

Anders Rognskog Angelhus  
Alf Øivind Aslesen  
Kristoffer Nordmo

## Lønnsomhetsanalyse av Visma Financial Solutions AS

Profitability analysis of Visma Financial Solutions  
AS

Semesteroppgave i Økonomi og administrasjon  
Veileder: Trond Kristoffersen  
April 2022



Anders Rognskog Angelhus  
Alf Øivind Aslesen  
Kristoffer Nordmo

# **Lønnsomhetsanalyse av Visma Financial Solutions AS**

Profitability analysis of Visma Financial Solutions AS

Semesteroppgave i Økonomi og administrasjon  
Veileder: Trond Kristoffersen  
April 2022

Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet  
Fakultet for økonomi  
NTNU Handelshøyskolen



Kunnskap for en bedre verden





## Forord

Dette er en oppgave utarbeidet som avsluttende del av vår bachelorutdanning i økonomi og administrasjon ved NTNU Handelshøyskolen i Trondheim, med spesialisering innen regnskap. Vi har stått fritt til å selv formulere en passende problemstilling og valg av selskap. Likevel har det stått sentralt at oppgaven favner vårt retningsvalg, regnskap.

Vi har gjennom denne oppgaven gjennomført en regnskapsanalyse av Visma Financial Solutions AS, hvor vi har lagt ekstra vekt på lønnsomhet. Valget falt naturlig på denne bedriften, da en av forfatterne i løpet av sin studietid hos NTNU har arbeidet hos dette selskapet. Likevel ønsker vi å understreke at personlig tilknytning og arbeidshistorikk ikke kommer til å påvirke det nødvendige, nøytrale perspektivet i forbindelse med oppgaven. Visma Financial Solutions AS er en av Norges ledende inkassoleverandører, og de har de siste årene gjort store fremskritt innen digitalisering og automatisering av fakturaprosesser. Dette er en av grunnene til at vi har valgt å undersøke Visma Financial Solutions AS nærmere.

Gjennom å arbeide med denne oppgaven, har vi opparbeidet oss kompetanse innenfor regnskapsanalyser og hvordan nøkkeltallene henger sammen med bedriftens økonomiske situasjon. Vi vil også rette en stor takk til vår faglige veileder Trond Kristoffersen for god veiledning, gode råd og konstruktive tilbakemeldinger under utarbeidelsen av denne semesteroppgaven. Disse tilbakemeldingene har vært sentrale for vår gjennomføring av denne oppgaven.

Innholdet i denne oppgaven står for forfatternes regning.

---

Anders Rognskog Angelhus

---

Kristoffer Nordmo

---

Alf Øivind Aslesen

## Sammendrag

I denne semesteroppgaven, har vi som en avslutning på vår bachelor i økonomi og administrasjon, gjennomført en regnskapsanalyse med fokus på lønnsomhet av Visma Financial Solutions AS i perioden 2017-2020. Innledningsvis i oppgaven presenteres vår problemstilling, og den valgte bedriften. Her gjøres det rede for blant annet valg av oppgave og begrunnelse for denne oppgaven. Oppgavens innledning avsluttes med en disposisjon, som forteller hvordan oppgaven videre vil se ut. Videre vil vi presentere en teoridel, med et utvalg av relevant teori som vi har benyttet for å besvare den valgte problemstillingen. Her går vi inn på ulike nøkkeltall innenfor lønnsomhet, finansiering, likviditet og soliditet, før vi presenterer det teoretiske grunnlaget for den strategiske analysen. Videre vil vi også se på hvilke regnskapsregler og regnskapsprinsipper som er relevante for årsregnskapene til Visma Financial Solutions AS. Oppgaven tredje kapittel fokuserer på hvilke metodiske valg vi har tatt knyttet til oppgaven, og diskuterer dette i lys av reliabilitet og validitet.

Hoveddelen av vår oppgave vil fremkomme av analysekapittelet. Her analyserer vi de tidligere nevnte nøkkeltall, for å opparbeide oss et grunnlag for å kunne si noe om selskapets økonomiske situasjon i årene 2017-2020. Ved hjelp av SWOT-rammeverket har vi videre analysert mulige årsaker til utviklingen i den økonomiske situasjonen til selskapet, før vi sammenlikner nøkkeltall med en konkurrerende inkassovirksomhet gjennom en benchmark. Analysekapittelet avsluttes med å se på hvorvidt regnskapenes regnskapsregler og regnskapsprinsipper påvirker våre funn knyttet til vurderingen av selskapets lønnsomhet og økonomiske situasjon.

Avslutningsvis i oppgaven presenterer vi vår konklusjon på problemstillingen. Lønnsomhetsanalysen viser at Visma Financial Solutions AS har hatt en svært god utvikling på flere av sine nøkkeltall som sikrer selskapet en sunn finansiering, god betalingsevne, samt gode muligheter til å tåle tap. Vi vurderer selskapets styrker og muligheter til å overgå deres svakheter og trusler, som videre tyder på at selskapet også har gode forutsetninger for videre vekst i årene fremover.

## **Abstract**

In this assignment, as part of our finishing term in our bachelor degree in business and administration, we have completed an accounting analysis with focus on the profitability of Visma Financial Solutions AS. Initially in the thesis the research question is presented, and also the chosen company. In this part of the thesis we also explain why we chose this particular question and the reason behind the question. The assignment's introduction is summed up with a disposition, which tells us how the assignment will proceed. Further on we will present a theory based part, with a selection of relevant theory used to answer the research question. Here we go into various key figures within profitability, financing, liquidity and solvency, before we present the theoretical basis for the strategic analysis. Further on we look at which accounting rules and principles relevant to the annual accounts of Visma Financial Solutions AS. The third chapter of the thesis focuses on the methodological choices we have made in connection with the thesis, and discusses this in the light of reliability and validity.

The main part of our thesis will be in the analysis chapter. Here we analyze the previously mentioned key figures, in order to build up a basis for being able to say something about the company's financial situation in the years 2017-2020. Using the SWOT framework, we have further analyzed possible reasons for the development in the company's financial situation, before comparing key figures with a competing debt collection business through a benchmark. The analysis chapter ends by looking at whether the accounting rules and principles of the accounts affect our findings related to the assessment of the company's profitability and financial situation.

Finally, in the thesis, we present our conclusion on the problem. The profitability analysis shows that Visma Financial Solutions AS has had a very good development on several of its key figures that ensure the company sound financing, good ability to pay, as well as good opportunities to withstand losses. We assess the company's strengths and opportunities to overcome their weaknesses and threats, which further indicate that the company also has good prospects for further growth in the years ahead.

# Innholdsfortegnelse

<b>1.0 Innledning</b>	8
<b>1.1 Problemstilling</b>	8
<b>1.2 Visma Financial Solutions AS</b>	8
<b>1.3 Disposisjon</b>	9
<b>2.0 Teori</b>	10
<b>2.1 Lønnsomhet</b>	10
<b>2.1.1 Totalkapitalrentabilitet</b>	10
<b>2.1.2 Resultatgrad og kapitalens omløpshastighet</b>	11
<b>2.1.3 Egenkapitalrentabilitet</b>	11
<b>2.2 Finansiering</b>	12
<b>2.2.1 Finansieringsgrad 1</b>	13
<b>2.3 Likviditet</b>	13
<b>2.3.1 Likviditetsgrad 2</b>	13
<b>2.3.2 Likviditetsgrad 3</b>	14
<b>2.4 Soliditet</b>	14
<b>2.4.1 Gjeldsgrad</b>	14
<b>2.4.2 Egenkapitalandel</b>	15
<b>2.5 Strategisk analyse</b>	15
<b>2.5.1 SWOT-analyse</b>	15
<b>2.6 Benchmarking</b>	16
<b>2.7 Regnskapsregler og regnskapsprinsipper</b>	16
<b>2.7.1 Forskrift om årsregnskap m.m. for inkassovirksomhet</b>	16
<b>2.7.2 Regnskapsprinsipper</b>	17
<b>3.0 Metode</b>	19
<b>3.1 Problemstilling</b>	19
<b>3.2 Undersøkellesdesign</b>	20
<b>3.3 Datainnsamling</b>	20
<b>3.4 Reliabilitet og validitet</b>	21
<b>4.0 Analyse</b>	22
<b>4.1 Lønnsomhet</b>	22
<b>4.1.1 Totalkapitalrentabilitet</b>	22
<b>4.1.2 Resultatgrad og kapitalens omløpshastighet</b>	23

4.1.3 Egenkapitalrentabilitet etter skatt	25
4.2 Finansiering	26
4.2.1 Finansieringsgrad 1	26
4.3 Likviditet	27
4.3.1 Likviditetsgrad 2	27
4.3.2 Likviditetsgrad 3	28
4.4 Soliditet	29
4.4.1 Gjeldsgrad	29
4.4.2 Egenkapitalandel	30
4.5 SWOT-analyse	30
4.5.1 Styrker	31
4.5.2 Svakheter	32
4.5.3 Muligheter	33
4.5.4 Trusler	34
4.6 Benchmarking	35
4.6.1 Lønnsomhet	36
4.6.2 Finansiering	40
4.6.3 Likviditet	41
4.6.4 Soliditet	43
4.7 Konsekvens av regnskapsregler for inkassovirksomheter	45
5.0 Konklusjon	46
6.0 Referanseliste	48

**Vedlegg 1 – Utdrag av Visma Financial Solutions AS’ noter og styrets beretning til regnskapet 2020**

**Vedlegg 2 – Regnskapstall Visma Financial Solutions 2016-2020**

**Vedlegg 3 – Regnskapstall Gothia AS 2016-2020**

**Vedlegg 4 – Beregninger**

## **Figuroversikt**

Figur 1: Totalkapitalrentabilitet	22
Figur 2: Resultatgrad	23
Figur 3: Kapitalens omløpshastighet	24
Figur 4: Egenkapitalrentabilitet etter skatt	25
Figur 5: Finansieringsgrad 1	26
Figur 6: Likviditetsgrad 2	27
Figur 7: Likviditetsgrad 3	28
Figur 8: Gjeldsgrad	29
Figur 9: Egenkapitalandel	30
Figur 10: Oppsummering av SWOT-analysen	31
Figur 11: Totalkapitalrentabilitet Visma og Gothia	36
Figur 12: Resultatgrad Visma og Gothia	37
Figur 13: Kapitalens omløpshastighet Visma og Gothia	38
Figur 14: Egenkapitalrentabilitet etter skatt Visma og Gothia	39
Figur 15: Finansieringsgrad 1 Visma og Gothia	40
Figur 16: Likviditetsgrad 2 Visma og Gothia	41
Figur 17: Likviditetsgrad 3 Visma og Gothia	42
Figur 18: Gjeldsgrad Visma og Gothia	43
Figur 19: Egenkapitalandel Visma og Gothia	44

## **Tabelloversikt**

Tabell 1: Totalkapitalrentabilitet	23
Tabell 2: Resultatgrad	23
Tabell 3: Kapitalens omløpshastighet	24
Tabell 4: Egenkapitalrentabilitet etter skatt	25
Tabell 5: Finansieringsgrad	26
Tabell 6: Likviditetsgrad 2	27
Tabell 7: Likviditetsgrad 3	28
Tabell 8: Gjeldsgrad	29
Tabell 9: Egenkapitalandel	30
Tabell 10: Totalkapitalrentabilitet Visma og Gothia	36
Tabell 11: Resultatgrad Visma og Gothia	37
Tabell 12: Kapitalens omløpshastighet Visma og Gothia	38
Tabell 13: Egenkapitalrentabilitet etter skatt Visma og Gothia	39
Tabell 14: Finansieringsgrad 1 Visma og Gothia	40
Tabell 15: Likviditetsgrad 2 Visma og Gothia	41
Tabell 16: Likviditetsgrad 3 Visma og Gothia	42
Tabell 17: Gjeldsgrad Visma og Gothia	43
Tabell 18: Egenkapitalandel Visma og Gothia	44
Tabell 19: Andel inkassotjenester hos Visma Financial Solutions AS	45

## **1.0 Innledning**

Inkassovirksomheter opererer i en bransje som de aller fleste kommer til å stifte bekjentskap med, enten de vil det eller ikke. De aller fleste vil på et eller annet punkt i livet motta en purring eller et inkassovarsel, og med dette i bakhodet, var vi nysgjerrige på hvordan lønnsomheten er i en virksomhet som har vanlige menneskers manglende betalingsevne som eksistensgrunnlag. Dette danner grunnlaget for denne oppgaven, og i de videre delkapitlene vil vi presentere den valgte problemstillingen for oppgaven, en presentasjon av valgt bedrift, samt en gjennomgang av oppgavens videre disposisjon.

### **1.1 Problemstilling**

Denne oppgaven skal undersøke lønnsomheten til Visma Financial Solutions AS. For å vurdere lønnsomhet er det nyttig å se det i lys av den økonomiske utviklingen over en valgt periode. Vi har derfor valgt en fireårsperiode, hvor vi ser på lønnsomheten til bedriften i år 2017 til år 2020. Med bakgrunn i dette er problemstillingen for oppgaven følgende:

“Hvordan har lønnsomheten i Visma Financial Solutions AS utviklet seg i perioden 2017-2020, og hvilke faktorer kan ha påvirket dette?”

### **1.2 Visma Financial Solutions AS**

Visma Financial Solutions AS er en fremtidsrettet og nytenkende inkassovirksomhet, heleid av det norske konsernet Visma AS. Selskapet er et stort selskap i den norske inkassobransjen, ettersom de er Norges tredje største inkassovirksomhet. Visma Financial Solutions AS fokuserer på å digitalisere og forenkle fakturaoppfølging til sine kunder, hvor de i tillegg til levere løsninger for inndragelse av forfalte fordringer tilbyr tjenester som “faktura til betaling, fakturaproduksjon og -distribusjon, betalingsoppfølging, rettslig inkasso, overvåking, rapportering og rådgivning.” (Visma, u.å. c).

Selskapet ble stiftet i 2002, og har siden den tid endret formål og navn på selskapet, samt fusjonert med andre selskaper, og på denne måten vokst i størrelse. Da selskapet ble stiftet, het det Collecta Holding AS, hvor formålet med selskapet var å “eie aksjer og annen dertil egnet virksomhet.” Først i 2006 endret selskapet, som da het Visma Collectors AS, formål til å ligne



mer på det Visma Financial Solutions AS driver med i dag. Visma Collectors AS var navnet på selskapet helt fram til 2019, etter de da endret navn til det nåværende navnet Visma Financial Solutions AS (Brønnøysundregistrene, u.å.). Visma Financial Solutions AS har selv begrunnet siste navneendring som en tydeliggjøring av at selskapet leverer flere tjenester enn et tradisjonelt inkassoselskap, og på denne måten forbereder seg på endrede behov i markedet i fremtiden (Pedersen, 2019).

Per april 2022 har selskapet 117 ansatte, fordelt på to lokasjoner; Hovedkontoret i Oslo samt et avdelingskontor i Trondheim. (Visma, u.å. c).

### **1.3 Disposisjon**

Oppgavens videre disposisjon vil bestå av kapittel 2 til 5. I kapittel 2 vil vi presentere relevant teori vi mener er nødvendig for å kunne besvare problemstillingen til oppgaven, både teori for relevante nøkkeltallsberegninger når det kommer til lønnsomhetsanalysen, men også gi et teoretisk grunnlag for den strategiske analysen vår. Videre i kapittel 3 vil våre valg knyttet til metode for løsning av oppgaven bli utledet. Kapittel 4 er oppgavens hoveddel, som tar for seg en analysering av funnene vi har gjort med tanke på lønnsomheten til selskapet. Dette settes opp mot en strategisk analyse, i tillegg til å sammenlignes med et konkurrerende selskap. Oppgaven avsluttes med kapittel 5, som vil være en oppsummering av funnene våre, og som gir et svar på oppgavens problemstilling.

## 2.0 Teori

Teorikapitlet vil presentere ulike teori vi har benyttet ved utarbeidelse av oppgaven. Vi begynner med en presentasjon av ulike nøkkeltall vi har benyttet i regnskapsanalysen, før vi redegjør for valgt strategisk analyse, samt benchmarking. Kapitlet avsluttes med en presentasjon av relevante regnskapsregler og regnskapsprinsipper.

### 2.1 Lønnsomhet

Vi vil her presentere teori for ulike nøkkeltall som beskriver lønnsomheten til en bedrift. Vi tar for oss total kapitalrentabilitet, resultatgrad, kapitalens omløpshastighet og egen kapitalrentabilitet.

