatt tidligere år	0	0	(513)
Permanente forskjeller	(30)	(8)	59
Utbytte og konsernbidrag mottatt fra norske selskaper	(35.309)	(52.757)	(3.080)
Skattereformen 2004	0	4.623	0
Skattekostnad på ordinært resultat	8.805	30.643	10.596

* Resultatføring av utsatte skattefordeler /-forpliktelser knyttet til midlertidige forskjeller på aksjer som falt bort 26. mars 2004 som følge av endringer i norske skatteregler knyttet til skatlegging av realisasjon av aksjer.

NOTE 12 - UTVIKLING EGENKAPITAL

VISMA ASA NOK (1,000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs fond egenkapital	Annen egenkapital	Total Egenkapital
Egenkapital 01.01	156.219	(1.600)	0	883.915	1.038.534
Ny aksjekapital	3.781		38.272		42.053
Realisasjon egne aksjer		1.600		23.294	24.894
Utbytte egne aksjer				71	71
Arsresultat				39.870	39.870
Egne aksjer				(96.000)	(96.000)
Utbytte					
Egenkapital 31.12	160.000	0	38.272	851.150	1.049.422

For ytterligere informasjon vedrørende notene, se noter for konsolidert regnskap.



Visma ASA
Biskop Gunnerusgt. 6
Postboks 774 Sentrum
NO-0106 Oslo

Telefon +47 46 40 40 00
Telefaks +47 23 15 81 58
www.visma.com

Styrets arbeid

Styret mottar månedlige komplette regnskapsrapporter hvor ledelsen kommenterer selskapets økonomiske og finansielle status. Videre rapporterer ledelsen om trender og markedsutvikling i foregående måned. I to utvidede styremøter per år gjennomgås og diskuteres selskapets strategi. Styret evaluerer sitt arbeid på årlig basis og meddeler resultatet av evalueringen til valgkomiteen.. Selskapets styre bruker ikke særskilte underkomiteer eller utvalg.

Vismas styre har et pragmatisk forhold til mulige oppkjøpstilbud. I slike tilfeller er styrets hovedoppgave å maksimere avkastningen for selskapets aksjonærer og samtidig ivareta de ansatte og kundenes interesser. Enhver transaksjon som kan ansees som salg av selskapets hovedvirksomhetsområde skal legges frem for Visma ASAs generalforsamling for endelig avgjørelse. Informasjon og kommunikasjon

Visma tilstreber å rapportere kvartalsresultater og annen kurssensitiv informasjon så raskt som mulig. Tidlig rapportering reduserer muligheten for lekkasje av kursdrivende informasjon og bidrar til lik behandling av alle aksjonærer.

Selskapet har ikke egne dedikerte ressurser eller ansatte med ansvar for investorerelasjoner (IR) og finansiell informasjon. Ansvaret for IR og kommunikasjon av kurssensitiv ligger hos selskapets konsernsjef og finansdirektør.

Selskapets ledelse avholder jevnlig møter med selskapets største aksjonærer hvor temaer som eierstyring og selskapsledelse og overordnet strategi blir diskutert. Ved disse møtene legges varsomhetsprinsippet til grunn for at temaer som oppfattes som kurssensitiv ikke blir diskutert.

Revisor

Alle selskapene Visma gruppen benytter samme revisjonsfirma i de markedene hvor selskapet har aktiviteter. Avtaler om revisjonstjenester blir håndtert og godkjent av selskapets finansdirektør og ingen avtaler kan gjøres med lokale revisjonsfirmaer.

Selskapets revisor benyttes aktivt som rådgiver ved oppkjøp av virksomheter og i skattespørsmål. Revisor blir ikke benyttet som strategisk rådgiver eller i spørsmål knyttet til selskapets øvrige drift. Kun finansdirektør i samarbeid med konsernsjef godkjenner bruk av rådgivere.

Revisor deltar i styremøtet som behandler årsregnskapet. Videre gir revisor hvert år styret en orientering om regnskapsprinsipper, regnskapsprosessen, risikoområder og internkontrollen i konsernet.

Det redegjøres for revisors godtgjørelse fordelt på lovpliktig revisjon og annen godtgjørelse i den ordinære generalforsamlingen og i årsregnskapets noteverk.

Generalforsamling

Alle aksjonærer har rett til å møte på generalforsamlingen og har lik rett til å avgi sin stemme. Det er tilrettelagt for at aksjeeiere kan stemme ved bruk av fullmektig eller fullmakt. Det er ikke anledning til elektronisk deltagelse eller stemmegivning. Innkalling skal sendes ut minimum to uker før generalforsamlingen iht. gjeldende lovverk.

Det er ingen eierbegrensninger eller kjente aksjonæravtaler.

Styrets sammensetning og godtgjørelse

Styret består av seks medlemmer valgt av aksjonærene på selskapets generalforsamling. Alle styremedlemmer velges for et år. På ekstraordinær generalforsamling 17. oktober 2005 fratrådte Gottfred Langseth og to nye medlemmer ble valgt inn i styret. Per 31. desember 2005 er styrets sammensetning som følger:

Svein Ramsay Goli, styrets leder
Knut Ro
Gunnar Bjørkavåg
Ann-Marie Nilsson
Ossian Hellers
Per Boasson

En uavhengig valgkomité som velges av generalforsamlingen foreslår kandidater til styret.

Visma tilstreber at styret sammensettes slik at det ivaretar aksjonærfelleskapets interesser og selskapets behov for kompetanse og erfaring relevant for selskapets drift. Det er også ønskelig at styrets sammensetning reflekterer selskapets eierstruktur og behovet for nøytrale og uavhengige medlemmer uten spesielle bindinger til selskapets aksjonærer. Selskapets ledelse er ikke medlemmer av styret. Ingen av styrets medlemmer representerer særlige aksjonærgrupperinger eller interesser og ingen av styremedlemmene har tidligere vært ansatt i selskapet. Det er heller ingen nærstående interesser eller forbindelser til konsernsjef eller øvrige ledende ansatte. Ingen av styrets medlemmer har vesentlige forretningsmessige forbindelser eller avtaler med selskapet.