#### 2.1.1 Total kapitalrentabilitet

Total kapitalrentabiliteten er den norske forståelsen av return on investment (ROI). ROI er et av flere resultatmål for å analysere en bedrifts lønnsomhet. Resultatmålet blir ofte brukt, ettersom dette måler lønnsomhet med bakgrunn i både inntekter, kostnader, og investeringen i total kapitalen til bedriften (Datar og Rajan, 2021, s. 943). ROI tar ikke hensyn til hvordan kapitalen er finansiert, og fungerer som et forholdstall som gjør det mulig å sammenlikne bedriftens ROI med andre bedrifter. Nøkkeltallet burde minimum være lik gjeldsrenten, og helst ligge over 10% (Proff, 2022). Ved utregning av ROI er det ulike definisjoner av den investerte kapitalen. Dette kan være total kapital, gjennomsnittlig total kapital, samt sysselsatt kapital.

Gjennomsnittlig total kapital tar utgangspunkt i snittet mellom inngående total kapital, og utgående total kapital. Ved å benytte både inngående og utgående, vil ROI hensynta investeringer gjort av bedriften i løpet av året. Slike eventuelle investeringer gjennomføres for å skape driftsresultatet, og gir dermed et bedre bilde på total kapitalrentabiliteten til bedriften. Total kapital brukes gjerne dersom man ikke har tilgang til inngående og utgående total kapital, mens sysselsatt kapital hensyntar den del av den kortsiktige gjelden som antas å være rentefri (for eksempel leverandørgjeld eller skyldig merverdiavgift). Ettersom vi har tilgang til inngående og utgående total kapital, benyttes gjennomsnittlig total kapital ved utregning av total kapitalens rentabilitet. Formelen blir dermed som følger:

$$\text{Totalkapitalrentabilitet: } \frac{(\text{Driftsresultat} + \text{finansinnteketer}) * 100\%}{\text{Gjennomsnittlig total kapital}}$$

### 2.1.2 Resultatgrad og kapitalens omløpshastighet

En dekomponering av total kapitalrentabiliteten i resultatgrad og kapitalens omløpshastighet vil kunne si noe mer om total kapitalrentabilitetens kritiske faktorer, enten det er driftsinntektene, total kapitalen, eller begge disse. Dette vil gi bedriften et bedre grunnlag for å treffe riktig tiltak med hensyn til lønnsomheten, og blir omtalt som DuPont-metoden (Datar, Rajan, 2021, s. 944).

$$\text{Totalkapitalrentabilitet} = \text{Resultatgrad} * \text{Kapitalens omløpshastighet}$$

Resultatgraden er et mål på kostnadseffektiviteten i bedriften, ettersom den uttrykker sammenhengen mellom driftsresultatet og driftsinntekter. Dette er også et godt brukt resultatmål, og kan i likhet med total kapitalrentabiliteten brukes for å sammenligne ulike bedrifters kostnadseffektivitet.

$$\text{Resultatgrad} = \frac{(\text{Driftsresultat} + \text{finansinntekter}) * 100\%}{\text{Driftsinntekter}}$$

Kapitalens omløpshastighet er et resultatmål, som i motsetning til total kapitalrentabiliteten og resultatgraden, måler hvor effektivt bedriften utnytter den bundne kapitalen. Målet må være å ha høyest mulig omløpshastighet, ettersom bedriften dermed vil ha lite bundet kapital. Ved lav omløpshastighet vil det gi et hint til bedriften om at kapitalen kanskje burde brukes alternativt, med mål om å generere høyere inntekter.

$$\text{Kapitalens omløpshastighet} = \frac{\text{Driftsinntekter}}{\text{Gjennomsnittlig total kapital}}$$

### 2.1.3 Egenkapitalrentabilitet

Egenkapitalrentabilitet er et lønnsomhetsmål som er viktig for både bedriften i sin helhet, men også særlig investorene og eierne i selskapet. Nøkkeltallet viser hvordan tidligere investeringer fra eierne har utviklet seg over tid og kan gi nyttig informasjon til investorer som er på utkikk

etter investeringsmuligheter (Kristoffersen, 2019). Egenkapitalrentabilitet før og etter skatt er definert slik:

$$\text{Egenkapitalrentabilitet før skatt} = \frac{\text{Ordinært resultat før skatt}}{\text{Gjennomsnittlig egenkapital}} * 100\%$$

$$\text{Egenkapitalrentabilitet etter skatt} = \frac{\text{Ordinært resultat}}{\text{Gjennomsnittlig egenkapital}} * 100\%$$

Det er vanskelig og si eksakt hvor stor egenkapitalrentabiliteten etter skatt bør være, men da det er noe risiko bundet med kapitalinnskudd for investorene burde det minimum tilsvare en risikofri rente til en långiver. Egenkapitalrentabiliteten bør også være noen høyere enn totalkapitalrentabiliteten. For eierne og investorene er det egenkapitalrentabilitet etter skatt som er mest interessant da det vil gi et mer presist anslag på avkastningen.

## 2.2 Finansiering

Med finansiering menes anskaffelse og anvendelse av kapital (Kristoffersen, 2019). Det finnes både kortsiktig og langsiktig finansiering av eiendelene. Med den langsiktige finansieringen menes både den langsiktige gjelden og egenkapitalen. Dersom kapitalen som er bundet i anleggsmidler er finansiert med langsiktig finansiering som langsiktig gjeld og egenkapital, har selskapet en sunn finansieringsstruktur. Da anleggsmidler helst skal være i bruk mer enn et år, burde det heller ikke være finansiert med kapital som må betales tilbake innen et år. Også en del av omløpsmidlene burde være finansiert med den langsiktige kapitalen. Det kan være en del av varelageret som er finansiert av langsiktig kapital, slik at man øker selskapets frihet til å handle. Det er viktig å være kritisk til å legge for mye vekt på tallene man får her, da det kun beskriver den finansielle situasjonen på det bestemte tidspunktet, og situasjoner i en bedrift kan endre seg raskt (Kristoffersen, 2019). Derfor burde man se på hvordan utviklingen er over tid når kapitalstrukturen skal vurderes.

### 2.2.1 Finansieringsgrad 1

Finansieringsgrad 1 viser i hvor stor grad anleggsmidlene i bedriften er finansiert på langsiktig vis (Kristoffersen, 2019). Tallet vi får her burde være lavere enn 1, siden det handler om at anleggsmidlene i sin helhet, i tillegg til deler av omløpsmidler, er langsiktig finansiert. Da anleggsmidlene har lengre funksjonstid i bedriften, kreves det at de i sin helhet er langsiktig finansiert. Dersom vi ser at finansieringsgraden er over 1 betyr det at kortsiktig gjeld er med på å finansiere anleggsmidlene. Dette er noe en ikke ønsker for den daglige driften. Formelen for finansieringsgrad 1 er som følger:

$$\text{Finansieringsgrad 1} = \frac{\text{Anleggsmidler}}{\text{Langsiktig kapital}}$$

## 2.3 Likviditet

Likviditet handler om bedriftens betalingsevne til en rekke interessenter som av ulike årsaker ønsker å vurdere om betalingsevnen til bedriften er tilfredsstillende eller ikke. Dette kan for eksempel være banker ved opptakelse av lån, eller leverandører som ønsker tilfredsstillende sikkerhet for at deres forpliktelser blir innfridd av bedriften. På en annen side handler likviditeten også hvorvidt bedriftens kundefordringer blir innfridd, ettersom en større mengde ubetalte kundefordringer påvirker bedriftens likviditet og videre betalingsevnen. I de videre delkapitler vil vi introdusere likviditetsgrad 2 og likviditetsgrad 3. Vi har valgt å utelukke likviditetsgrad 1, ettersom Visma Financial Solutions AS ikke har hatt noe varelager i perioden.

### 2.3.1 Likviditetsgrad 2

Likviditetsgrad 2 tar for seg forholdet mellom omløpsmidler fratrukket varelager med den kortsiktige gjelden i selskapet. Bakgrunnen for at varelageret trekkes fra, er at det i mange tilfeller vil være vanskelig å innfri hele varelageret på kort sikt, for å eventuelt skulle betale den kortsiktige gjelden. Likviditetsgrad 2 burde være større enn 1, og beregnes etter følgende formel:

$$\text{Likviditetsgrad 2} = \frac{\text{Omløpsmidler} - \text{Varelager}}{\text{Kortsiktig gjeld}}$$

### 2.3.2 Likviditetsgrad 3

Likviditetsgrad 3 vil i enkelte tilfeller være en mer nyttig metode for å vurdere betalingsevnen enn ved likviditetsgrad 2, spesielt om betalingsevnen skal vurderes på kort sikt. Likviditetsgrad 3 tar for seg de mest likvide omløpsmidlene, og sier noe om andelen av disse som er finansiert ved kortsiktig gjeld. Enkelt forklart forteller dette hvor mye midler bedriften har til å betale kortsiktig gjeld, gjerne med en tidshorison på 3-4 måneder. Likviditetsgrad 3 burde være høyere enn 0,33 (Visma eAccounting AS, u.å.; Centiga, u.å.) og beregnes etter følgende formel:

$$\text{Likviditetsgrad 3} = \frac{\text{Kasse/Bank/Post}}{\text{Kortsiktig gjeld}}$$

## 2.4 Soliditet

Av ordet soliditet leser vi at det handler om hvor solid en bedrift er, og en bedrifts soliditet betegner dens evne til å tåle tap. Foretakets soliditet er knyttet til egenkapitalens størrelse i forhold til samlet kapital i selskapet (Kristoffersen, 2019). Det er også nært relatert til finansiering. Videre i oppgaven skal vi presentere gjeldsgrad og egenkapitalandel som mål på soliditet.

### 2.4.1 Gjeldsgrad

Gjeldsgraden viser hvor stor del av selskapets kapital som er finansiert av eierne (egenkapital) og hvor mye som er finansiert av gjeld (fremmedkapital) (Kristoffersen, 2019). Gjeldsgraden kan beregnes ved forholdstall eller i prosent. Desto lavere forholdstallet er, desto mer solid er bedriften. Dersom gjeldsgraden er på 1, vil det si at selskapets gjeld og egenkapital er like stor (Kristoffersen, 2019). Slik beregnes gjeldsgraden:

$$\text{Gjeldsgrad} = \frac{\text{Gjeld}}{\text{Egenkapital}} \text{ evt. } \frac{\text{Gjeld}}{\text{Egenkapital}} * 100\%$$

## 2.4.2 Egenkapitalandel

Egenkapitalandelen viser hvor stor del av selskapets egenkapital som er finansiert av egne midler. Dette nøkkeltallet forteller oss hvor stort tap selskapet tåler før fremmedkapitalen påføres tap (Kristoffersen, 2019). Jo høyere egenkapitalandelen er, desto bedre er soliditeten i selskapet, da større deler av eiendelene er finansiert med egne midler. Egenkapitalandelen finner vi ved å bruke følgende formel:

$$\text{Egenkapitalandelen} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Totalkapital}} * 100\%$$

## 2.5 Strategisk analyse

Oppgaven skal forsøke å svare på hva som skyldes utviklingen i lønnsomheten til Visma Financial Solutions AS. For å besvare dette vil en strategisk analyse komme godt til nytte. Vi har valgt å bruke en SWOT-analyse, og ved å supplere dette med regnskapsanalysen vil vi ha gode forutsetninger for å forklare mulige årsaker til utviklingen i Visma Financial Solutions AS.

### 2.5.1 SWOT-analyse

SWOT er en forkortelse for strength, weakness, opportunities og threats, og er et rammeverk som brukes for å beskrive interne og eksterne forhold hos et selskap. De interne og eksterne forholdene kan være ett av mange grunnlag når selskapet skal ta beslutninger knyttet til strategi. Det skilles mellom påvirkbare og mindre påvirkbare faktorer, der de interne forholdene er mer påvirkbare enn de eksterne.

I de interne forholdene inngår styrker (strength) og svakheter (weakness). Hvilke styrker har selskapet, og hvilke faktorer gir selskapet et varig konkurransefortrinn i møte med markedet de opererer i, er her essensielt. Det handler blant annet om å utnytte materielle og immaterielle ressurser på en effektiv måte, som sikrer selskapet god lønnsomhet, en sunn finansieringsstruktur, og ikke minst som sørger for at betalingsevnen i selskapet er god til enhver tid. Videre vil det være andre faktorer selskapet er dårligere på, og ved å identifisere

disse svakhetene, vil selskapet kunne sette enkelttiltak eller tilpasse strategien sin med mål om å forbedre de respektive svakhetene.

I de eksterne forholdene inngår muligheter (opportunities) og trusler (threats). Mulighetene kan handle om hvordan selskapet utnytter styrkene sine, hvordan selskapet kan forbedre svakhetene sine, og/eller hvordan selskapet kan nøytralisere de eksterne truslene. Truslene derimot handler om eksterne faktorer som påvirker selskapets muligheter til å oppnå deres mål, eller som påvirker selskapets posisjon i markedet.

Målet med en SWOT-analyse er derfor å identifisere hva som skal til for at selskapet utnytter styrkene og mulighetene, samt minimerer svakhetene og truslene.

## **2.6 Benchmarking**

Ved å gjennomføre en benchmarking sammenlignes to eller flere ulike selskaper opp mot hverandre. Dette kan gi bedre innsikt i vurderingen av lønnsomheten til et selskap, og vil tilføre et nyttig aspekt i en lønnsomhetsanalyse. Benchmarkingen kan også være med på å gi noen forklaringsvariabler til utviklingen i en gitt periode. I vår oppgave har vi valgt å sammenligne Visma Financial Solutions AS med Gothia AS. Bakgrunnen for valg av sammenligningsbedrift er videre utledet i kapittel “4.6 Benchmarking”.

## **2.7 Regnskapsregler og regnskapsprinsipper**

Vi skal nå presentere relevante regnskapsregler og regnskapsprinsipper som er anvendt av Visma Financial Solution AS i forbindelse med deres utarbeidelse av årsregnskapene 2017 til 2020. Årsregnskapene til selskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser, god regnskapskikk og forskrift om årsregnskap m.v. for inkassovirksomhet (Vedlegg 1, s. 7)

### **2.7.1 Forskrift om årsregnskap m.m. for inkassovirksomhet**

Visma Financial Solutions AS er registrert som et foretak som kan inndrive forfalte pengekrav på vegne av andre (Finanstilsynet, u.å.), og kan derfor benytte bestemmelsene i forskriften om årsregnskap for inkassovirksomheter, jf. forskriftens §1-1 (Forskrift om årsregnskap for inkassovirksomhet, 1999). Denne forskriften opphever de grunnleggende regnskapsprinsippene



vi finner i regnskapsloven. Forskriften sier at foretaket skal resultatføre inntekter fra inkassosaker ved løpende avregning (kontantprinsipp), i motsetning til regnskapslovens §4-1 første ledd nr. 2, som sier at inntekter skal resultatføres når inntekten er opptjent (opptjeningsprinsippet).

### **2.7.2 Regnskapsprinsipper**

I årsregnskapene til Visma Financial Solutions AS finner vi hvilke regnskapsprinsipper som er benyttet under utarbeidelsen av årsregnskapet. Selskapet har benyttet de samme regnskapsprinsippene i perioden 2017 til 2020, og vi vil derfor ikke se noen virkninger av endring i regnskapsprinsipper i Visma Financial Solution AS' regnskaper.

#### **Anleggsmidler:**

Eiendeler bestemt til varig eie og bruk er klassifisert som anleggsmidler. Selskapets varige driftsmidler inngår i disse anleggsmidlene, og er vurdert til historisk kostpris med fradrag for avskrivninger. Selskapet benytter lineære avskrivninger av de varige driftsmidlene over den antatte økonomiske levetiden.

#### **Omløpsmidler:**

Eiendeler som ikke er bestemt til varig eie og bruk er klassifisert som omløpsmidler. Her inngår også fordringer som skal tilbakebetales innen et år. Under fordringer i balansen finner vi både kundefordringer og andre fordringer. Kundefordringene er vurdert etter laveste verdis prinsipp. I kundefordringene inngår også opptjente, ikke fakturerte inkassoinntekter, som er beregnet etter forventet løsnings- og fullføringsgrad. Dette gjøres med bakgrunn i Forskrift om årsregnskap for inkassovirksomhet (1999). Andre fordringer vurderes derimot til pålydende verdi.

#### **Inntekter:**

Visma Financial Solutions AS' inntekter består av salg av inkassotjenester og fordringsadministrasjon. Inntektene fra salget av inkassotjenester resultatføres i henhold til kontantprinsippet, og er tidligere redegjort for i kapittel 2.7.1. Inntektene fra fordringsadministrasjonen er resultatført i henhold til opptjeningsprinsippet, jf. regnskapsloven (1998) §4-1 første ledd nr. 2.

**Skatt:**

Skattekostnaden i årsregnskapet er utarbeidet i henhold til den foreløpige regnskapsstandarden for resultatskatt (Norsk Regnskapsstiftelse, 2018).

**Konsernregnskap:**

Visma Financial Solutions AS inngår i et underkonsern av Visma AS. Selskapet har med bakgrunn i unntaksregelen i regnskapsloven §3-7 første ledd (Regnskapsloven, 1998) ikke utarbeidet konsernregnskap, men inngår i konsernregnskapet til morselskapet.

## 3.0 Metode

Metode kan beskrives som en fremgangsmåte for å løse et problem og komme fram til ny kunnskap (Oppen et. al., 2020). Gjennom ulike metoder samles det inn data, som videre bearbeides for å kunne si noe om virkeligheten. For vår del vil metode handle om fremgangsmåten vi har valgt for å besvare problemstillingen i oppgaven. Gjennomgangen videre omhandler en vurdering av problemstillingen, undersøkelsesdesign, valg av metode og datakilder, samt vurdering av reliabilitet og validitet.

### 3.1 Problemstilling

En problemstilling benyttes for å skape en ramme og en avgrensning for hva oppgaven skal undersøke, og hvilken kunnskap som skal besvares. Vi har valgt problemstillingen “Hvordan har lønnsomheten i Visma Financial Solutions AS utviklet seg i perioden 2017-2020, og hvilke faktorer kan ha påvirket dette?”.

Lønnsomhet som begrep kan inneholde så mangt. Selv bruker vi et ikke utelukkende utvalg nøkkeltall for å vurdere lønnsomheten. Nettopp fordi lønnsomhetsbegrepet benytter ulike nøkkeltall kan det skapes individuelle forventninger om hva som skal til for at en bedrift er lønnsom eller ikke. Det er naturlig å tro at de individuelle forventningene ikke er veldig ulike fra person til person. Videre presiserer problemstillingen at det er Visma Financial Solutions AS' lønnsomhet i perioden 2017-2020 som skal vurderes, og dette er en klar avgrensning i hva som skal undersøkes, i tillegg til en avgrensning i tid. Problemstillingen skal også besvare ulike faktorer som har påvirket lønnsomheten, og svaret vil løpe ut av vår individuelle definisjon av hva lønnsomhet er. En problemstillings klarhet/uklarhet vil være en skala uten klare enten/eller-svar. Med bakgrunn i dette kan den valgte problemstillingen vurderes til å være på klar-siden av skalaen, til tross for det delvis uklare begrepet lønnsomhet. Videre er problemstillingen både beskrivende og forklarende. Første del er beskrivende ettersom den fokuserer på utviklingen i lønnsomheten i den tidsbegrensede perioden 2017-2020. Andre del av problemstillingen er forklarende ettersom formålet er å forklare faktorene som har påvirket utviklingen i lønnsomheten til bedriften.

## 3.2 Undersøkellesdesign

Undersøkellesdesignet man velger bestemmes mye ut fra problemstillingen som velges. Hvilket design som velges er svært viktig da den vil ha innvirkning på undersøkelsens reliabilitet og validitet. Derfor må en velge et undersøkelsesopplegg som besvarer problemstillingen. Med tanke på at vår problemstilling handler om å utforske en enhet uten ønske om å generalisere, vil det være naturlig med en casestudie, nærmere bestemt en enkeltcase-studie. I vårt tilfelle er det et intensivt opplegg, ettersom vi undersøker mange variabler, men kun en enhet; Visma Financial Solutions AS. Ved å kombinere enkeltcase-studiet med tidsseriedata, sikres muligheten for å sammenligne dataene fra de ulike årene, som igjen gjør at vi kan si noe om utviklingen i perioden. En slik kombinasjon kalles designtriangulering (Jacobsen, 2018, s. 121), og er et resultat av at ingen undersøkelsesopplegg kan besvare problemstillingen vår alene.

## 3.3 Datainnsamling

Undersøkelsen vi gjennomfører må bygge på innsamlet informasjon, hvor opphavet til informasjonen kan komme gjennom primær- eller sekundærkilder. Gjennom Brønnøysundregistrenes tjeneste for bestilling av årsregnskaper for norske selskaper, har vi innhentet informasjon både i form av regnskapstall, men også informasjon fra styret i Styrets beretning. Dette er en sekundærkilde, som kan gi utfordringer knyttet til formålet med informasjonen som hentes inn. Vi anser ikke dette som noe problem i dette tilfellet, ettersom Brønnøysundregistrenes Regnskapsregister inneholder informasjon som er rapportert av selskapet selv. Informasjonen som rapporteres er underlagt regnskapsloven, og har strenge krav til både utforming og innhold. Regnskapsinformasjonen er utgangspunktet for våre beregninger av nøkkeltall.

I tillegg til informasjon hentet fra årsregnskapene til Visma Financial Solutions AS har vi benyttet andre sekundærkilder, hovedsakelig informasjon fra ulike nettsider. Vi har under hele prosessen vært svært kritisk til informasjonen vi har innhentet, og mener vi har brukt gode og troverdige kilder. Verdt å nevne er likevel at en av kildene våre er hentet fra Visma's egne nettsider, som omhandler anbefaling av nivået på likviditetsgrad 3, beskrevet i delkapittel "4.3.2 Likviditetsgrad 3". Vi vurderer at formålet med nettsiden er å gi nyttig informasjon når det

kommer til vurderingen av likviditetsgraden, og at formålet ikke er å sette selskapet selv i bedre lys med hensyn til en overvurdering av selskapets egne likviditetsgrad.

### **3.4 Reliabilitet og validitet**

Reliabilitet omhandler hvorvidt undersøkelsesopplegget, datainnsamling eller selve analysen i undersøkelsen vår påvirker resultatet. Som tidligere argumentert, har vi valgt et undersøkelsesdesign som er tilpasset vår problemstilling. Gjennom designtrianglering sikrer vi oppgavens reliabilitet knyttet til at undersøkelsesdesignet vårt faktisk besvarer problemstillingen vår. Videre har vi gjennom kritisk bruk av kilde til regnskapsinformasjon sikret at dataene vi har samlet inn er troverdige. En kritisk faktor som kan påvirke oppgavens reliabilitet er ved bearbeidelse av regnskapsinformasjonen vi har benyttet. Enten ved å benytte feile formler eller ved feil inntasting kan vi risikere å komme fram til feil konklusjon basert på dette. For å motvirke dette har alle forfatterne individuelt regnet seg fram til alle nøkkeltall. Resultatene er deretter sammenlignet både med hverandre, men også mot Proff Forvalts utregning av de samme nøkkeltall.

Begrepet validitet kan deles inn i intern og ekstern validitet. Intern validitet omhandler hvorvidt vi har dekning i våre data for de konklusjonene vi trekker (Jacobsen, 2015). Ekstern validitet omhandler hvorvidt våre funn kan generaliseres til også å gjelde andre sammenhenger eller enheter. Med tanke på at vi kun ser på en enhet, i dette tilfellet Visma Financial Solutions AS, kan vi slå fast at funnene våre ikke kan generaliseres til å gjelde andre enheter. Dette er heller ikke ønsket vårt med denne oppgaven, og spørsmålet om hvorvidt våre funn kan generaliseres er derfor ikke relevant. Informasjon innhentet i form av regnskapstall vurderer vi til å gi oppgaven vår intern validitet. Som tidligere nevnt under kapittel “3.3 Datainnsamling” er årsregnskapene underlagt strenge krav om både utforming og innhold. Med bakgrunn i dette vil det være svært sannsynlig at denne informasjonen er oppgitt korrekt av selskapet, som gjør at vår konklusjon vil være basert på de faktiske økonomiske forhold. Det må likevel nevnes at vi under vår strategiske analyse kan peke på utfordringer knyttet til intern validitet. Det har til dels vært utfordrende å finne støtte til deler av den strategiske analysen, noe som fører til at vår konklusjon vil hovedsakelig baseres på funnene knyttet til den økonomiske analysen.

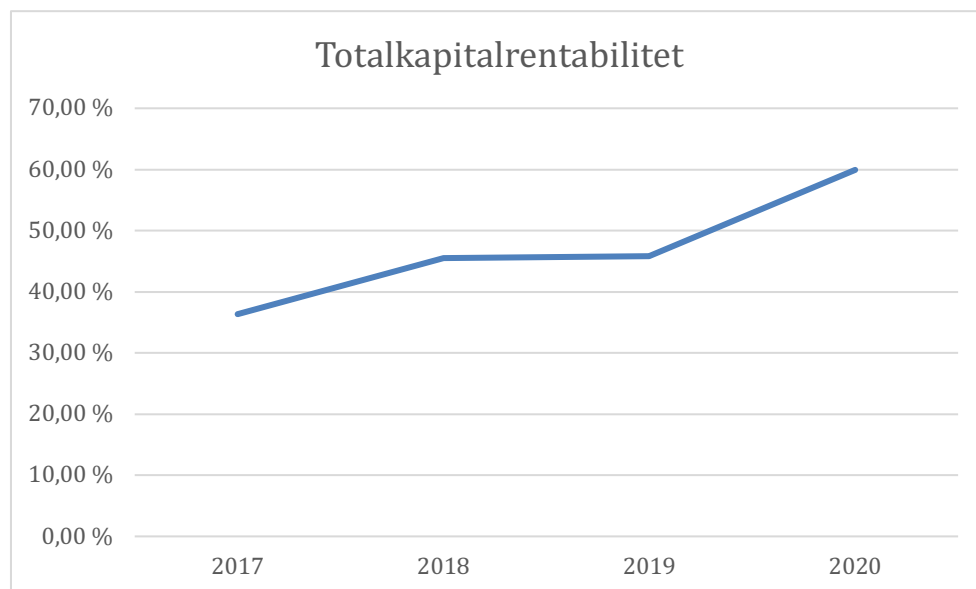
## 4.0 Analyse

I dette kapitlet vil vi benytte teorien presentert i kapittel 2 ved å analysere de faktiske forhold i Visma Financial Solutions AS. Vi begynner med å analysere lønnsomhet, før vi videre analyserer finansiering, likviditet og soliditet. Dette skal gi et godt grunnlag for å besvare hvordan den økonomiske utviklingen i selskapet har vært i perioden 2017 til 2020. Videre vil vi gjennomføre en SWOT-analyse for å se på mulige årsaker i den økonomiske utviklingen, før vi sammenligner Visma Financial Solutions AS med Gothia AS gjennom en benchmark. Kapitlet avsluttes så med en vurdering av hvorvidt regnskapsreglene og regnskapsprinsippene benyttet i årsregnskapene påvirker lønnsomheten i selskapet eller ikke.

### 4.1 Lønnsomhet

Et selskaps lønnsomhet handler om selskapets evne til å skape overskudd. Ved å analysere total kapitalrentabilitet, resultatgrad, kapitalens omløpshastighet samt egenkapitalrentabilitet vil det gi nyttig innsikt i Visma Financial Solutions AS' evner til å skape overskudd.

#### 4.1.1 Total kapitalrentabilitet



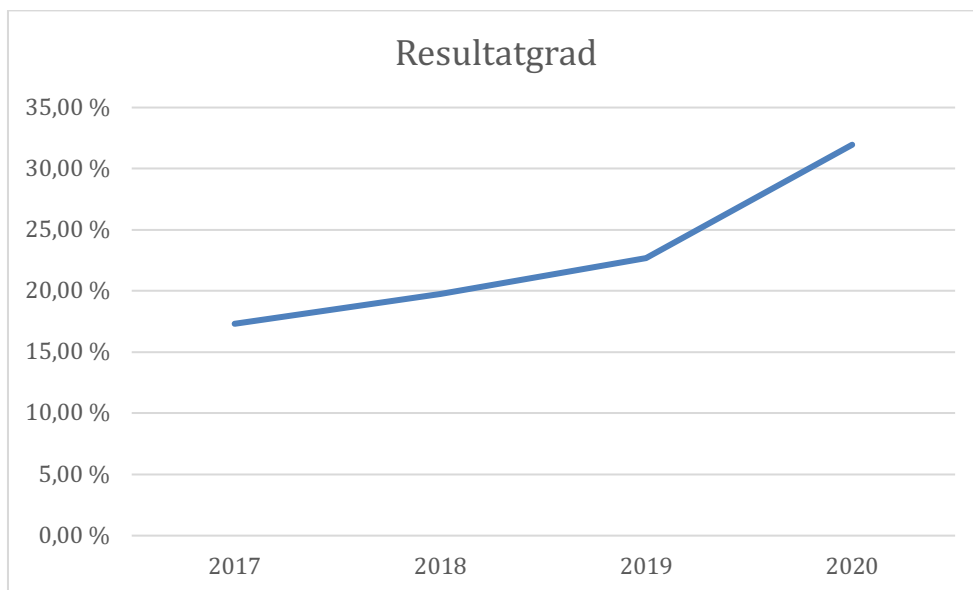
Figur 1: Total kapitalrentabilitet

År	2017	2018	2019	2020
Totalkapitalrentabilitet	36,34%	45,55%	45,77%	59,93%

Tabell 1: Totalkapitalrentabilitet

Totalkapitalrentabiliteten viser bedriftens avkastning på den totale kapitalen. Vi ser en klart stigende trend, hvor utviklingen har vært svært god i perioden 2017 til 2020. Fra 2017 til 2018, og fra 2019 til 2020 er det store økninger, sammenlignet med årene 2018 til 2019, hvor økningen var lavere. I etterfølgende delkapittel skal vi forklare nærmere årsaken til denne økningen i totalkapitalrentabiliteten, men det er allerede nå verdt å merke seg økningen i driftsresultatet i perioden 2017-2020. Driftsresultatet har økt fra 36 138 000 til 77 934 000 (Vedlegg 2, s. 1), noe som tilsvarer en økning på hele 116%.

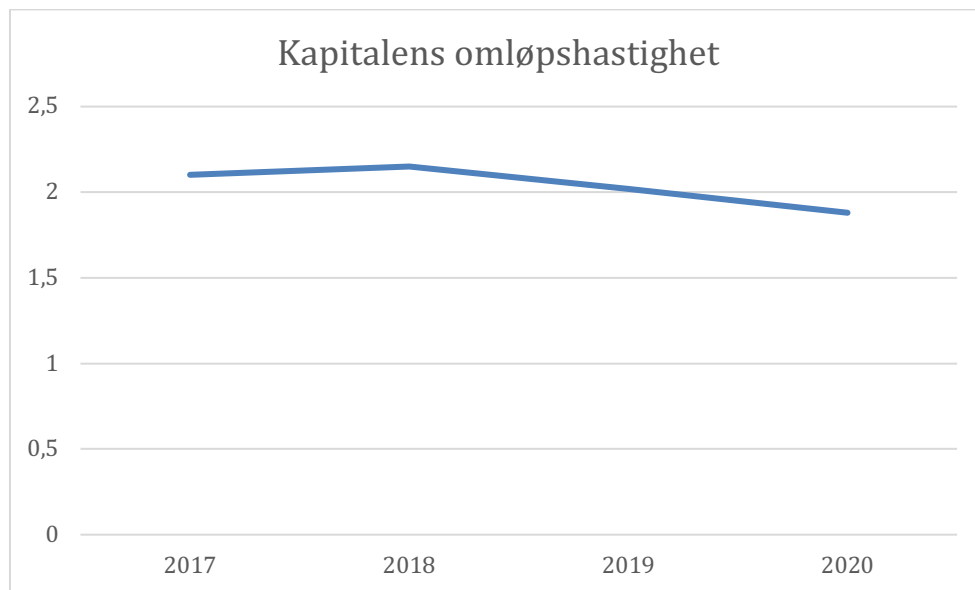
#### 4.1.2 Resultatgrad og kapitalens omløpshastighet



Figur 2: Resultatgrad

År	2017	2018	2019	2020
Resultatgrad	17,32%	19,75%	22,68%	31,96%

Tabell 2: Resultatgrad



Figur 3: Kapitalens omløpshastighet

År	2017	2018	2019	2020
Kapitalens omløpshastighet	2,10	2,15	2,02	1,88

Tabell 3: Kapitalens omløpshastighet

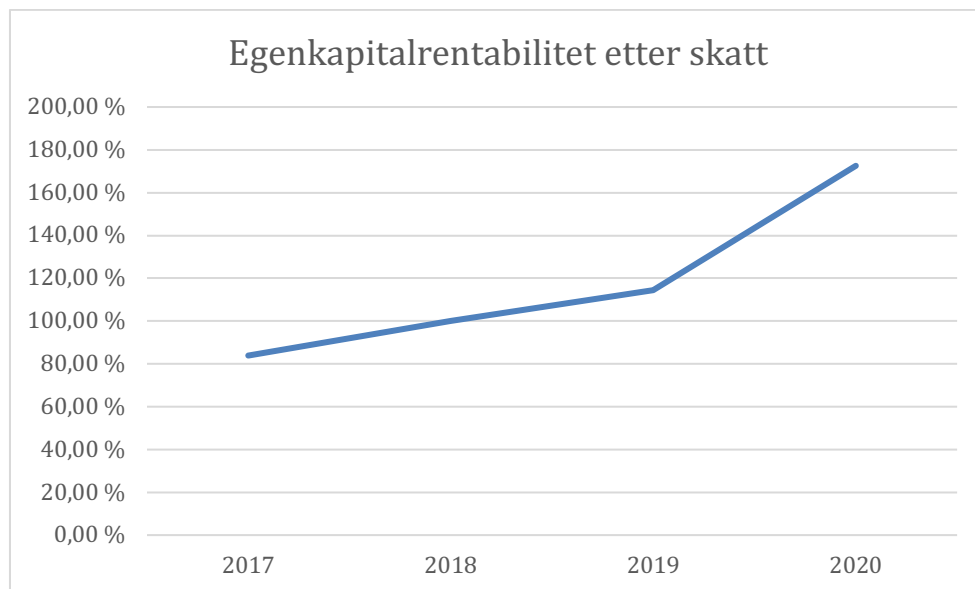
Resultatgrad viser hvor effektivt selskapet utnytter kostnadene, til forskjell fra kapitalens omløpshastighet, som viser hvor effektivt selskapet utnytter den bundne kapitalen. Vi ser av figur 2 at resultatgraden i perioden 2017 til 2020 har hatt en god økning. Økningen på 14,64 prosentpoeng viser at selskapet har forbedret kostnadseffektiviteten, og dette er en forklaringsfaktor for det forbedrede resultatet hvert år. Dette kommer i hovedsak av at selskapets driftsinntekter har økt mer enn driftskostnadene. Videre ser vi av figur 3 at kapitalens omløpshastighet totalt sett har gått ned med 0,22 i perioden 2017-2020. Foruten år 2018 har selskapets omløpshastighet sunket. Dette kommer av at selskapets gjennomsnittlige total kapital har økt mer i forhold til økningen i driftsinntektene.