Godtgjørelsen til styrets medlemmer skal ligge på et konkurransedyktig nivå slik at man oppnår den ønskelige kompetansesammensetning i styret. Det benyttes ingen form for prestasjonsbasert godtgjørelse, og kun i et svært begrenset omfang er styrets medlemmer del av særskilte opsjonsprogrammer. Ingen nye opsjonsprogrammer er planlagt for disse styremedlemmene når de eksisterende programmer utløper.

Kompensasjon til ledende ansatte

Visma søker å være en attraktiv arbeidsgiver og ønsker å tiltrekke seg kompetente ledende ansatte med relevant erfaring. Selskapet må således påse at man til enhver tid har kompensasjonsordninger for ledende ansatte som er konkurransedyktige i forhold til øvrige selskaper innenfor samme segment. Selskapet har også incentivordninger knyttet til resultatoppnåelse og økning i salg. Vismas ledelse deltar i et opsjonsprogram hvor antall opsjoner utgjør 3 prosent av selskapets utestående aksjer. De nevnte opsjonsordninger vurderes ikke å være av en slik karakter at disse influerer på ledelsen evne til å tenke langsiktig til det beste for selskapets og dets aksjonærer. Visma ASAs styre ser det som en fordel at ledelsen deler aksjonærfelleskapets interesse om økning i aksjonærverdiene.

Gjeldende opsjonsbeskatning i Norge og andre nordiske land har gjort opsjonsordninger mindre attraktivt, og følgelig antar man at denne type ordninger ikke vil ha samme aktualitet i fremtiden.

Detaljer om godtgjørelse til ledende ansatte og selskapets styre er nærmere redegjort for i årsregnskapets noteverk.

Eierstyring og selskapsledelse i Visma

Redegjørelsen er gitt med utgangspunkt i norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (Corporate Governance) av desember 2004.

Gode relasjoner til omverdenen er en viktig for enhver forretningsvirksomhet, og dette er også en kritisk suksessfaktor for Visma. Et godt omdømme og sunn finansiell utvikling er forutsetninger for å bygge og opprettholde tillit hos viktige grupper som kunder, investorer, medarbeidere, leverandører partnere og myndigheter. Dette fordrer virksomhetsstyring gjennom gode prinsipper for eierstyring og selskapsledelse.

Åpen og ærlig kommunikasjon og likehandling av selskapets aksjonærer er også viktige forutsetninger for å øke aksjonærverdiene og oppnå tillit hos investorer.

Redegjørelsen tar for seg Vismas prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Prinsipper for virksomhetsstyring er reflektert i Vismas regnskapsprinsipper, i tillegg til at Visma er sertifisert under ISO 9001. Selskapets kvalitetsmanualer, regnskapsprinsipper og prinsipper for eierstyring og selskapsledelse skal bidra til at våre holdninger er reflektert i våre handlinger på alle områder i selskapet.

Uavhengighet og nøytralitet

Visma tilstreber uavhengighet og nøytralitet i alle forhold mellom selskapets styre, ledelse og eiere. Prinsippene om uavhengighet og nøytralitet kommer også til anvendelse i forholdet mellom andre interessenter slik som kunder, leverandører og bankforbindelser.

Likebehandling av aksjonærer og fri omsettelighet

Prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er basert på likebehandling av aksjeeierne. Selskapet har kun én aksjeklasse, og hver aksje har en stemme i selskapets generalforsamling. Aksjen er fritt omsettelig og har rett til utbytte når dette deles ut. Ved kapitalforhøyelse skal alle aksjonærer likebehandles.

Selskapet bestreber at Visma-aksjen prises så korrekt som mulig. Åpenhet og likebehandling er hovedprinsippet for selskapets håndtering av informasjon som er relevant for aksjekursens utvikling. Selskapet har som mål å sikre aksjonærene konkurransedyktig avkastning på investert kapital gjennom verdistigning på aksjen og utbytteutbetaling som reflekterer Vismas finansielle stilling og kontantstrøm.

Som notert på Oslo Børs påhviler det selskapet plikt å etterfølge Børsens krav til offentliggjøring av resultater og kurssensitiv informasjon. All informasjon til markedet publiseres via Børsens meldingssystem og på selskapets hjemmesider www.visma.no.

Selskapskapital

Visma skal i hovedsak finansieres med egenkapital, og bare i begrenset grad med lånefinansiert kapital. Visma vokser relativt hurtig ved oppkjøp og konsolidering. Selskapet trenger derfor en sterk og likvid balanse. Etter som den viktigste verdien i Visma er goodwill i relasjon til selskapets forretningsvirksomhet og software, trenger Visma en større grad av egenkapital enn hva som er tilfelle for annen og mer tradisjonell industri. Bakgrunnen for dette er at den intellektuelle kapitalen i et IT selskap hovedsaklig er av verdi når selskapet skaper gode økonomiske resultater og er finansielt uavhengig. For mange av Vismas verdier er det intet marked utenfor selskapet, og basert på dette og med hensyn til selskapets aksjonærer må Visma til enhver tid ta høyde for at man er finansielt sterkt med en egenkapitalgrad på mer enn 50 prosent.

Utbytte

Vismas målsetting er å utbetale utbytte hvert år. I styrets vurdering av årets utbytte vektlegges stabil utvikling for selskapet, selskapets evne til utbyttebetaling og behovet for en sunn kapitalbase for å sikre videre vekst.

Vismas personalpolitikk er basert på lik lønn for lik arbeid, noe som innebærer at kvinner og menn har lik lønn i lik stilling, gitt at andre forutsetninger er like. Gjennomsnittlig lønnsnivå mellom kvinner og menn påvirkes av alder, ansiennitet, fagområde og andel ledere. Alle disse faktorene bidrar til at gjennomsnittslønn for menn er høyere enn for kvinner. Bildet er vesentlig jevnere hvis man justerer for disse forholdene. Lønnsstatistikken for 2005 viser at årslønnen for mannlige ansatte i gjennomsnitt var 22 % høyere enn for kvinnelige ansatte. I 2004 var forskjellen 25,5 %. Gjennomsnittlig lønnsnivå i softwareindustrien er noe høyere enn i regnskap og outsourcingbransjen.