Økningen i resultatgraden og nedgangen i omløpshastigheten forteller oss at økningen i total kapitalrentabiliteten er et resultat av en forbedret kostnadseffektivitet fra selskapets side.



Dersom omløpshastigheten derimot også hadde økt i perioden, ville vi sett en større økning av total kapitalrentabiliteten.

#### 4.1.3 Egenkapitalrentabilitet etter skatt



Figur 4: Egenkapitalrentabilitet etter skatt

År	2017	2018	2019	2020
Egenkapitalrentabilitet	83,88%	100,15%	114,49%	172,54%

Tabell 4: Egenkapitalrentabilitet etter skatt

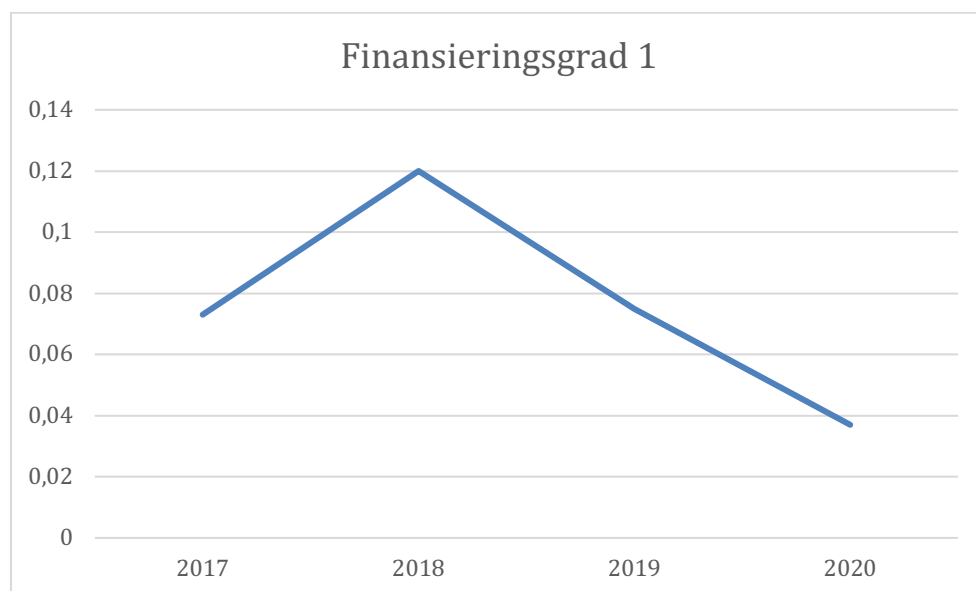
Egenkapitalrentabiliteten viser avkastningen på eierens investeringer og ved å sammenligne med tidligere år kan man se hvordan investeringene har utviklet seg. Da eierne i størst grad ønsker å vite hvor stor andel av resultatet som tilfaller de selv har vi valgt å benytte egenkapitalrentabilitet etter skatt. Vi ser at eierens investerte kapital i Visma Financial Solutions AS har gitt en positiv avkastning i årene 2017 til 2020. Vi ser en klar økning i perioden fra 83,33% til 172,54%. Dette kommer av at selskapets egenkapital har vært stabil, samtidig som at deres årsresultat har hatt en svært god økning i perioden. Årsregnskapet for 2017, 2018, 2019 og 2020 viser at selskapets overskudd er tatt ut i utbytte i form av betalt konsernbidrag. Dette viser videre at Visma Financial Solutions AS er dyktige ved å øke driftsinntektene og

driftsresultatet uten at de trenger mer egenkapital, slik at overskuddet kan deles ut til eierne. Egenkapitalrentabiliteten er også vesentlig høyere enn total kapitalrentabiliteten, noe som morselskapet Visma AS burde være svært fornøyd med.

## 4.2 Finansiering

Ved å analysere selskapets finansiering gjennom nøkkeltallet finansieringsgrad 1 vil vi kunne si noe om hvorvidt bedriften har en sunn finansieringsstruktur eller ikke. En sunn finansieringsstruktur er ønskelig fordi dette øker selskapets friheter til å ekspandere eller utvikle seg.

### 4.2.1 Finansieringsgrad 1



Figur 5: Finansieringsgrad 1

År	2017	2018	2019	2020
Finansieringsgrad 1	0,073	0,12	0,075	0,037

Tabell 5: Finansieringsgrad

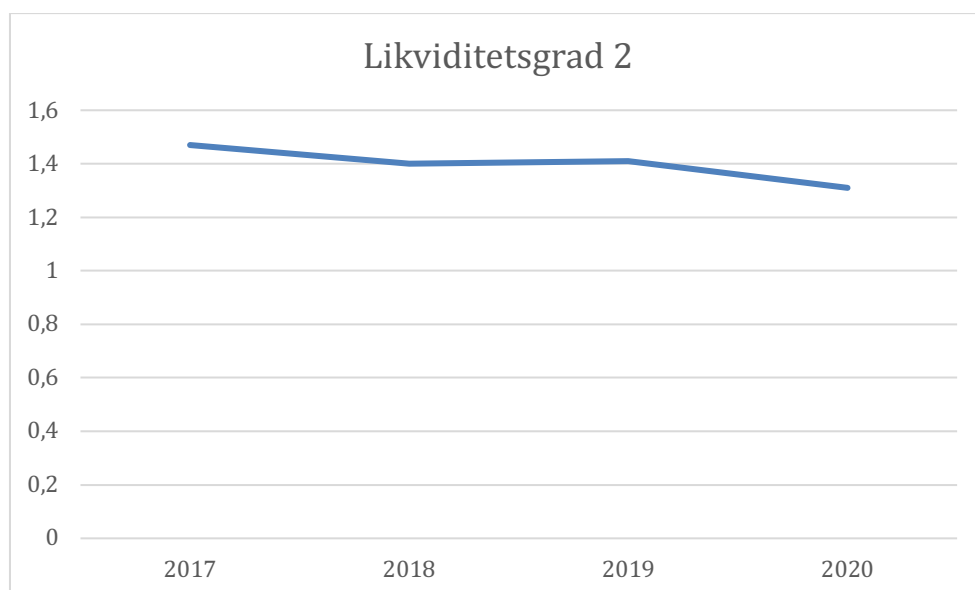
Vi ser at finansieringsgrad 1 har vært langt under 1 for alle årene. Dette er svært positivt da det vil si at anleggsmidlene er finansiert av langsiktig kapital, og det ser også ut til at noe av

omløpsmidler er finansiert av den langsiktige kapitalen. Det som må nevnes i dette tilfellet er at Visma Financial Solutions AS ikke har noen langsiktig gjeld overhodet, og da er det lett å tenke at det er kortsiktig gjeld som har finansiert anleggsmidlene. Men i dette tilfellet har de ikke for høye verdier i anleggsmidler, men veldig mye egenkapital i forhold. Dermed er det kun egenkapital som dekker anleggsmidlene og gjør finansierungsgraden til selskapet så lav. Finansieringen har vært relativt stabil over denne perioden på 4 år, med kun 0,083 mellom høyeste og laveste verdi.

### 4.3 Likviditet

Vi vil nå analysere selskapets likviditet, for å si noe om bedriftens evne til å betale utestående fordringer. Dette gjør vi gjennom å benytte nøkkeltallene likviditetsgrad 2 og 3.

#### 4.3.1 Likviditetsgrad 2



Figur 6: Likviditetsgrad 2

År	2017	2018	2019	2020
Likviditetsgrad 2	1,47	1,40	1,41	1,31

Tabell 6: Likviditetsgrad 2

Likviditetsgrad 2 sier noe om betalingsevnen til bedriften. I perioden 2017 til 2020 har Visma Financial Solutions hatt en nedgang i likviditetsgrad 2 fra 1,47 i 2017 til 1,31 i 2020. Dette er et resultat av at bedriftens kortsiktige gjeld har steget mer enn omløpsmidlene. Av regnskapstallene ser vi en økning i både omløpsmidler og kortsiktig gjeld, men forholdet mellom disse har utviklet seg i en negativ retning. På bakgrunn av dette vil det være hensiktsmessig for bedriften å være observant på utviklingen den kommende tiden, til tross for at nøkkeltallene ligger over anbefalingen på 1.

### 4.3.2 Likviditetsgrad 3



Figur 7: Likviditetsgrad 3

År	2017	2018	2019	2020
Likviditetsgrad 3	1,04	1,04	1,05	1,05

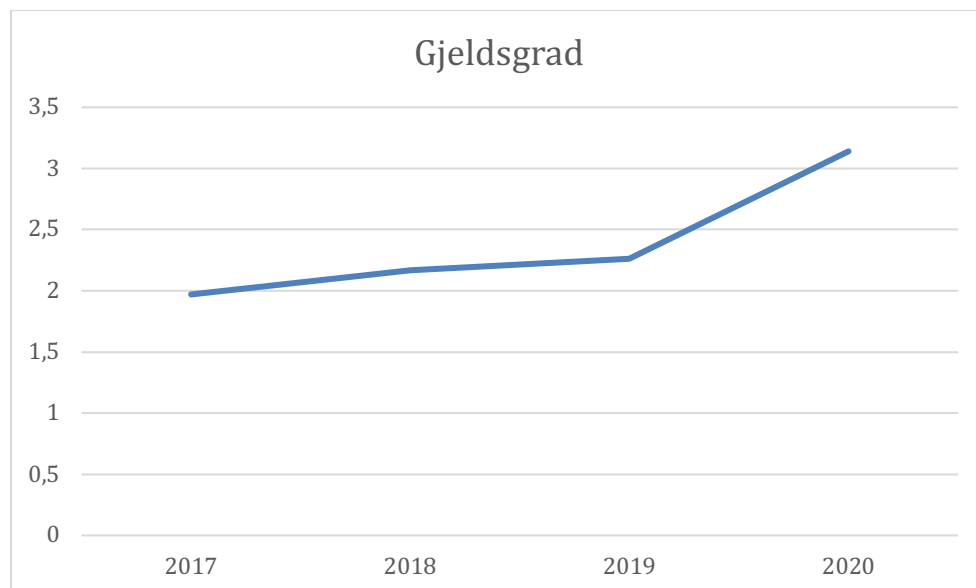
Tabell 7: Likviditetsgrad 3

Likviditetsgrad 3 beskriver betalingsevnen til en bedrift, og tar for seg de mest likvide omløpsmidlene. Regnskapstallene viser en stabil likviditetsgrad 3, med en svært svak økning i perioden 2017 til 2020. Den ligger likevel høyt over anbefalingen på 0,33, noe som viser at bedriften har gode evner til å betale kortsiktig gjeld.

## 4.4 Soliditet

Selskapets evne til å tåle tap vil analyseres gjennom nøkkeltallene gjeldsgrad og egenkapitalandel. Disse nøkkeltallene er relevante for vår analyse ettersom en svak soliditet vil gi en større økonomisk risiko for Visma Financial Solutions AS.

### 4.4.1 Gjeldsgrad



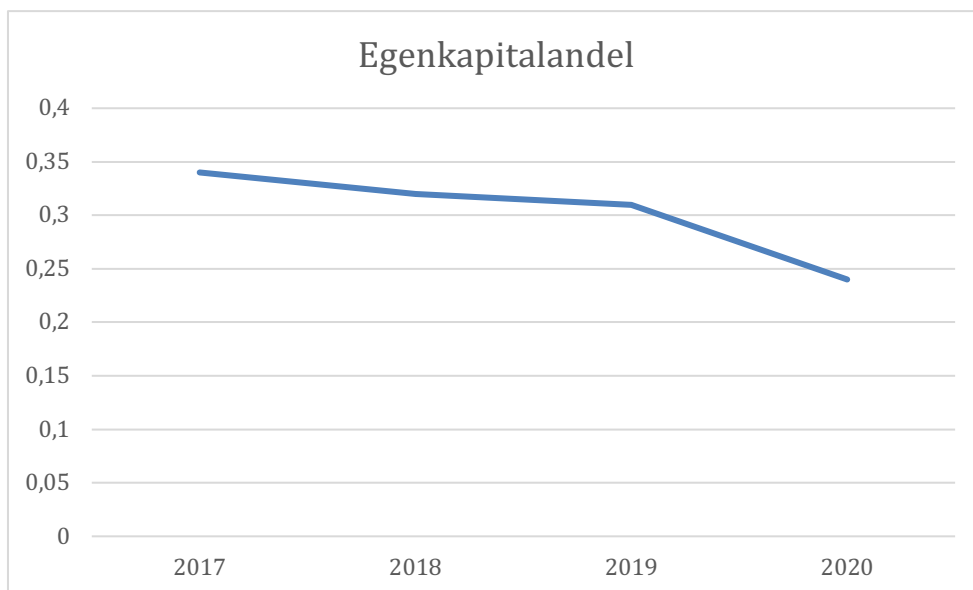
Figur 8: Gjeldsgrad

År	2017	2018	2019	2020
Gjeldsgrad	1,97	2,17	2,26	3,14

Tabell 8: Gjeldsgrad

Gjeldsgraden viser forholdet mellom hvor stor andel som er finansiert av fremmedkapital og hvor mye som er investert av eierne. Som vi ser i figur 8, ser vi at gjeldsgraden har gradvis økt fram til 2020 og selskapets eiendeler er i større grad finansiert av fremmedkapital. Dette øker selskapets forpliktelser til långivere da de må betale renter og avdrag på sin gjeld noe som kan bære med seg risiko. I noteopplysningene i årsregnskapene ser vi at økningen i kortsiktig gjeld skyldes i hovedsak økt skyldig konsernbidrag til Visma AS. De andre postene innen kortsiktig gjeld (leverandørgjeld, skyldige offentlige avgifter samt annen kortsiktig gjeld) har vært stabile i perioden 2017 til 2020.

#### 4.4.2 Egenkapitalandel



Figur 9: Egenkapitalandel

År	2017	2018	2019	2020
Egenkapitalandel	0,34	0,32	0,31	0,24

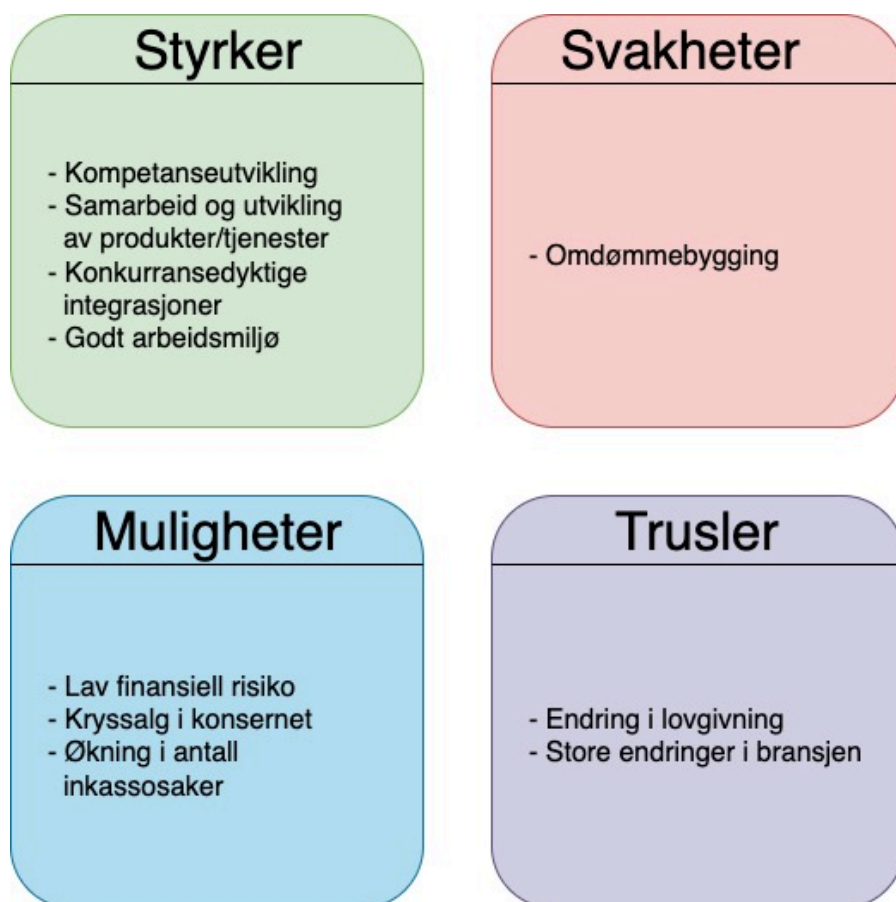
Tabell 9: Egenkapitalandel

Egenkapitalandelen forteller oss hvor stor del av selskapets eiendeler som er finansiert av egne midler. Desto høyere egenkapitalandelen er, jo større andel er finansiert av egne midler. Som man ser av figur 9, har selskapet hatt en synkende trend hvor eiendelene i større grad finansieres av fremmedkapital. Årsaken til denne nedgangen er en forholdsvis større økning av selskapets total kapital sammenlignet med egenkapital for perioden.

#### 4.5 SWOT-analyse

Oppgaven vil videre forsøke å se på mulige årsaker til den økonomiske utviklingen til Visma Financial Solutions AS gjennom en SWOT-analyse. Det er viktig for oss å presisere at en styrke slik vi vurderer den i dag, kan vise seg å være en svakhet om kort tid. På samme måte kan en mulighet raskt endres til å bli en trussel på kort sikt. Denne SWOT-analysen tar derfor utgangspunkt i situasjonen selskapet befinner seg i, uten å legge alt for mye vekt på fremtidige

utsikter. I figur 10 ser vi et sammendrag i stikkordsform over Visma Financial Solutions AS' styrker, svakheter, muligheter og trusler:



Figur 10: Oppsummering av SWOT-analysen

#### 4.5.1 Styrker

Visma Financial Solutions AS er som tidligere nevnt en del av konsernet Visma AS. Konsernet Visma har over 14 000 ansatte (Visma, 2022a, s. 3), med over 1,2 millioner kunder spredt over 23 land (Visma, u.å. f). I en stadig mer globalisert verden er det en klar styrke for selskapet å være en del av et så stort konsern. Konsernets mange datterselskaper gir de ansatte gode muligheter for kompetanseutvikling både innad i selskapet, og på tvers av datterselskapene. Flere av datterselskapene, i tillegg til Visma Financial Solutions AS, har sine hovedkvarter på Skøyen i Oslo (Visma, u.å. d), noe som legger godt til rette for samarbeid og utvikling av nye eller eksisterende løsninger på tvers av selskapene. Et konkret eksempel på slik utvikling på tvers av datterselskapene, skjedde i forbindelse med utviklingen av et system for Visma Financial Solutions AS som gav mulighet til å hente inn informasjon fra ulike kilder, og

sammenstille dette slik at de fikk innsikt i hele innfordringsprosessen fra fakturautsendelse til avslutningen av inkassokrav. Visma bWise AS er datterselskapet i Visma-konsernet som sto for utviklingen av denne informasjonsplattformen i samarbeid med Visma Financial Solutions AS (Visma, u.å. e).

Visma Financial Solutions AS har i tillegg en annen fordel ved å være en del av Visma-konsernet. Gjennom ulike løsninger for økonomisystem, levert og utviklet av andre Visma-selskaper, har Visma Financial Solutions AS integrerte løsninger for fakturaoppfølging og inkassoinndragelse i disse økonomisystemene, som er Visma eAccounting, Visma Tripletex, Visma.net ERP, Visma Business, Visma Global, i tillegg til PowerOffice Go (Visma, u.å. b). En slik integrasjon gjør selskapet konkurransedyktig mot andre inkassoselskaper, spesielt overfor kunder som allerede bruker disse økonomisystemene.

Visma Financial Solutions AS oppgir i sin årsrapport for 2020 at de har et godt arbeidsmiljø, hvor tilfredshetsundersøkelser gjennomført blant ansatte har forbedret seg (Vedlegg 1, s. 8). Sykefraværet blant de ansatte har også gått ned med 0,3 prosentpoeng fra 2019 til 2020. En slik positiv utvikling av sykefraværet er i mange tilfeller også positivt for arbeidsmiljøet, som burde være et viktig fokusområde for Visma Financial Solutions AS i konkurransen om dyktige arbeidstakere.

#### **4.5.2 Svakheter**

Visma Financial Solutions AS, som alle andre selskap, er avhengig av hvordan andre menneskers holdninger er til selskapet. Omdømmebygging er et tema som burde være diskutert og implementert i de fleste selskap. Her ser vi at det kan være utfordrende for et selskap som Visma Financial Solutions AS å drive aktiv omdømmebygging for deres selskap. Som del av Visma-konsernet kan det være vanskelig for Visma Financial Solutions AS å posisjonere seg og sin forretningsmodell mot kunder og andre interessenter i klyngen av alle de andre Visma-selskapene. Vi ønsker å påpeke at vi ikke sitter på noe informasjon som tilsier at Visma-konsernet sliter med noe spesielt dårlig omdømme. I og med at Visma Financial Solutions AS er et eget aksjeselskap, med blant annet egne krav til overholdelse av den norske lov, vil det være naturlig for selskapet å fokusere på egen omdømmebygging, og dette vurderer vi som en svakhet hos selskapet. Vår erfaring tilsier at en gjennomsnittlig nordmann ikke skiller mellom



de ulike selskapene i konsernet, noe vi også kan dra antagelser av etter flere besøk på Visma's nettsider. Gjennom noen få klikk etter man besøker [www.visma.no](http://www.visma.no), presenteres en oversikt over alle selskapene i konsernet, men dersom man skal finne informasjon om de ulike tjenestene de ulike selskapene tilbyr, finner vi disse under ulike emnesider, som for eksempel "ERP", "Lønn og HR" og "Inkasso". Inne på disse emnesidene er det ikke selvsagt hvilke selskap som tilbyr de ulike tjenestene. Det er viktig for oss å presisere at vi ikke vurderer nettsiden til konsernet som en svakhet i seg selv, men at denne bidrar til utfordrende omdømmebygging av de ulike Visma-selskapene, deriblant Visma Financial Solutions AS.

### 4.5.3 Muligheter

Visma Financial Solutions AS har en lav finansiell risiko. I dette ligger det flere faktorer:

- Selskapet har få kunder som faktureres i annen valuta enn norske kroner, og det er derfor relativt begrenset risiko for valutakursendringer.
- Selskapet opplyser i årsrapporten for 2020 at fordi de inngår i Visma-konsernets cashpool og er cashpositiv, ikke er eksponert for endringer i rentenivå.
- Kredittrisikoen anses som lav i selskapet, gjennom det de selv betegner som en lav risiko for tap på kundefordringer.
- Risiko for utfordringer knyttet til god likviditet er heller ingen risiko for selskapet. Dette har vi underbygget i analysen av nøkkeltallene likviditetsgrad 2 og 3 i kapittel "4.3 Likviditet", samt at selskapet selv vurderer likviditeten som god.

Den lave finansielle risikoen i selskapet, gir gode muligheter for vekst i framtiden, noe Visma Financial Solutions AS burde utnytte til deres fordel. (Vedlegg 1, s. 8)

Som tidligere nevnt i delkapittel "4.5.1 Styrker" er det en styrke for selskapet at de er en del av et stort konsern. Her har Visma Financial Solutions AS gode muligheter til å drive kryssalg, ved å selge sine tjenester til eksisterende kunder av andre Visma-selskaper som inngår i konsernet. Dette kan øke deres kundeportefølje, og føre til ytterligere vekst i fremtiden.

I følge Finanstilsynets rapport for inkassovirksomheter for 2021, har antall inkassosaker nærmest doblet seg de 12 siste årene, og de peker på økt handel med kreditt og lån i perioden som en av årsakene til dette. Finanstilsynet peker også på inkassobransjen domineres av et fåtall selskap, og at de 10 største selskapene i bransjen sto for 86% av markedet målt i fordringsmasse

til inndrivelse per 30. juni 2021 (Finanstilsynet, 2022). Visma Financial Solutions AS er det tredje største inkassoselskapet i Norge, og har dermed en stor andel av markedet.

Covid 19-pandemien har ført til en rekke konsekvenser både for privatpersoner og bedrifter i landet. Ved begynnelsen av pandemien innførte myndighetene stimuleringspakker for å bedre likviditeten til ulike organisasjoner som av ulike årsaker fikk inntektsgrunnlaget sitt svekket. Stimuleringspakkene vil ikke vare for evig, og det vil være naturlig at en større andel bedrifter vil få likviditetsutfordringer når disse stimuleringspakkene tar slutt. Her vil selskapet ha gode muligheter for å øke sin oppdragsmengde gjennom en mulig økning i antall inkassosaker.

#### **4.5.4 Trusler**

Inkassovirksomheter er underlagt strenge regler etter inkassoloven (Inkassoloven, 1988), og i inkassoforskriften er det beskrevet hvor mye inkassovirksomheter kan pålegge av ekstrakostnader i forbindelse med inndrivning av forfalte krav. Fra 1. oktober 2020 ble denne forskriften endret (Inkassoforskriften, 1989), noe som vil gi store konsekvenser for inntektene til Visma Financial Solutions AS. Endringene innebar blant annet en halvering av gebyret for purringer og inkassovarsler, en halvering av salærsatsen for krav til og med 500 kr., 30% reduksjon av salærsatsen for krav mellom 500 kr. og 1 000 kr., 20% reduksjon av salærsatsen for krav mellom 1 000 kr. og 50 000 kr., samt 10% reduksjon av salærsatsen for krav over 50 000 kr. Det vil bli svært utfordrende for Visma Financial Solutions AS å opprettholde inntektene sine i fremtiden etter disse endringene, noe de også selv påpeker i årsrapporten for 2020, hvor de forventer en nedgang i gebyrinntekter på 30% (Vedlegg 1, s. 8). På bakgrunn av dette vil det være naturlig å forvente en nedgang i den totale omsetningen til selskapet, med mindre disse endringene vil reverseres på et tidspunkt. Vi vurderer det som svært lite sannsynlig at endringene vil reverseres, og dersom det skulle komme flere endringer i inkassoforskriften, vurderer vi det som mer sannsynlig at gebyrene og salærsatsene senkes ytterligere til glede for skyldnerne. Eventuelle endringer vil være en trussel for selskapet, som gjør at Visma Financial Solutions AS må være endringsvillig med tanke på balansen mellom inntekter og kostnader.

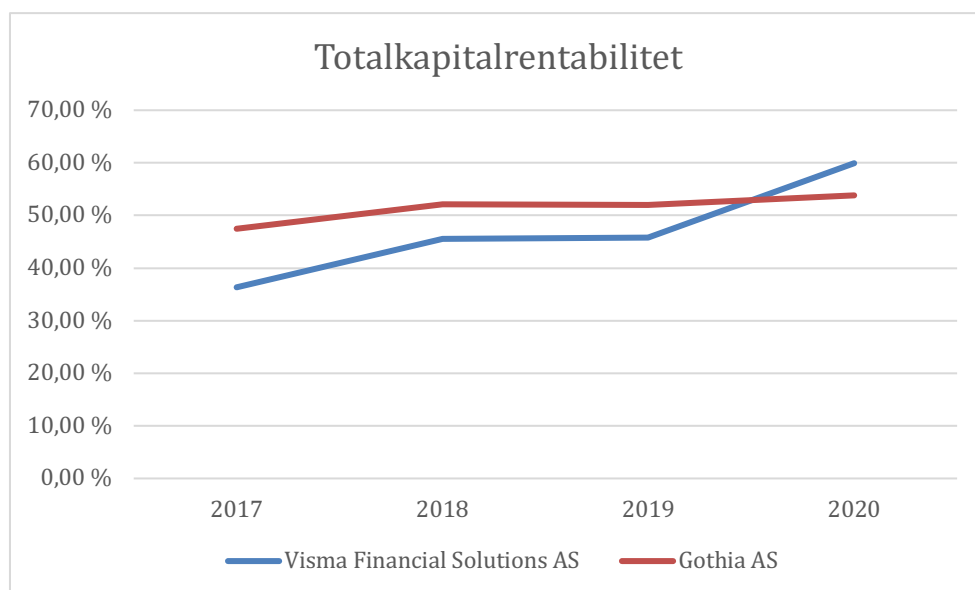
Finanstilsynets rapport for inkassovirksomheter i 2021 peker på at det siden 2018 har vært en nedgang i antall fremmedinkassoforetak. Bransjen opplever mange fusjoner og oppkjøp, og Finanstilsynet antar at dette har en sammenheng med en generell reduksjon av inntektene til

selskapene etter endringene i inkassoforskriften. Fusjoner og oppkjøp i bransjen vil på generelt grunnlag kunne være en trussel for Visma Financial Solutions AS. Store endringer i bransjen de opererer i krever en spesiell oppmerksomhet for hva som skjer med konkurrenter og eventuelle samarbeidspartnere i bransjen, og krever at Visma Financial Solutions AS er endringsvillig for å tilpasse seg den eventuelt nye situasjonen bransjen befinner seg i.

#### **4.6 Benchmarking**

Fram til nå har vi kun sett på regnskapsanalyse av Visma Financial Solutions AS. For å skape mer dybde, vil vi derfor nå sammenlikne nøkkeltallene fra regnskapsanalysen med en konkurrent. Dette vil gi innsikt i hvordan bedriftens resultater er med tanke på markedet de opererer i, for å se om det er store avvik som bedriften kunne ha tjent på å fokusere ekstra på i framtiden. Bedriften vi har valgt å sammenligne med, er Gothia AS. I likhet med Visma Financial Solutions AS er Gothia AS en bedrift som leverer løsninger for inkassoinddragelse (Gothia AS, u.å.). I tillegg til dette er Gothia AS det selskapet som ligger nærmest Visma Financial Solutions AS i omsetning innen NACE-bransjen 82.910 - Inkasso- og kredittopplysningsvirksomhet. Med bakgrunn i dette mener vi at vi har funnet en bedrift som er svært sammenlignbar i den videre benchmarkingen.

#### 4.6.1 Lønnsomhet

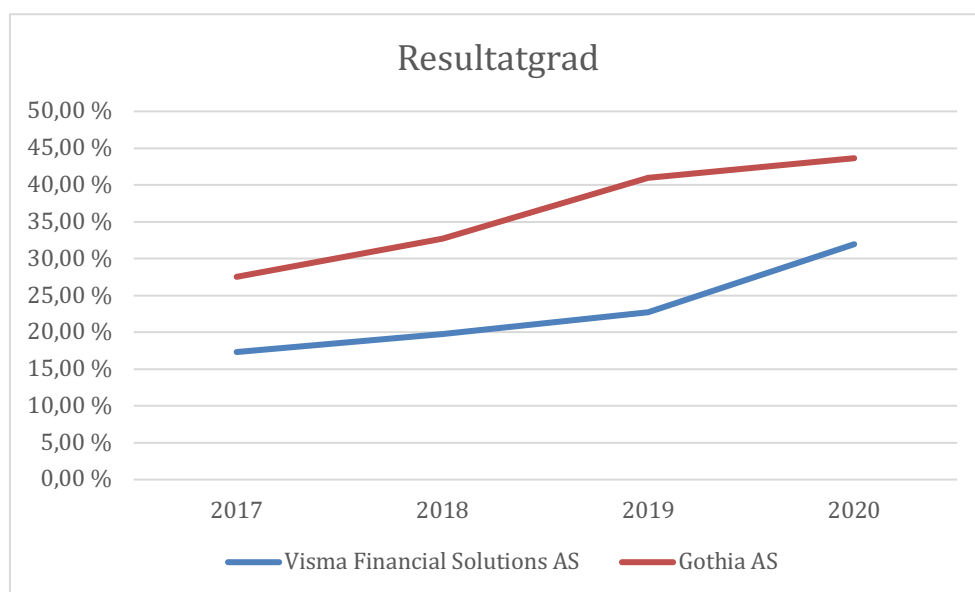


Figur 11: Totalkapitalrentabilitet Visma og Gothia

År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	59,93 %	53,82 %
2019	45,77 %	52,01 %
2018	45,55 %	52,10 %
2017	36,34 %	47,47 %

Tabell 10: Totalkapitalrentabilitet Visma og Gothia

Vi ser av resultatene at Visma Financial Solutions AS har hatt en betydelig større økning i totalkapitalrentabiliteten sammenlignet med Gothia AS. I 2020 har Visma Financial Solutions også gått forbi Gothia AS når det kommer til totalkapitalrentabiliteten. Gothia AS har derimot vært stabile i perioden 2017 til 2020, med en svak økning.