Konsernet søker å legge til rette arbeidsplassene slik at medarbeidere av begge kjønn har anledning til å kombinere arbeid og familieliv. Ved utgangen av 2005 var 57 ansatte i permisjon, hvorav 97 % kvinner.

Ved rekruttering gjelder at Visma søker den faglig sett best kvalifiserte, men konsernet har som mål at det i hver avdeling og stillingskategori skal være en kjønnsfordeling innenfor 40/60. Visma mener at en relativt jevn kjønnsfordeling bidrar til et bedre arbeidsmiljø, større kreativitet og tilpasningsevne og bedre resultater i det lange løp.

Med utgangspunkt i dagens situasjon og de iverksatte tiltak vurderer styret i Visma ASA at det ikke er nødvendig med ytterligere tiltak for å fremme likestillingen i Visma konsernet.

EKSTERNT MILJØ

Konsernets virksomhet anses ikke å være forurensende for det ytre miljøet.

Gjennom økonomi- og logistikksystemer bidrar Vismas produkter til større produktivitet, med redusert spill av økonomiske og materielle ressurser som følge.

UTSIKTER FOR 2006

Det er klare signaler om at det generelle økonomiske klimaet også vil være godt i 2006, men det er ikke grunn til å forvente vesentlig forbedring i forhold til 2005.

Visma ser gode muligheter for å fortsette framgangen i 2006. Organisk vekst vil drives av det positive økonomiske klimaet og av gode muligheter for kryssalg og bundling av produkter og tjenester på tvers av divisjoner og landegrensener. Positiv kontantstrøm fra drift og mulighet for noe lånefinansiering gir grunnlag for videre strategiske virksomhetsskjep i 2006.

Oslø, 17. februar 2006

Svein Ramsay Gøli
Styrets leder

Ann-Marie Nilsson
Styremedlem

Knut Ro
Styremedlem

Gunnar Bjørkavåg
Styremedlem

Ossiian Hellers
Styremedlem

Per Boasson
Styremedlem

Øystein Moan
Adm. Direktør

Omsetning i Visma Financial & Productivity Services ble på MNOK 208,3 i 2005. Den organiske veksten i lokal valuta ble på 10,7 %. Det er særlig Visma Collectors i Sverige som har bidratt til den sterke organiske veksten. I tillegg har Visma Advantage (administrative innkjøp) kjøpt flere virksomheter.

EBITDA-marginen for året ble 16,5 %, en organisk forbedring fra 7,9 % i fjor. Marginforbedringen skyldes vellykkede integrasjonsprosesser i kjøpte enheter, samt at virksomhetsområdene i divisjonen har store skalafordeler. Etter oppnådd kritisk masse, vil ytterligere vekst i de fleste tilfeller også gi marginforbedring.

Visma Collectors i Sverige har hatt et meget godt år. Organisk vekst i lokal valuta ble på 17,4 %. Selv med denne sterke veksten oppnådde Collectors i Sverige EBITDA-margin på hele 26,4 %. I løpet av året har de fått 2 nye fylker og Sveriges nest største kommune, Göteborg, som kunder. I tillegg har deres største kunde, Stockholm fylke, fornyet sin avtale. Man har i løpet av 2005 ferdig utviklet en tjenesteportal for kundene og ferdigstilt nettbaserte portalløsninger for skyldnerne. Integrasjonsarbeide med Visma Software AB og Visma Spcs Ab er påbegynt. I desember var første versjon av integrasjonen mellom Visma sitt økonomisystem for kommuner og Visma Collectors ferdig. Integrasjonsarbeidet med Visma Software vil fortsette neste år. I tillegg vil man satse mer på finansielle tjenester som faktoring og fakturakjøp. Visma Collectors i Norge har også hatt et godt år. De har fått mange nye større kunder og har hatt godt kryssalg med Visma Advantage i Norge. Integrasjonsmodulen til Visma Business ble introdusert i markedet i 2005 og har fått god respons hos kunder og forhandlere. I 2006 vil det bli utviklet en integrasjonsmodul mot Visma Global også. Collectors i Norge og Sverige har i 2005 fått sine første felles nordiske kunder.

Visma Personell har også hatt god fremgang i år. Selskapet har klart å etablere seg som det ledende vikar- og rekrutteringsbyrået i Norge på økonomipersonell. EBITDA-margin var på 10,5 %, noe som er betydelig bedre enn tradisjonelle vikarbyråer i Norden.

Visma Advantage har i 2005 hatt god fremgang med en vekst på 97 %. En del av veksten skyldes flere virksomhetskjøp. I løpet av 2005 har Visma Advantage kjøpt Ibistic Pool, Edium AS og Edium AB. Integrasjonsprosessen har vært meget vellykket og bidratt til en god marginforbedring fra 2004.

Visma Ajourit har forbedret resultatene betraktelig i 2005 sammenliknet med 2004, men har likevel ikke oppnådd tilfredsstillende lønnsomhet. Fokus neste år vil være ytterligere marginforbedring. Visma Ajourit jobber med å endre organisasjon fra å være en ren kursleverandør til å bli en kompetansepartner for sine kunder.

Alle enhetene i Visma Financial & Productivity vil jobbe videre med kryssalg og integrasjon mot Visma Software og Visma Services. I tillegg vil Visma Collectors og Visma Advantage jobbe videre med ekspansjon. Det er forventet flere oppkjøp innen disse segmentene neste år.

ORGANISASJON, ARBEIDSMILJØ OG LIKESTILLING

Visma har hovedkontor i Oslo, men har mer enn 70 kontorer spredt i Norge, Sverige, Finland og Danmark. Konsernet er organisert i tre divisjoner. Divisjonene har samlet ansvar for sine områder uavhengig av geografi eller andre forhold. Visma Financial & Productivity Services ble etablert som Vismas tredje divisjon fra 1. januar 2005.

Ved utgangen av 2005 hadde Visma 2.347 ansatte (2.097 i 2004), hvorav 1.011 var ansatt utenfor Norge. Nøkkelen til videre fremgang ligger i konsernets medarbeidere. Visma er en kompetansebedrift og det er medarbeidernes unike kompetanse som skaper verdier for kunder og aksjonærer. Visma jobber derfor med å tilby kurs og annen opplæring til sine medarbeidere for å få kompetente og engasjerte medarbeidere. I 2005 startet Visma et 2-årig ledertreningsprogram for unge potensielle fremtidige ledere i Visma. Ett nytt program vil startes når det første avsluttes. Alle ledere i konsernet har også ansvar for å peke ut og trene sin etterfølger. Arbeidsforhold og muligheter for engasjerte og ambisiøse ansatte vurderes som gode.

Visma legger vekt på aktiviteter innen HMS (helse, miljø og sikkerhet) og har egne HMS-grupper og hovedverneombud utnevnt. HMS-prosedyrer utgjør en del av Vismas ISO 9000 godkjente kvalitetssystem. Konsernets sykefravær utgjorde i gjennomsnitt totalt 3,45% i 2005 (3,89%). Det oppstod verken skader eller ulykker i forbindelse med arbeidsoppgaver utført hos Visma i 2005.

Visma ønsker å styrke mangfoldet i bedriften med hensyn til kjønn. For å fremme likestilling mellom kjønnene har Visma gjennomført følgende tiltak:

- Ved ellers like kvalifikasjoner ansettes det underrepresenterte kjønn.
- Mulighet for utdanning og forfremmelse skal være kjønnsuavhengig.
- Denne likestillingsorienteringen blir sendt til alle ledere i konsernet og gjennomgått i ledermøter.
- I Visma Services gjennomføres lederutviklingsprogram hvor flertallet av deltagerne er kvinner. Målsettingen med dette er å øke rekruttering av kvinner til lederoppgaver.

Ved utgangen av 2005 var 55,1 % av de ansatte kvinner. Visma Services har en kvinneandel på 70,8% (70%) mens tilsvarende i Visma Software er 40,1 % (39 %). Visma Financial & Productivity Services hadde ved utgangen av året en kvinneandel på 57,9%. I holdingselskapet Visma ASA er to av fire ansatte kvinner. Øvrig ledelse og mellomledelse har en kvinneandel på 45%. Visma har som mål å bedre balansen i ledergruppen, men det overordnede mål er tross dette å ha den riktige kompetanse i alle typer stillinger i begge divisjoner. Styret i konsernet består av en kvinne og fem menn. Visma vil bestrebe seg på å oppfylle allmennaksjelovens krav om representasjon av begge kjønn i styret så raskt mulig. En uavhengig valgkomité er ansvarlig for å foreslå kandidater for generalforsamlingen.

Visma oppfatter det likevel som viktig å gi Microsoft konkurranse i det markedet hvor de står sterkest. Visma vil i 2006 jobbe med å introdusere flere av Visma Softwares produkter i det danske markedet.

Visma Software i Norge oppnådde omsetning på MNOK 598,3 og EBITDA på MNOK 101,4. EBITDA-marginen endte på 17,0 % sammenliknet med 17,2 % i fjor. Særlig har Vismas virksomhet innenfor offentlig sektor gjort det bra i 2005. Produktet Visma CRM som erstatter produktet SalesOffice ble lansert på slutten av 2005 og har blitt godt mottatt i markedet. Det har vært en sterk økning i interessen for skanning/dokumentflyt og e-handelsløsninger.

Utviklingsavdelingen (R&D) har i 2005 fokusert på konsolidering av produktlinjer og integrasjon mellom produkter. Utviklerne er reorganisert i team med fokus på programvarearkitektur, prosessforbedring innen utvikling og fagkunnskap. Fagkunnskap har blitt spesielt vektlagt i utviklingen av programvare innenfor områdene logistikk, finans, CRM, EDI og webshops. Nye utviklingsteam er etablert på områdene mobilitet, integrasjon, datavarehus og rapportering, og brukervennlighet og brukergrensesnitt. Denne satsningen gi nye produktlinjer innen mobilitet for Vismas ERP løsninger og løsninger tilbudt i offentlig sektor. I tillegg vil nytt datavarehus og rapporteringsverktøy bli lansert. En felles integrasjonsarkitektur muliggjør bedre EDI og datakommunikasjonsløsninger. Kjerneproduktene i Visma vil få nytt brukergrensesnitt med felles designelementer og med forbedret brukervennlighet. Det vil i løpet av 2006 bli lansert nye konsepter hvor kundene kan velge mellom lokale eller driftede (ASP) løsninger på en rekke av kjerneproduktene.

For Visma er det viktig med innovativ produktutvikling for å tiltrekke seg nye kunder og beholde eksisterende kunder. I arbeidet med å beholde eksisterende kunder er kundesupport også sentralt. I det kontinuerlige arbeidet med å skape vekst, er det også helt avgjørende at man har en aggressiv salgstyrke for å selge tilleggsmoduler til eksisterende kunder, vinne nye kunder og kryssselge produkter og tjenester. Hovedfokus i 2006 i Software divisjonen vil være å forbedre disse funksjonene ytterligere.

Visma Services leverer outsourcingtjenester av regnskap og lønn i Norge, Sverige, Danmark og Finland. Visma Services er den eneste pan-nordiske leverandøren av disse tjenestene. Mer enn 16.000 selskaper er kunder hos Visma Services og mer enn 126 selskaper kjøper tjenester av Services i mer enn ett land. Ved utgangen av året hadde Visma Services divisjonen 1.047 medarbeidere.