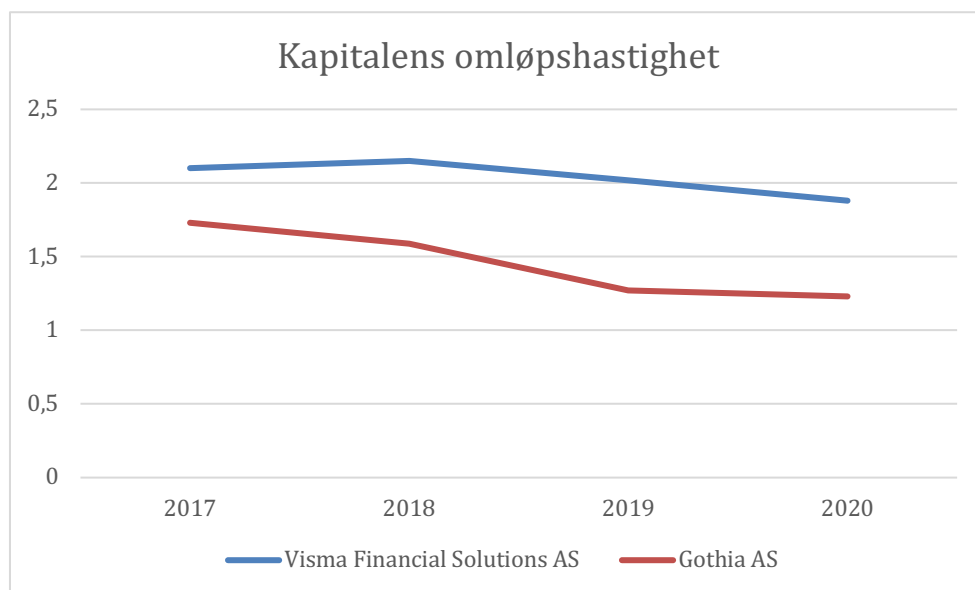


Figur 12: Resultatgrad Visma og Gothia

År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	31,96 %	43,64 %
2019	22,68 %	41,00%
2018	19,75 %	32,69%
2017	17,32 %	27,53%

Tabell 11: Resultatgrad Visma og Gothia

Vi ser av resultatgraden at Gothia leverer jevnt over høyere resultatgrad enn Visma Financial Solutions AS. Likevel ser vi en økning hos begge to i perioden. Visma Financial Solutions AS har økt resultatgraden med 14,64 prosentpoeng, og Gothia AS har økt med 16,11 prosentpoeng. Det kan dermed tyde på at Gothia AS er dyktigere til å holde kostnadene lave gitt den inntekten selskapet har, og sitter igjen med mer i profitt.

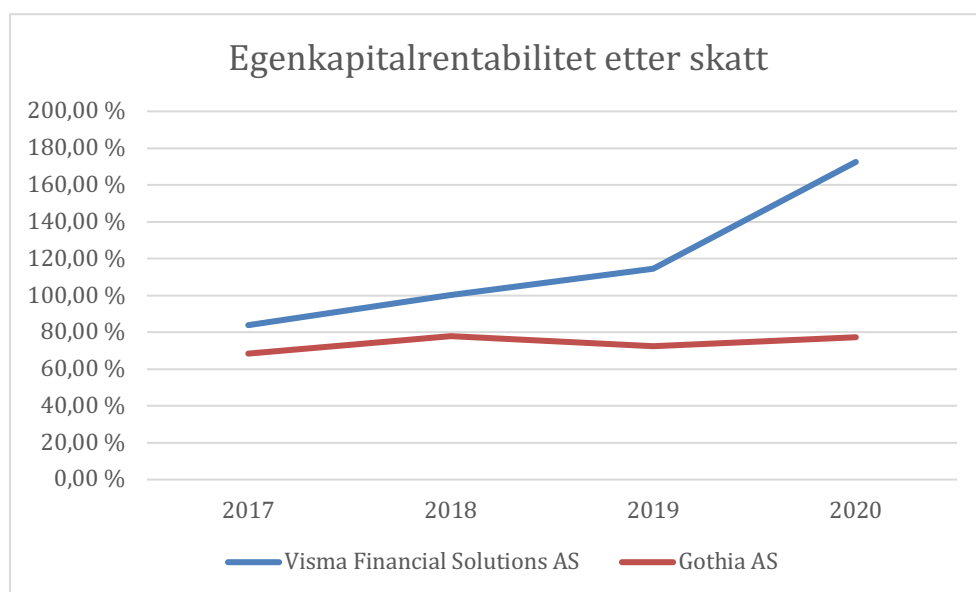


Figur 13: Kapitalens omløpshastighet Visma og Gothia

År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	1,88	1,23
2019	2,02	1,27
2018	2,15	1,59
2017	2,10	1,73

Tabell 12: Kapitalens omløpshastighet Visma og Gothia

Gothia AS har en lavere omløpshastighet sammenlignet med Visma Financial Solutions AS, og dersom vi ser på perioden under ett, er utviklingen også bedre i Gothia AS. Visma Financial Solutions AS' omløpshastighet har sunket med 0,22 fra 2017 til 2020, mens Gothia AS' omløpshastighet har sunket med 0,5 i samme periode.



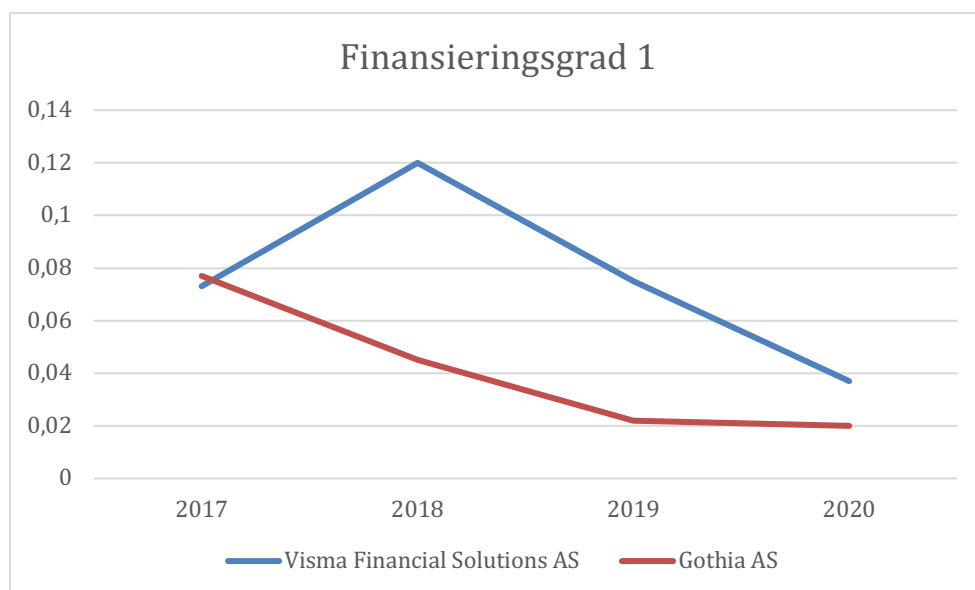
Figur 14: Egenkapitalrentabilitet etter skatt Visma og Gothia

År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	172,54 %	77,41 %
2019	114,49 %	72,33 %
2018	100,15 %	77,91 %
2017	83,88 %	68,43 %

Tabell 13: Egenkapitalrentabilitet etter skatt Visma og Gothia

I perioden 2017 til 2020 har Visma Financial Solutions AS alltid ligget høyere enn Gothia AS. Den positive utviklingen vi ser hos Visma er ikke like gjeldende for Gothia, som ligger med en mer stabil egenkapitalrentabilitet etter skatt.

## 4.6.2 Finansiering



Figur 15: Finansieringsgrad 1 Visma og Gothia

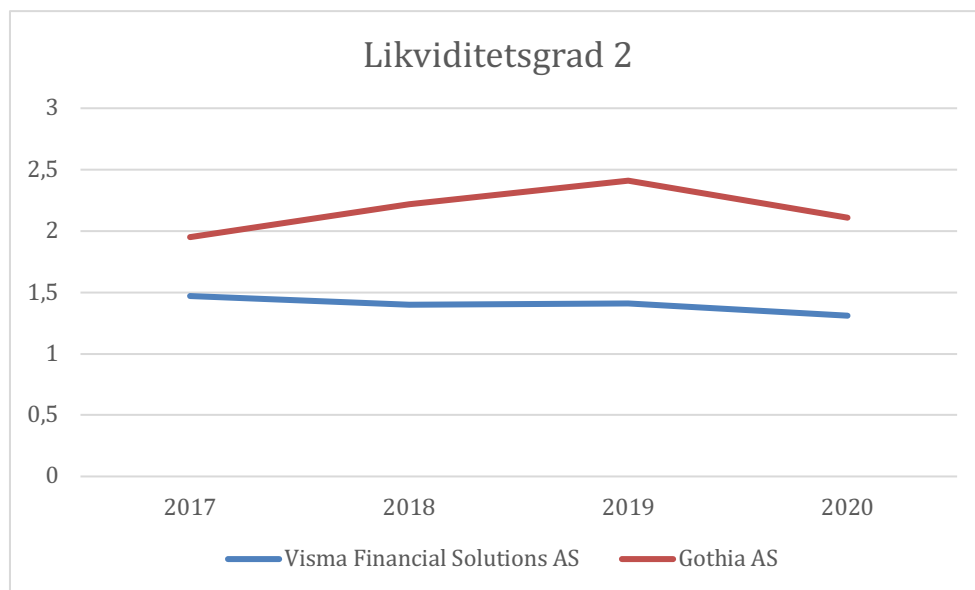
År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	0,037	0,020
2019	0,075	0,022
2018	0,120	0,045
2017	0,073	0,077

Tabell 14: Finansieringsgrad 1 Visma og Gothia

Vi her en positiv utvikling for begge selskapene perioden sett under ett. Desto lavere finansieringsgrad 1 er, desto bedre. I perioden (med unntak av 2017) har Visma Financial Solutions AS høyere finansieringsgrad 1 enn Gothia AS. Disse nøkkeltallene er i utgangspunktet veldig lave, og dermed ikke en bekymring for noen av de to selskapene.



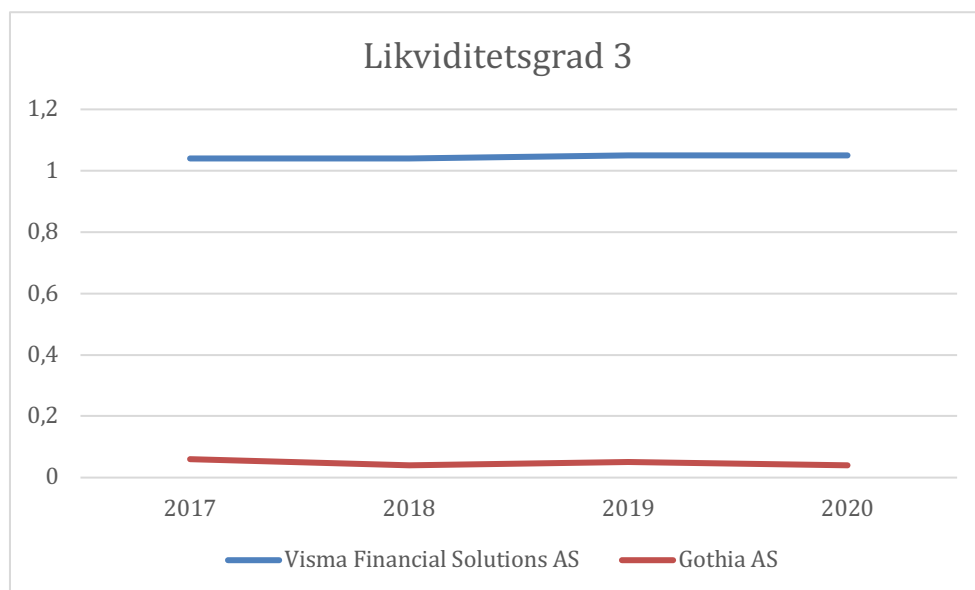
### 4.6.3 Likviditet



Figur 16: Likviditetsgrad 2 Visma og Gothia

År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	1,31	2,11
2019	1,41	2,41
2018	1,40	2,22
2017	1,47	1,95

Tabell 15: Likviditetsgrad 2 Visma og Gothia



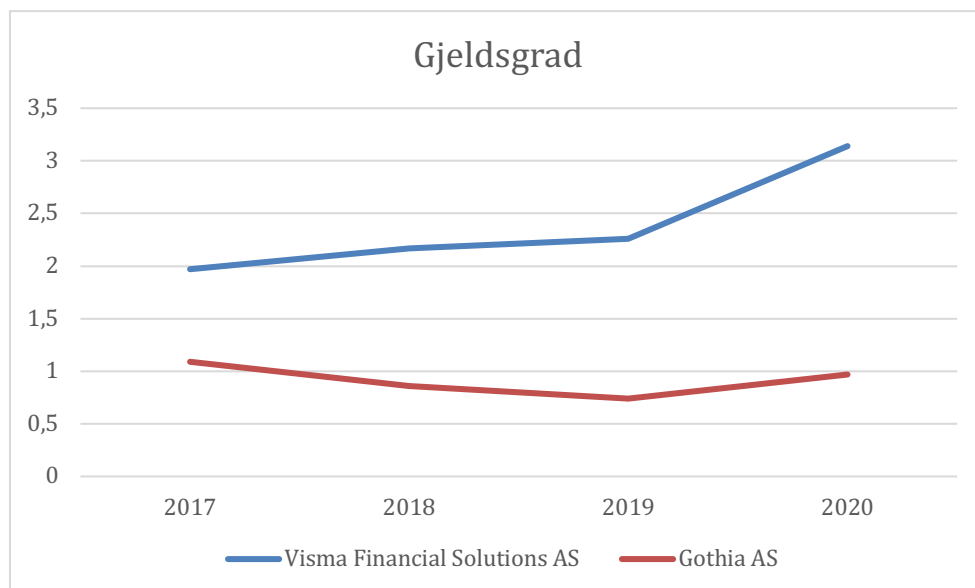
Figur 17: Likviditetsgrad 3 Visma og Gothia

År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	1,05	0,04
2019	1,05	0,05
2018	1,04	0,04
2017	1,04	0,06

Tabell 16: Likviditetsgrad 3 Visma og Gothia

Av likviditetsgrad 2 og 3 ser vi tydelig forskjell mellom Visma Financial Solutions AS og Gothia AS. Gothia AS er klart best betalingsevne dersom vi legger likviditetsgrad 2 til grunn. Derimot har Visma Financial Solutions AS klart best betalingsevne etter likviditetsgrad 3. Dette er interessant, ettersom Gothia AS har en høy andel av sine omløpsmidler bundet i kundefordringer, som er mindre likvide midler enn kasse/bank/post.

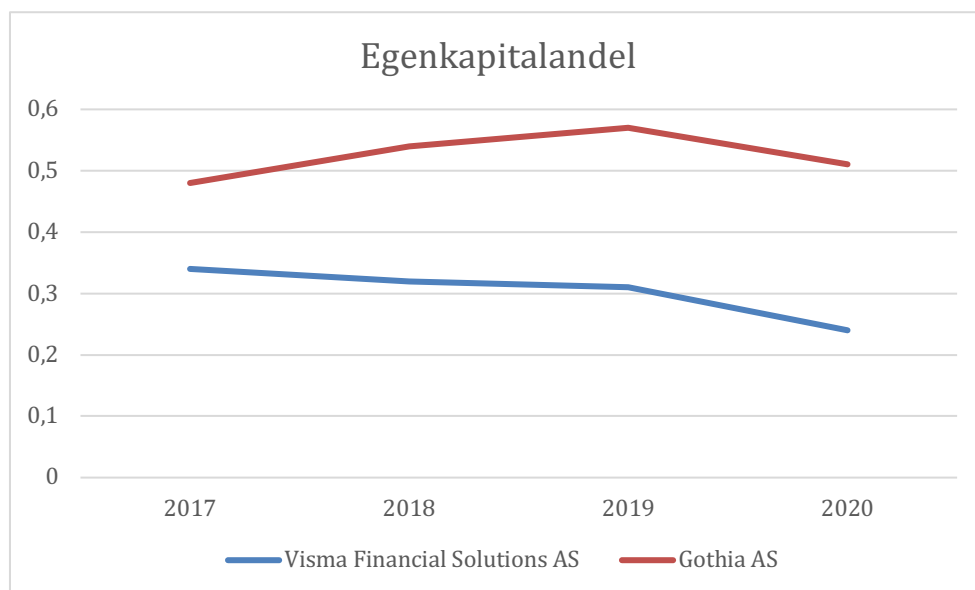
#### 4.6.4 Soliditet



Figur 18: Gjeldsgrad Visma og Gothia

År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	3,14	0,97
2019	2,26	0,74
2018	2,17	0,86
2017	1,97	1,09

Tabell 17: Gjeldsgrad Visma og Gothia



Figur 19: Egenkapitalandel Visma og Gothia

År	Visma Financial Solutions AS	Gothia AS
2020	0,24	0,51
2019	0,31	0,57
2018	0,32	0,54
2017	0,34	0,48

Tabell 18: Egenkapitalandel Visma og Gothia

Av figur 18 ser vi at Gothia AS scorer bedre på gjeldsgrad enn Visma Financial Solutions AS. Gothia AS har en mindre andel av sine eiendeler finansiert av fremmedkapital. Av figur 19 ser vi også her at Gothia AS scorer bedre på egenkapitalandel, som videre viser at en større andel av Gothia AS' egenkapital er finansiert av egne midler, sammenlignet med Visma Financial Solutions AS. Av disse to nøkkeltallene kan vi derfor si at Gothia AS er mindre sårbare for tap i fremtiden.