Omsetning i Visma Services økte med 6,1 % i 2005. Den organiske veksten i lokal valuta var 7,3 % sammenliknet med 1 % i fjor og omsetningsnedgang på 5 % i 2003. Visma Services har vist seg å i stor grad bli påvirket av det generelle økonomiske klimaet. Det gode klimaet i 2005 forventes å fortsette i 2006. Det er kun gjort et lite virksomhetskjøp i Visma Services Norge, Real Merkantil.

EBITDA-marginen ble 8,2 % mot 7,9 % i 2004. Prosjektet med sentral regnskapsføring i Statoil ga underskudd på MNOK 10. Målsetningen er fortsatt å nå en EBITDA-margin på 10 % og denne bør nås allerede i 2006.

Visma Services i Norge oppnådde en omsetning på MNOK 409,2 som ga en vekst på 5,4 %. Veksten inkluderer kjøpet av Real Merkantil i Trondheim. EBITDA-marginen endte på 5,6 %, opp fra 5,4 % i 2004. EBITDA-marginen i Norge er fortsatt ikke på et tilfredsstillende nivå og det vil bli gjennomført ytterligere tiltak for å bedre denne i 2006. I Norge har man i år jobbet mye med kvalitet og prosedyrer. Visma Services Norge AS er det første regnskapsbyråkjeden i bransjen som er ISO sertifisert. Åtte avdelingskontorer er i tillegg blitt ISO sertifisert i 2005. Visma Services i Norge har også startet en enhet som utfører oppgjør for eiendomsめglere. Flere kjeder av eiendomsめglere er kunder av Visma også på regnskapstjenester. Oppgjørsfunksjonen ble etablert etter ønske fra flere av disse.

Visma Services i Danmark oppnådde en omsetning på MNOK 84,7 som gir meget sterk organisk vekst i lokal valuta på 34,9 %. Visma Services i Danmark er det klart største regnskapsbyrået i Danmark som ikke er en del av et revisjonsselskap og særlig multinasjonale selskap ønsker å outsource regnskapsfunksjonen til en leverandør som ikke er assosiert med revisjon. Outsourcing av lønn har vært en viktig kilde til vekst i Danmark. Visma har bistått Accenture med outsourcing av lønn i København kommune. I desember vant de en stor kontrakt med Odense kommune verdt MDKK 50 over 5 år. Det er flere muligheter for tilsvarende outsourcingprosjekter i danske kommuner fremover.

Visma Services i Sverige oppnådde omsetning på MNOK 77,8 og EBITDA på MNOK 7,1. I etterkant av re-brandingkampanjen i Sverige, har det vært økt etterspørsel etter elektronisk fakturatjenester og andre tjenester relatert til digitalisering av forretningsprosesser som gir god fart inn i 2006. På slutten av året inngikk Visma Services i Sverige avtale med Preem om regnskap og skanningstjenester for gruppens 50 bensinstasjoner.

Visma Services i Finland leverer som vanlig meget solide tall. Omsetningen endte på MNOK 36,2 som gir en organisk vekst i lokal valuta på 14,4 %. EBITDA-marginen ble 24,9 % som er den sterkeste marginen i Services divisjonen. Visma Services i Finland startet også som forhandler for produktet Visma Business på slutten av året.

I løpet av 2005 har Visma Services fått flere lønnskunder på pan-nordisk basis. Det forventes fortsatt god vekst i pan-nordiske lønnsopdrag. Den første regnskapskunden er også i drift på samme system i alle de nordiske landene. Teknologi som effektiviserer prosessene i Services er et viktig konkurranseparameter og dette har bidratt til at Services har fått flere store kontrakter 2005.

Visma Financial & Productivity Services leverer tjenester innen fordringsadministrasjon, administrative innkjøp, vikar og rekruttering av økonomipersonell og kurs på software i Norge, Sverige og Danmark. Segmentet begynte å rapportere som et selvstendig segment fra 1. januar 2005. Ved utgangen av året hadde Visma Financial & Productivity Services divisjonen 178 medarbeidere og ca. 10.000 kunder. Målsetningen er å introdusere fordringsadministrasjon og administrative innkjøp i alle de nordiske landene. Per i dag er hovedvekten av virksomheten i Norge og Sverige.

2004) av en omsetning på MNOK 1.907 i 2005 (MNOK 1.666 i 2004).

Vekst i omsetning var på 14,5 % og organisk vekst i lokal valuta endte på 8,0% (3 % i 2004). Konsernets netto skatt ble på MNOK 51,8 (inntekt på MNOK 12,4 i 2004). Driftsresultatet ble i 2005 MNOK 184,6 (MNOK 165,9 i 2004) og EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation) ble MNOK 257,6 (224,3 i 2004). EBITDA-marginen på 13,5 % (13,5 % i 2004) er tilfredsstillende i et år hvor konsernet har gjennomført betydelige integrasjonsprosesser samt betydelige investeringer i markedsføring og branding. Netto kontantstrøm fra drift endte på MNOK 287 (MNOK 237 i 2004).

Visma Software oppnådde EBITDA-margin på 17,7%, mot 18,7 % året før. Marginedgangen har sammenheng med satsning på nye produkter og ekstra kostnader på MNOK 10 i forbindelse med re-brandingen i Sverige. Endring av valutakurser påvirket omsetningsveksten i 2005 negativt. Justert for den negative effekten av valutakurser var den organiske omsetningsveksten i 2005 på 7,9% (4,1 % i 2004).

Visma Services oppnådde organisk vekst i lokal valuta på 7,3 % (1 % i 2004). EBITDA-marginen ble 8,2% mot 7,9 % i 2004. Margin utviklingen i divisjonen har vært dårligere enn forventet. Dette skyldes hovedsakelig ekstra kostnader forbundet prosjektet sentral regnskapsføring i Statoil. Statoil kontrakten er nå reforhandlet og vil ikke bidra negativt i 2006. Dette vil bidra til marginforbedring i Visma Services i 2006.

Visma Financial & Productivity Services oppnådde EBITDA-margin på 16,5% (7,9 % proforma EBITDA margin i 2004). Organisk vekst i lokal valuta endte på 10,7 %. Divisjonen har vært operativ siden 1. januar 2005. Det foreligger planer om ekspansjon av tjenester og konsepter til nye markeder, slik at det er vanskelig å prognostisere 2006 med stor nøyaktighet.

I 2005 hadde konsernet en sterk netto kontantstrøm fra drift på MNOK 287. Fortsatt god økonomistyring bidrar til å sikre en positiv kontantstrøm fra operativ virksomhet i 2006. Denne kan benyttes til ytterligere vekst samt utbytte til aksjonærene. På slutten av 2005 beløp konsernets totale eiendeler seg til MNOK 2.259, sammenlignet med MNOK 1.920 året før. Majoritetsandelen av egenkapitalen økte fra MNOK 1.201 per 31. desember 2004 til MNOK 1.334 per 31. desember 2005. Dette representerer 59 % av den totale balansen. Netto kontantbeholdning (kontanter minus rentebærende forpliktelser) utgjorde MNOK 102 mot MNOK 207 ved slutten av 2004.

Kundefordringer, medregnet MVA, beløp seg til MNOK 295 per 31. desember 2005 sammenlignet med MNOK 277 året før. Kundernes gjennomsnittlige kredittid var 37 dager i fjerde kvartal 2005 mot 42 dager i sammen periode 2004. Alle tapsutsatte kundefordringer er vurdert, og konsernet har satt av et beløp tilsvarende ca. 3,5 % av kundefordringene eksklusiv merverdiavgift. Kundefordringer følges tett opp. Eksisterende avsetninger vurderes til å være tilstrekkelige tatt i betraktning at kredittiden er lavere enn det som er vanlig i IT-bransjen. Avsetningene dekker kundefordringer som er eldre enn 180 dager.

FORESLÅTT ANVENDELSE AV ÅRETS OVERSKUDD

Avsatt utbytte (NOK 3 per aksje)	TNOK	96.000
Annen egenkapital	TNOK	-56.131
Totalt disponert	TNOK	39.870
Visma ASAs frie egenkapital per 31. desember 2005	TNOK	851.150

GJENNOMGANG AV FORRETNINGSOMRÅDENE

Visma Software leverer ERP, CRM, lønn og e-handel software til små og mellomstore bedrifter i Norge, Sverige, Finland og Danmark. I tillegg har Visma spesialløsninger innenfor vertikalene detaljhandel, offentlig sektor, regnskapsbyråer og håndverkere. Ved utgangen av året hadde divisjonen Visma Software 1.118 medarbeidere. Mer enn 190.000 bedrifter er brukere av Vismas programvare. Hovedvekten av disse har også tegnet årlig vedlikehold og support avtale.

Omsetning i Visma Software økte med 8,5 % i 2005. Den organiske veksten i lokal valuta var 7,9 %. Øvrig vekst kommer fra kjøp av andre programvareselskap. 53 % av omsetningen stammer fra årlige vedlikehold og supportkontrakter, 20 % fra nysalg av programvare, 17 % fra konsulenttjenester og 11 % fra 3. parts produkter.

EBITDA-marginen ble 17,7 % mot 18,7 % i 2004. Noe lavere margin har sammenheng med MNOK 10 i ekstra kostnader i forbindelse med re-brandingen og at kjøpte enheter har lavere margin enn Visma Software.

Visma Software i Sverige oppnådde omsetning på MNOK 337,3 og EBITDA på MNOK 65,6. EBITDA-marginen endte på 19,4 % sammenliknet med 20,7 % i fjor. Det er ventet at marginen vil forbedre seg noe i 2006, da markedsaktivitetene og kostnadene har vært høye i år i forbindelse med re-brandingen. Datterselskapet Visma Spcs AB fortsatte framgangen i 2005 og har nå 57 % markedsandel på økonomisystem for små og mellomstore bedrifter i Sverige. Satsningen innenfor offentlig sektor har også gitt god avkastning og resultatene i Visma Software AB er betydelig bedre enn i fjor. Visma Software har nå 150.000 kunder i Sverige. I september kjøpte Visma selskapet Proceedo AB. Proceedo leverer løsninger for innkjøp og fakturering og produktene dekker hele prosessen fra ordre til betaling. Visma planlegger videre ekspansjon i det svenske markedet.

Visma Software i Finland oppnådde omsetning på MNOK 140 som representerer en omsetningsvekst på 21,5 %. EBITDA endte på MNOK 28,4 og gir en EBITDA-marginen på 20,3 % sammenliknet med 19,9 % i fjor. Veksten er en kombinasjon av organisk vekst samt integrasjon av virksomheten Econet Group Oy Ltd. Visma planlegger videre ekspansjon i det finske markedet i 2006.

Visma Software i Danmark oppnådde solid omsetningsvekst på 46%. Omsetningsveksten er en kombinasjon av sterk organisk vekst og kjøp av virksomheten FK-Data A/S. Visma Software har nå 3.500 kunder i Danmark. Det danske markedet er svært dominert av Microsoft, og konkurransen er hard.

STYRETS ÅRSBERETNING

Visma har i 2005 opprettholdt sitt mål om bli det ledende ERP og outsourcing selskapet i Norden. For å nå målet har Visma gjort flere oppkjøp og satset ytterligere på organisk vekst ved å investere i videreutvikling av produkter og i markedsføring. God kvalitet på produkter og tjenester er viktig for å ha tilfredse kunder. For å sikre ensartet kvalitet er flere av konsernets datterselskaper ISO 9000 sertifisert, og i løpet av 2005 har ytterligere enheter blitt ISO-sertifisert. I 2005 har Visma brukt mye ressurser på å styrke og bygge merkenavnet Visma i Norden. Den viktigste aktiviteten i dette arbeidet i 2005 var re-branding av de svenske datterselskapene SPCS AB, Xor AB og United Collectors AB. Re-brandingkampanjen har vært viktig for å synliggjøre alle produkter og tjenester Visma tilbyr kunder og partnere, men også egne ansatte. Visma har mer enn 200.000 kunder, og selskapet ønsker å tilby disse kundene kombinasjoner av produkter og tjenester som er unike sammenliknet med tilbudet fra konkurrenter. Det store potensialet for kryssalg og bundling av produkter og tjenester på tvers av divisjoner og landegrensar gir et godt grunnlag for sunn organisk vekst i 2006.

HOVEDTREKK

Det økonomiske klimaet i alle de nordiske landene har vært godt i 2005 og bidratt til god vekst i Visma. Små og mellomstore bedrifter har vist større investeringsvilje og fokuset har blitt dreid fra kostnadsuttil salg og kunder. Spesielt har Visma merket økt etterspørsel etter produkter og tjenester innenfor elektronisk dokumentbehandling. Det er særlig produkter og tjenester for elektroniske ordrer, fakturaer, dokument flyt internt i bedriftene og e-handelsløsninger som er av interesse. I tillegg har Visma opplevd økt etterspørsel etter CRM løsninger, software og outsourcing av lønn. Disse områdene vil være de sterkeste vekstdriverne i Visma Software og Visma Services i 2006. I Vismas tredje divisjon Visma Financial & Productivity Services, vil eksport av produkt- og tjenestekonsepser til nye geografiske markeder og kryssalg av produkter og tjenester til eksisterende kundebase i Visma Software og Visma Services drive veksten fremover.

I løpet av 2005 har selskapet gjennomført oppkjøp for å styrke markedsposisjonen innen prioriterte produkt- og tjenesteområder, vertikaler og geografiske områder. Hovedvekten av oppkjøpene i 2005 ble gjort i Visma Software og Visma Financial & Productivity Services. I 2006 forventes fortsatt høy aktivitet innen oppkjøp i disse divisjonene. Spesielt fokuseres det nå på oppkjøp i Sverige og Finland for å styrke selskapets posisjon som en ledende nordisk aktør. På lang sikt ønsker Visma å vokse seg større i Sverige enn i Norge. Kritisk masse er langt på vei oppnådd i Visma Services og organisk vekst i omsetning og resultat er blitt prioritert i 2005. Det vil ikke bli gjort betydelige nye kjøp i Visma Services' enheter som har EBITDA margin under 10 %.

Kjøpene av ny virksomhet i Visma Software var:

- Econet Group Oy Ltd i Finland (konsolidert inn fra 1. januar 2005)
- Cultus AS i Norge (konsolidert inn fra 1. april 2005)
- Kompetansweb AS i Norge (konsolidert inn fra 1. april 2005)

- FK-Data A/S i Danmark (konsolidert inn fra 1. april 2005)
- Proceedo AB i Sverige (konsolidert inn fra 1. september 2005)
- Vestfold Butikkdata AS i Norge (konsolidert inn fra 1. november 2005)
- Bizweb AS i Norge (konsolidert inn fra 31. desember 2005)

Forhandlervirksomhetene Spektrum Software AS og Visma Concept AS ble solgt for å rendyrke forhandlerstrategien i SME segmentet i Norge.

Kjøp av ny virksomhet i Visma Services var:

- Real Merkantil i Norge (konsolidert inn fra 1. juli 2005)

Kjøp av ny virksomhet i Visma Financial & Productivity Services var:

- United Collectors AB i Sverige (konsolidert inn fra 1. januar 2005)
- Ibistic Pool i Norge (konsolidert inn fra 1. februar 2005)
- Edium AS i Norge (konsolidert inn fra 1. september 2005)
- Edium AB i Sverige (konsolidert inn fra 1. oktober 2005)

I 2005 har selskapet investert mye i utvikling og styrking av merkevarenavnet Visma. Den viktigste aktiviteten var re-branding av flere av de kjøpte enhetene i Sverige. Kampanjen var den største Visma noen gang har gjennomført med annonsering på TV, Internett og i dagspressen. Hovedvekten av kampanjen ble gjennomført i september. Det ble brukt MNOK 10 ekstra på markedsaktiviteter i forbindelse med brandingprosessen i 2005, og responsen på kampanjen i Sverige har vært god. Særlig har Vismas virksomheter som selger større økonomisystemer og tjenester relatert til elektronisk fakturering opplevd økt etterspørsel. I forbindelse med re-brandingkampanjen ble det også holdt kick-off for alle ansatte i Sverige. Dette var første gang alle ansatte på tvers av divisjoner var samlet i Sverige. I 2006 vil selskapet gjennomføre ytterligere aktiviteter for å styrke og videreutvikle merkenavnet Visma i Norden.

VURDERING AV ÅRSREGNSKAPET

Visma konverterte fra Norwegian Generally Accepted Accounting Principles (NGAAP) til International Financial Reporting Principles (IFRS) med rapporteringsmessig effekt fra 1Q 2005. Visma har laget åpningsbalansen fra datoen for overgangen til IFRS, som er 1. januar 2004. Overgangen til IFRS påvirket ikke rapportert omsetning og EBITDA i 2004. EPS i 2004 økte til NOK 6,55 under IFRS (NOK 4,83 under NGAAP). Total egenkapital økte fra MNOK 1.083 til MNOK 1.215. Det henvises til note 21 i årsregnskapet og dokumentet "Transition to IFRS" for mer informasjon om overgangen til IFRS.

Årsregnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift og i samsvar med Regnskapsloven § 3-3 bekrefter styret at denne forutsetningen er til stede. Resultatprognoser for 2006 og konsernets gode egenkapital- og likviditetsposisjon er grunnlaget for denne vurderingen.

Visma konsernet oppnådde et resultat etter skatt og minoritetsinteresser på MNOK 124,7 (MNOK 204,7 i

KONSERNISJEFENS KOMMENTAR

Næringslivsklimaet i de nordiske landene har hatt en gunstig utvikling i 2005. I samtlige markeder der Visma har virksomhet, det vil si Danmark, Finland, Norge og Sverige, var økningen i brutto nasjonalprodukt høyere enn i resten av Vest-Europa. Med mer enn 200.000 selskaper på kundelisten, både små og store, innen både offentlig og privat sektor, og i de fleste vertikale segmenter, net også Visma godt av denne utviklingen.

FOKUS PÅ INNTJENINGSVEKST

I løpet av de vanskelige årene fra 2001 til 2003 fokuserte de fleste selskaper på kostnadskontroll. Gradvis gjennom 2004 og helt klart i 2005 ble oppmerksomheten igjen rettet mot vekst, men i motsetning til dotcom-galskapen fokuserer de fleste selskaper nå på vekst i kombinasjon med sunn inntjening. Den dramatiske veksten i inntjening er basert på en betydelig produktivitetsøkning, som i stor grad er et resultat av mer effektiv utnyttelse av IT-verktøy, kommunikasjon og programvare. De fleste bedrifter begynner å nærme seg en optimal driftsstruktur, og behovet for å leie inn nye ansatte eller konsulenter er økende. Arbeidsledigheten er synkende, og IT-bransjen vil se økende behov for konsulenter, spesielt innen ERM og CRM-segmentene. De neste årene forventer vi at næringslivet vil gjøre vesentlige investeringer innen IT og programvare for å bedre produktiviteten ytterligere, og for å kunne møte kundenes økende krav.

DEN NORDISKE FORDELEN

Sammensetningen av de nordiske markedene er forholdsvis mangfoldig, og de fleste av verdens bransjer er representert i det samlede nordiske markedet. Råmaterialer, energi, produksjon, medisin, jordbruk, fiske, ingeniørfag, shipping, bygg, finanstjenester, forbrukervarer og tjenester er alle bransjer som er svært godt representert. I tillegg er offentlig sektor stor og godt utviklet. For Visma er det å ha virksomhet i et samlet nordisk marked en sikkerhet i forhold til svingninger i de forskjellige markedene. Dette er en av forklaringene på at Visma har forbedret både omsetning og inntjening hvert år fra 2000 til 2005.

DEN NORDISKE UTFORDRINGEN

Den mangfoldige industristrukturen i Norden, en høyt utdannet arbeidsstokk, samt høy deltagelse av både menn og kvinner i en godt fungerende offentlig sektor, har bidratt til vekstmiljø og tilpasningsdyktighet i økonomien. Allikevel er det noen utfordringer i de nordiske markedene i forhold til å konkurrere i et globalt marked. Både lønns- og skattenivåene er høye, offentlig velferd koster mye, hjemmemarkedene er små og de lokale språkene er ikke utbredt utenfor de nordiske landene. På grunn av de små forholdene for både selskaper og språk er det mindre lønnsomt å sette bort deler av virksomheten til andre land, i forhold til engelskspråklige land.

ØKT AUTOMATISERING

Programvarebransjen har spilt en viktig rolle i forhold til å utnytte Nordens styrker og samtidig kompensere for svakhetene. Automatisering av arbeidskrevende administrative oppgaver er utviklet bedre i de nordiske landene enn andre steder i verden. Papirsjekker er mer eller mindre utryddet som et betalingsmiddel, de fleste betalinger finner sted elektronisk mellom banker og ERP-systemer, og forbrukere bruker Internettbanker. Kommunikasjon mellom befolkningen og det offentlige er i økende grad elektronisk og nettbasert, og e-handel kan vise til sterk vekst.

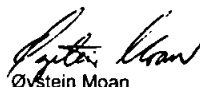
PRODUKTIVITET I VERDENSKLASSE

Vismas misjon er å legge til rette for å holde nordiske selskaper og samfunn konkurransedyktige gjennom automatisering av administrative prosesser. Selv med høyere arbeidskostnader, et høyt skattenivå, og barrierer mot outsourcing til utlandet har nordiske selskaper oppnådd produktivitet i verdensklasse gjennom investeringer i moderne ERP- og CRM-løsninger. Selv små og mellomstore bedrifter har tilgang til avanserte automatiserings- og arbeidsflytløsninger fra Visma.

FORTSATT NORDISK VEKST

I 2005 fortsatte Visma med vekst og oppkjøp innen områder med stort vekstpotensial i de nordiske markedene. Visma Collectors i Sverige er det mest kostnadseffektive gjeld- og innkrevingselskapet i Sverige, med en markedsandel på omtrent 15 prosent. Visma Proceedo tilbyr en markedsledende innkjøpsportal og løsning for arbeidsflyt, som dekker hele prosessen fra innkjøpsbehov til elektroniske fakturaer. Visma Advantage har mer enn doblet sin omsetning fra innkjøpstjenester med oppkjøpet av Ibistic og Edium AS/AB. Gjennom oppkjøpet av Vestfold Butikk Data leverer nå Visma både "point-of-sale" og "in-store" administrative løsninger til omtrent 50 prosent av det norske dagligvaremarkedet.

Ved utgangen av 2005 bestod Visma konsernet av 2.347 ansatte, og vi hadde en omsetning på mer enn NOK 1.900 millioner. 2005 har vært et godt år for utvikling, både for Visma og i de nordiske markedene. Utsiktene for 2006 er spennende, etter hvert som investeringer i løsninger for dokumenter i elektronisk handel, automatisering av administrasjon og CRM-løsninger øker. Både Visma og nordiske markeder vil profitere av nordisk vekst.



Øystein Moan
CEO
Visma ASA

Til generalforsamlingen i
Visma ASA

Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Visma ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 39.870.000 for morselskapet og et overskudd på kr 132.320.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

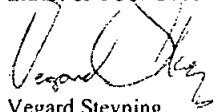
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 17. februar 2006

ERNST & YOUNG AS



Vegard Stevning
statsautorisert revisor

■ Besøksadresse:
Oslo Atrium
Christian Frederiks plass 6
0154 Oslo

■ Arendal, Bergen, Bø, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad, Holmestrand, Horten, Hønefoss, Kongsberg, Kragerø, Kristiansand, Larvik, Levanger, Lillehammer, Moss, Årøy, Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien, Sandnessjøen, Sørland, Stavanger, Steinkjer, Tromsø, Trondheim, Tønsberg, Vikersund, Ålesund