#### 4.7 Konsekvens av regnskapsregler for inkassovirksomheter

Med tanke på at Visma Financial Solutions AS' er en inkassovirksomhet, er regnskapsprinsippene vi finner i regnskapsloven §4-1 første ledd ikke benyttet ved utarbeidelse av årsregnskapene. På grunn av at det er benyttet et kontantprinsipp for inntektene ved inkassotjenester, påvirker dette tidspunktet for når en inntekt er innarbeidet i regnskapet. Det vil derfor være inntekter inkludert i et årsregnskap, som hos andre typer virksomheter ville vært inkludert i etterfølgende årsregnskap. Vi vurderer konsekvensene av at selskapet benytter et kontantprinsipp for innregning av inntekter fra inkassosaker som lave da oppgavens analyse tar for seg en periode på 4 år.

År	2017	2018	2019	2020
Inkassotjenester	189 015 003	190 865 685	193 242 828	196 326 464
Andre driftsinntekter	23 815 838	34 581 395	32 759 082	32 867 332
Andel inkasso	88,81%	84,66%	85,50%	85,66%

Tabell 19: Andel inkassotjenester hos Visma Financial Solutions AS

Av tabell 19 ser vi at omtrent 86% av inntektene til Visma Financial Solutions AS i perioden 2017 til 2020 knyttes til inkassotjenester. Brorparten av inntektene kommer dermed fra inkassotjenester, og vanskeliggjør sammenligning mellom Visma Financial Solutions AS med andre virksomheter som fører inntekter etter opptjeningsprinsippet dersom man ser på ett enkelt år.

## 5.0 Konklusjon

Utgangspunktet for denne oppgaven er problemstillingen “Hvordan har lønnsomheten i Visma Financial Solutions AS utviklet seg i perioden 2017-2020, og hvilke faktorer kan ha påvirket dette?”. Gjennom oppgavens analyse har vi avdekket forhold som besvarer problemstillingen vår.

Regnskapsanalysen viser utviklingen til Visma Financial Solutions AS når det kommer til flere nøkkeltall. Både selskapets totalkapitalrentabilitet og egenkapitalrentabilitet viser en svært god utvikling. Selskapets egenkapitalrentabilitet viser at de er dyktige ved å øke driftsinntektene og driftsresultatet uten at de trenger mer egenkapital, og dette kan sees som en sunn utvikling. Økningen i totalkapitalrentabiliteten kan begrunnes i økningen i resultatgraden, som er et resultat av en større økning i selskapets driftsinntekter sammenlignet med driftskostnadene. Kapitalens omløpshastighet har derimot hatt en negativ utvikling i perioden, ettersom selskapets gjennomsnittlige totalkapital har økt forholdsmessig mer enn driftsinntektene. Til tross for at kapitalens omløpshastighet har hatt en negativ utvikling er nøkkeltallene likevel tilfredsstillende, men selskapet burde ta en vurdering av deres totalkapital, ettersom utviklingen i omløpshastigheten fører til en svakere totalkapitalrentabilitet enn dersom omløpshastigheten hadde vært stabil.

Videre viste analysen vår at Visma Financial Solutions AS har hatt en sunn finansieringsstruktur i perioden, hvor nøkkeltallet finansieringsgrad 1 totalt sett viste stabile verdier, med en svak nedgang. Betalingsevnen til selskapet har også vært tilfredsstillende, til tross for en nedgang i likviditetsgrad 2 og en stabil utvikling i likviditetsgrad 3. Soliditeten i selskapet er synkende, uten at vi vurderer dette som noe alarmerende, da selskapet i utgangspunktet har en god soliditet og evne til å tåle tap.

Den strategiske analysen viste det vi mener er en klar fordel for selskapet: at de er en del av Visma-konsernet. Dette har gitt selskapet gode utviklingsmuligheter samt gode forutsetninger for videre økonomisk vekst i fremtiden. Selskapets styrker overveier klart dets svakheter, mens de for fremtiden sin del har større muligheter enn trusler for å lykkes.

Siste del av analysen omhandler en benchmark mot Gothia AS. Vår benchmark viser at lønnsomheten i begge selskapene er gode. Visma Financial Solutions AS har en bedre utvikling når det kommer til total kapitalrentabilitet, kapitalens omløpshastighet samt egenkapitalrentabilitet etter skatt. Resultatgraden øker derimot mer hos Gothia AS. Videre viste finansieringsgrad 1, likviditetsgrad 2 og 3, gjeldsgrad og egenkapitalandel relativt lik utvikling i begge selskapene. Det er ingen av disse nøkkeltallene som skiller seg spesielt ut med tanke på utviklingen, noe som tyder på at Visma Financial Solutions AS' utvikling har vært god i perioden 2017 til 2020 sammenlignet med en av selskapets nærmeste konkurrenter i markedet.

Vår konklusjon er at Visma Financial Solutions AS' lønnsomhet har hatt en svært positiv utvikling i perioden. Selskapet har en sunn finansiering, god likviditet, samt god soliditet. Samlet gir dette selskapet gode forutsetninger for videre vekst i fremtiden, noe som vil være svært spennende å følge med på. Vi kunne spesielt tenkt oss å analysere effekten av endringene i salærsatsene knyttet til lønnsomheten til selskapet. Ettersom vi ikke har tilgang til årsregnskapet for 2021 har vi ikke hatt mulighet til dette. Videre ville det også vært interessant å se på inkassobransjen som helhet. Selskapets og andre konkurrerende selskaps rolle i bransjen når det kommer til ansvarlighet, respekt og ellers andre faktorer som omhandler mer kvalitativ forskning er interessante temaer det kan forskes mer på.

## 6.0 Referanseliste

Boye, K. *et al.* (2018) *Finansielle emner*. 15. utg. Oslo: Cappelen Damm AS.

Brønnøysundregistrene (u.å.) *Kunngjøringer*. Tilgjengelig fra:

[https://w2.brreg.no/kunngjoring/hent\\_alle.jsp?kid=20220000105718&sokeverdi=984842252&spraak=nb](https://w2.brreg.no/kunngjoring/hent_alle.jsp?kid=20220000105718&sokeverdi=984842252&spraak=nb) (Hentet 19. april 2022)

Centiga (u.å.) *Likviditet: Alt du må vite*. Tilgjengelig fra: <https://centiga.no/blogg/likviditet-alt-du-ma-vite/> (Hentet 07. april 2022).

Datar, Srikant M. og Rajan, Madhav V. (2021) *Horngrens's Cost Accounting - A Managerial Emphasis*. 17. utg. United Kingdom: Pearson Education Limited.

Finanstilsynet (2022) *Inkassovirksomhet*. Tilgjengelig fra:

<https://www.finanstilsynet.no/publikasjoner-og-analyser/arsrapport/arsrapport-2021/rapporter-fra-tilsynsomradene-for-2021/inkassovirksomhet/#Utviklingstrekk%C2%A0> (Hentet 11. april 2022).

Finanstilsynet (u.å.) *VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS*. Tilgjengelig fra:

<https://www.finanstilsynet.no/virksomhetsregisteret/detail/?id=104647> (Hentet: 05. april 2022)

Forskrift om årsregnskap for inkassovirksomhet (1999) *Forskrift om årsregnskap m.m. for inkassovirksomhet*. Tilgjengelig fra: <https://lovdata.no/dokument/SF/forskrift/1999-05-28-655> (Hentet: 05. april 2022)

Gothia AS (u.å.) *Vi er Gothia*. Tilgjengelig fra: <https://www.gothiagroup.com/no/om-gothia/> (Hentet 06. april 2022)

Inkassoforskriften (1989) *Forskrift til inkassoloven m.m.* Tilgjengelig fra:

<https://lovdata.no/dokument/SF/forskrift/1989-07-14-562> (Hentet 12. april 2022)



Inkassoloven (1988) *Lov om inkassovirksomhet og annen inndriving av forfalte pengekrav*.  
Tilgjengelig fra: <https://lovdata.no/dokument/NL/lov/1988-05-13-26> (Hentet 12. april 2022)

Jacobsen, D.I. (2018) *Hvordan gjennomføre undersøkelser? Innføring i samfunnsvitenskapelig metode*. 3. utg. Cappelen Damm AS.

Kristoffersen, T. (2019) *Årsregnskapet - en grunnleggende innføring*. 6. utg. Fagbokforlaget.

Norsk RegnskapsStiftelse (2008) *NRS(F) Resultatskatt*. Tilgjengelig fra:  
<https://www.regnskapsstiftelsen.no/wp-content/uploads/2015/01/NRSF-Resultatskatt-2008.pdf>  
(Hentet 06. april 2022).

Oppen, M., Mørk, B.E. og Haus, E. (2020) *Kvantitative og kvalitative metoder i merkantile fag - en introduksjon*. Oslo: Cappelen Damm AS.

Pedersen, E.L.L. (2019) *Visma Collectors AS skifter navn til Visma Financial Solutions AS*.  
Tilgjengelig fra: <https://community.visma.com/t5/Nyheter-i-Visma-AutoCollect/Visma-Collectors-AS-skifter-navn-til-Visma-Financial-Solutions/ba-p/212978> (Hentet 22. april 2022).

Proff (2022) *Nøkkeltall - Forklaringer og formler*. Tilgjengelig fra:  
<https://innsikt.proff.no/hjelp-og-tips/nokkeltall-forklaringer-og-formler/> (Hentet: 03. februar 2022).

Regnskapsloven (1998) *Lov om årsregnskap mv*. Tilgjengelig fra:  
<https://lovdata.no/dokument/NL/lov/1998-07-17-56> (Hentet: 05. april 2022).

Visma (2022a) *Annual Report 2021 - Connected by Software, Driven by People*. Tilgjengelig fra:

[https://www.visma.com/globalassets/global/visma.com/annual\\_reports/visma\\_2021\\_annual\\_report.pdf](https://www.visma.com/globalassets/global/visma.com/annual_reports/visma_2021_annual_report.pdf) (Hentet 11. april 2022).

Visma (u.å. b) *Integrasjoner: Purring og inkasso sømløst tilgjengelig i alle Visma økonomisystem.* Tilgjengelig fra:

<https://www.visma.no/inkasso/fakturaoppfølgning/integrasjoner/> (Hentet 11. april 2022)

Visma (u.å. c) *Om Visma Financial Solutions AS.* Tilgjengelig fra:

<https://www.visma.no/inkasso/om-vfs/> (Hentet 19. april 2022).

Visma (u.å. d) *Selskaper i Visma.* Tilgjengelig fra: <https://www.visma.no/om-visma/selskaper-i-visma/> (Hentet 11. april 2022).

Visma (u.å. e) *Visma Financial Solutions - Innsikt gjennom en enhetlig informasjonsplattform.* Tilgjengelig fra: <https://www.visma.no/business-intelligence/prosjekter/visma-financial-solutions/> (Hentet 11. april 2022).

Visma (u.å. f) *Visma group structure - International with a local perspective.* Tilgjengelig fra: <https://www.visma.com/organisation/group-structure/> (Hentet 11. april 2022).

Visma eAccounting AS (u.å.) *Hva er likviditet?* Tilgjengelig fra:

<https://www.visma.no/eaccounting/regnskapsordbok/likviditet/> (Hentet: 29. mars 2022)

# Vedlegg 1 – Utdrag av Visma Financial Solutions AS' noter og styrets beretning til regnskapet 2020



## Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2020 for 984842252

VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS  
NOTER TIL REGNSKAPET 2020

### NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

#### *Generelt*

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapskikk og forskrift om årsregnskap m.v. for inkassovirksomhet.

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt.:

#### *Klassifisering*

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år fra etableringstidspunktet, er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

#### *Varige driftsmidler/Goodwill*

Varige driftsmidler er vurdert til historisk kostpris etter fradrag for avskrivninger. Avskrivningene er beregnet på grunnlag av kostpris og fordelt lineært over antatt økonomisk levetid.

#### *Fordringer*

Kundefordringer er oppført til laveste verdi.

Oppgjente, ikke fakturerte inkassoinntekter er beregnet ihht. forskrift om årsregnskap m.m. for inkassovirksomhet fastsatt 28.05.1999. Vurderingen av inkassosaker under utførelse pr 31.12. er basert på forventet løsning- og fullføringsgrad

Andre fordringer er oppført til pålydende.

#### *Inntekter*

Selskapets inntekter består av salg av inkassotjenester og fordringsadministrasjon.

Inkassoinntektene resultatføres ihht. kontantprinsippet og består av salærer, provisjon hovedstol og renter.

Inkassoinntektene korrigeres for endring i oppgjente, ikke fakturerte inkassoinntekter.

Inntektene ved fordringsadministrasjon resultatføres i hht opptjeningsprinsippet når tjenesten er utført.

#### *Skatter*

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

#### *Konsernregnskap*

Visma Financial Solutions AS med datterselskap er et underkonsern av Visma AS og inngår i konsernregnskapet til mor.

Unntaksreglene i regnskapslovens §3-7 første ledd er dermed lagt til grunn for at det ikke utarbeides eget konsernregnskap for Visma Financial Solutions AS.

### NOTE 2: FORDRINGER

Kundefordringene er vurdert til pålydende, med fradrag for antatt tap på krav kr. 500.000,-.

Oppgjente, ikke fakturerte inkassoinntekter er beregnet ihht. forskrift om årsregnskap for inkassovirksomhet. Beregningen utføres basert på antall åpne saker pr 31.12. justert for estimert fullførings- og løsningsgrad.

Disse er i regnskapet verdsatt til kr. 18.657.600,-

Visma Addo identifikasjonsnummer: bac9aca9-45c44-47f1-9864-651418ef68f0



VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

NOTER TIL REGNSKAPET 2020

**NOTE 3: SKATTER**

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller

	31.12.2020	01.01.2020	Endring
Driftsmidler	-3 192 891	-2 801 009	391 882
Kundefordringer	-352 818	-74 794	278 024
Annet	0	0	0
Netto midlertidige forskjeller	<u>-3 545 709</u>	<u>-2 875 802</u>	<u>669 906</u>

Det er beregnet utsatt skatt/skattefordel av midlertidige forskjeller knyttet til:

Kundefordringer:	-352 818
Driftsmidler	-3 192 891
Annet	0

Sum -3 545 709

Utsatt skatt -774 286  
Anvendt skattesats 22 %

Resultat før skattekostnad 79 023 543  
Permanente forskjeller 105 008

Endring i midlertidige forskjeller: 669 906

Årets skattegrunnlag: 79 798 457

Årets betalbare skatt 17 555 661

Skattekostnaden i regnskapet består av følgende poster:

Årets betalbare skatt 17 555 661  
Endring utsatt skatt -147 379

Årets skattekostnad 17 408 282

Betalbar skatt i balansen

Betalbar skatt 17 555 661  
Skatt av avgitt konsernbidrag -17 555 661

Skyldig betalbar skatt 0

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22 % av resultat før skatt

22 % av resultat før skatt 17 385 179  
Permanente forskjeller (22 %)\* 23 102  
0

Beregnet skattekostnad 17 408 281

Effektiv skattesats \*\*) 22,02 %

**NOTE 4: BANK**

Av totale bankinnskudd er kr. 3.023.097,- bundne skattetrekksmidler.



VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

NOTER TIL REGNSKAPET 2020

**NOTE 5: DRIFTSMIDLER**

	Datautstyr/programvare	Inventar	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	29 844 636	17 751 256	47 595 892
Tilgang i året	0	0	0
Avgang i året	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	29 844 636	17 751 256	47 595 892
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.	29 509 636	17 646 656	47 156 292
Bokført verdi pr. 31.12.	335 000	104 600	439 600
Årets ordinære avskrivninger	1 032 000	490 700	1 522 700
Avskrivningsats	20/30 %	20 %	

**NOTE 6: ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN ANSATTE MV.**

Lønnskostnader består av følgende poster:

	2020	2019
Lønninger	71 040 386	71 607 762
Folketrygdeavgift	9 878 824	10 458 024
Andre lønnskostnader	4 999 676	7 295 588
Sum lønnskostnader	85 918 886	89 361 374

Gjennomsnittlig antall årsverk: 110

Revisjonshonorar for lovbestemt revisjon utgjør kr. 323.421,- eks mva.  
Honorar til revisor for skattebistand kr 210.450,-.  
Honorar til revisor for attestasjoner og annet. Kr 38.000,-.

Lønn til adm. dir. for 2020 kr. 2.557.716,-.  
Fri telefon og helseforsikring for adm.dir. er innberettet med henholdsvis kr. 4.392,- og kr. 5.860,-.

Det er inngått avtale med selskapets adm. dir om en bonusordning basert på oppnådd resultat.

Selskapet har inngått innskuddsbasert pensjonsordning for de ansatte. Ordningen tilfredstiller lovkravene.  
Kostnadsført innskudd utgjorde kr. 3.179.126,- for 2020 og kr 3.151.844,- for 2019.

**Note 7: ANTALL AKSJER, AKSJEIERE**

Selskapets aksjekapital består av 28.350 aksjer pålydende kr 10,- og eies av :

Visma Norge Holding AS

Alle aksjer gir like rettigheter.



VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

NOTER TIL REGNSKAPET 2020

**NOTE 8 EGENKAPITAL**

	Aksjekap.	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 01.01.	283 500	13 764 210	21 976 441	36 024 151
Avgitt konsernbidrag			-62 242 796	-62 242 796
Årets resultat			61 615 261	61 615 261
Egenkapital pr. 31.12.	283 500	13 764 210	21 348 906	35 396 617

**Note 9: SAMMENDRATTE POSTER**

Posten andre finansinntekter består av		<b>2020</b>	<b>2019</b>
Valutagevinst		107 410	22 256
Sum		107 410	22 256
Posten andre finanskostnader består av av:			
Valutatap		108 175	101 482
Sum		108 175	101 482

**Note 10: DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP MV.**

Investeringene er regnskapsført i selskapsregisteret etter kostmetoden. Selskapet har følgende eierandeler i datterselskap

Navn	Form.kontor	Eierandel	EK.	Res. 31.12.20	Bokført verdi
Kreditt Invest AS	Oslo	100 %	143 307	609 726	110 000

Mellomværende: kr 0,-.

**Note 11: SALGSINTEKTER**

Selskapets omsetning skjer i all hovedsak i Norge. Tjenester som omsettes er:

Inkassotjenester	196 326 464
Faktura/purrettjenester/andre driftsinntekter	32 867 332
Sum	229 193 796

Selskapet mottok i 2020 kr 18.404.764 i tilbakebetaling på for mye betalt merverdiavgift i perioden fra tredje termin 2015 til sjette termin 2019. Tilbakebetalingen er inntektsført i 2020. Tilbakebetalingen er inkludert i andre driftsinntekter.

**NOTE 12 : ANDRE FORDRINGER**

	31.12.2020	31.12.2019
Lønnsforskudd	0	0
Forskuddsbetalte kostnader	2 285 873	1 135 560
Byrås andel av innestående klientmidler	1 170 691	1 226 492
Sum	3 456 564	2 362 052
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Fordringer i konsern	0	0
Sum	0	0

Andel fordringer med forfall senere enn ett år etter balansedato er kr. 0,-.



VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

NOTER TIL REGNSKAPET 2020

**NOTE 13 : GJELD**

	31.12.2020	31.12.2019
Skyldig konsernbidrag til Visma AS	79 798 457	50 652 878
Annen gjeld til Visma AS	0	0
<b>Sum</b>	<b>79 798 457</b>	<b>50 652 878</b>

Andel gjeld med forfall senere enn fem år etter balansedato er kr. 0,-.

**Note 14 KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter består av bankinnskudd.

	2020	2019
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	79 023 543	51 833 519
Årets betalbare skatt	0	0
Ordinære avskrivninger	1 522 700	1 565 574
Endring i kundefordringer	1 711 087	-1 307 965
Endring i leverandørgjeld	167 220	-2 593 964
Endring i andre tidsavgrensningsposter	669 727	1 370 715
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>83 094 277</b>	<b>50 867 859</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Innbetalinger ved salg av driftsmidler	0	0
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	-281 363
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-281 363</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktivitet</b>		
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld	0	0
Utbetaling ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	-1 174 763	-427 608
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	0	0
Utbetaling utbytte	0	0
Innbetaling av konsernbidrag	0	0
Utbetaling av konsernbidrag	-50 652 878	-42 991 861
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-51 827 641</b>	<b>-43 419 469</b>
<b>Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>31 266 636</b>	<b>7 167 027</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 01.01.120</b>	<b>85 223 185</b>	<b>78 056 158</b>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12.120</b>	<b>116 489 821</b>	<b>85 223 185</b>

Visma Addo identifikasjonsnummer: bac9aca9-45d4-477f-9864-651418ef68f0



VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

**Note 15 PANT OG GARANTIER**

NOTER TIL REGNSKAPET 2020

Det er etablert pant i aksjer, driftsmidler og kundefordringer som sikkerhet for konsernets låneforpliktelser. Alle sikkerheter som er stilt er til enhver tid begrenset i henhold til lovgivning.

**Note 16: KLIENTMIDLER**

Klientmidler og tilhørende klientansvar for inkassovirksomhet er ført netto i balansen.

Innestående klientmidler i bank for vår inkassovirksomhet er som følger:	TNOK
Bank klientansvar inkasso	5 919
Bank klientansvar gebyrutlegg	4 549
<b>Sum innestående bank, klientmidler inkasso</b>	<b>10 468</b>

Bokført klientansvar for inkassovirksomheten er TOK 8.625. Overdekningen består av åpne poster i bank per 31.12.20.

Innestående klientmidler i bank for vår fakturaservicevirksomhet er TNOK 15.588. Bokførte klientansvar for fakturaservicevirksomheten er TNOK 15.588.





ÅRSRAPPORT 2020 VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

Organisasjonsnummer 984842252

**Styrets beretning**

**VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING**

Visma Financial Solutions AS er en ledende aktør innenfor fakturaadministrasjon og inkasso. Selskapet har utviklet et eget system for effektiv håndtering av store transaksjonsvolumer innenfor fakturering, kunderskontroll. Tjenestene omfatter fakturaproduksjon og utsendelse, betalingsoppfølging, rettslig inkasso, overvåkning og rådgivning. Det største potensialet for fremtidig lønnsom og bærekraftig vekst finner vi blant bedrifter som allerede er kunder av Visma og utvalgte strategiske kunder.

Selskapets hovedkontor er lokalisert i Karenslyst Allè nr 56, Oslo med avdelingskontor i Skonnertveien 7, Ranheim i Trondheim Kommune.

Selskapet er et 100% eiet datterselskap av Visma Norge Holding AS.

**FORTSATT DRIFT**

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. Til grunn for dette ligger en sunn finansiell stilling i 2020, med positivt resultat, en god resultatmargin og en positiv kontantstrøm fra selskapets drift.

**FREMTIDIG UTVIKLING**

Styret er optimistisk når det gjelder mulighetene for selskapets produkter og tjenester. Eierskapet gjør også at selskapet har et stort potensiale for kryssalg mot andre selskaper i Visma konsernet.

I 2020 ble det innført endringer i salærtabellen i inkassoforskriften. Endringene trådte i kraft 1. oktober 2020 og er forventet å gi en 30% reduksjon i selskapets gebyrinntekter. De nye gebyrsatsene medførte ikke betydelig effekt på selskapets inntjening i 2020, men vil gi et resultatfall i 2021.

COVID-19 har medført en reduksjon i antall inkassosaker i 2020. Det er høy usikkerhet hvordan pandemien vil påvirke norsk næringsliv i 2021 og videre fremover. Norsk næringsliv har mottatt stimuleringspakker av Staten under COVID-19, når disse opphører kan dette medføre en økning i antall bedrifter som får likviditetsutfordringer. Dette, i kombinasjon med en forventet økning i aktiviteten i norsk næringsliv, vil kunne medføre en økning i antall krav som går til inkasso.

**REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET**

Årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31.12.2020. Resultat, kontantstrømmer og endring i egenkapitalen i regnskapsåret er i overensstemmelse med god regnskapsskikk og forskrift om årsregnskap m.v. for inkassovirksomhet. .

Selskapets driftsinntekter var i 2020 på kr 247,6 mill mot kr 229,0 mill i 2019. Resultat før skatt ble i 2020 på kr 79,0 mill mot kr 51,8 mill i 2019.

Selskapet kortsiktige gjeld utgjorde per 31.12.2020 kr 111,3 mill, hvorav kr 79,8 mill er gjeld til Visma AS. Egenkapitalandel var ved årsslutt 2020 på 24,13%, mot 30,68% i 2019.

Visma Addo identifikasjonsnummer: bac9aca9-45d4-4f7f-9864-651418bf6810



## ÅRSRAPPORT 2020 VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

### FINANSIELL RISIKO

#### Markedsrisiko

Selskapet har noen få kunder som faktureres i annen valuta; SEK, DKK og EUR, og valutakursendringer vil påvirke disse kundenes omsetningsverdi. Omsetning fakturert i utenlandsk valuta er relativt begrenset, og selskapet er derfor i beskjeden grad risikoeksponert eksponert mot valuta. Selskapet har ikke inngått terminkontrakter eller andre avtaler for å redusere selskapets valutarisiko og derigjennom den driftstilknnyttede markedsrisikoen.

Selskapet inngår i Visma konsernets cashpool og er cashpositiv. Selskapet er derfor ikke direkte eksponert for endringer i rentenivået. Dette vil kunne endre seg om selskapet skulle bli cashnegativ og må låne i Vismakonsernets cashpool.

#### Kredittrisiko

Ved årsslutt 2020 hadde selskapet i balansen sum fordringer på kr 28,9 mill, mot kr 29,5 mill i 2019. Se note 2 og 13 i regnskap for flere detaljer.

Selskapet anser risikoen for tap på kundefordringer som lav, og er i hovedsak knyttet til markedsforhold som selskapet i begrenset grad kan påvirke. Det er ikke inngått avtaler om finansielle instrumenter eller gjennomført andre tiltak for å dempe eksponeringen mot kredittrisiko.

#### Likviditetsrisiko

Selskapet har gjennom sin eier god tilgang til likviditet, og selskapet vurderer sitt likviditetsbilde som godt. Selskapet ser det ikke som nødvendig å gjøre endringer i forfallstidspunkter for kundefordringer.

### ARBEIDSMILJØ OG PERSONALE

Det har i løpet av året ikke forekommet eller blitt rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker, som har resultert i store materielle skader eller personskader. Selskapet opererer dog i en bransje der risikoen for jobberelaterte arbeidsuhell og ulykker er relativt lav.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt på begge lokasjoner, og selskapet har i 2020 opplevd en forbedring i sine tilfredshetsundersøkelse gjennomført blant medarbeiderne.

Sykefraværet var i 2020 på 4,3%, ned fra 4,6% i 2019.

Selskapet er ellers representert i konsernets arbeidsmiljøutvalg (AMU) der hovedformålet er å ivareta et godt arbeidsmiljø for de ansatte.

#### Likestilling

Selskapet hadde ved årsslutt 117 ansatte, hvorav fordelinger er 67 kvinner og 50 menn. I selskapets ledergruppe er fordelingen 4 menn og 3 kvinner. Arbeidstidsordninger og andre betingelser er uavhengig av kjønn, men følger av de ulike stillingsbeskrivelsene og rollene som den enkelte ansatte er gitt.

Selskapet utfører periodiske gjennomganger av risiko for diskriminering eller andre hindre for likestilling. I forbindelse med selskapets årlige lønnsjusteringsprosess analyseres lønnsforhold fordelt etter kjønn og bruken av ufrivillig deltidsarbeid. Selskapet skal analysere årsakene til identifiserte risikoer og iverksette tiltak om nødvendig. Det ble ikke avdekket vesentlige risikoer i lønnskartleggingen for 2020.

#### Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, religion og livssyn. Selskapet har til enhver tid fokus på å etterleve lovens formål, og har ikke i løpet av 2020 opplevd situasjoner der dette kan trekkes under tvil.



ÅRSRAPPORT 2020 VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

**MILJØRAPPORTERING**

Selskapet opererer i en bransje med begrenset miljøutslipp. Selskapet har likevel, i samsvar med av konsernet, fokus på å være en papirløs bedrift. Det jobbes kontinuerlig med å redusere antall brevutsendelser på papir, og få mest mulig av våre utsendelser over på elektronisk distribusjon. Selskapet har ellers tilnærmet lik null miljødeleggende innsatsfaktorer i sin produksjon.

**ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER**

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Visma Financial Solutions AS:

Overskudd	kr	61 615 261
Konsernbidrag	kr	62.242.796
Overført til annen egenkapital	kr	627.535

Oslo, den 01.03.2021

I styret for VISMA FINANCIAL SOLUTIONS AS

\_\_\_\_\_  
Liv-Kari Kroken  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Hege Oustad  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Yvette Hoogewerf  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lene Myklebust  
Adm. direktør

Visma Addo identifikasjonsnummer: bac9aca9-45d4-4f7f-9864-651418ef68f0

## Vedlegg 2 – Regnskapstall Visma Financial Solutions 2016-2020

Resultatregnskap VFS	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Inntekter</b>					
Annen driftsinntekt	247 598 561	229 001 910	225 446 079	212 830 841	222 487 088
<b>Sum inntekter</b>	<b>247 598 561</b>	<b>229 001 910</b>	<b>225 446 079</b>	<b>212 830 841</b>	<b>222 487 088</b>
<b>Kostnader</b>					
Varekostnad	44 342 103	48 538 613	59 068 321	56 493 847	53 030 849
Lønnskostnad	85 918 886	89 361 374	86 017 205	84 057 206	86 983 138
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	1 522 700	1 565 575	1 091 907	1 379 000	4 063 612
Annen driftskostnad	37 880 524	38 830 828	35 630 135	34 763 076	38 625 578
<b>Sum kostnader</b>	<b>169 664 213</b>	<b>178 296 390</b>	<b>181 807 568</b>	<b>176 693 129</b>	<b>182 703 177</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>77 934 348</b>	<b>50 705 520</b>	<b>43 638 511</b>	<b>36 137 712</b>	<b>39 783 911</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>					
Annen renteinntekt	1 092 807	1 209 791	834 434	663 568	801 951
Annen finansinntekt	107 410	22 256	54 308	63 630	43 520
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>1 200 217</b>	<b>1 232 047</b>	<b>888 742</b>	<b>727 198</b>	<b>845 471</b>
Annen rentekostnad	2 848	2 565	9 988	7 350	25 407
Annen finanskostnad	108 175	101 482	130 889	68 682	181 227
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>111 023</b>	<b>104 047</b>	<b>140 877</b>	<b>76 032</b>	<b>206 634</b>
<b>Netto finans</b>	<b>1 089 194</b>	<b>1 128 000</b>	<b>747 865</b>	<b>651 166</b>	<b>638 837</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>79 023 542</b>	<b>51 833 520</b>	<b>44 386 376</b>	<b>36 788 878</b>	<b>40 422 748</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	17 408 282	11 440 930	10 290 928	8 909 023	10 174 623
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>	<b>61 615 260</b>	<b>40 392 590</b>	<b>34 095 448</b>	<b>27 879 855</b>	<b>30 248 125</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>61 615 260</b>	<b>40 392 590</b>	<b>34 095 448</b>	<b>27 879 855</b>	<b>30 248 125</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>					
Utbytte	0	0	0	0	0
Overføring til/fra annen egenkapital	61 615 261	40 392 589	34 095 448	27 879 855	30 248 125
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	<b>61 615 261</b>	<b>40 392 589</b>	<b>34 095 448</b>	<b>27 879 855</b>	<b>30 248 125</b>

Balanseregnskap VFS	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
Utsatt skattefordel	774 287	626 908	848 225	1 251 025	1 550 741
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>774 287</b>	<b>626 908</b>	<b>848 225</b>	<b>1 251 025</b>	<b>1 550 741</b>
<b>Varige driftsmidler</b>					
Driftsløsøre, inventar, verkøy, kontormaskiner og lignende.	439 600	1 962 300	3 200 000	1 079 000	2 458 000

<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>439 600</b>	<b>1 962 300</b>	<b>3 200 000</b>	<b>1 079 000</b>	<b>2 458 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
Investering i datterselskap	110 000	110 000	110 000	110 000	110 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>1 323 887</b>	<b>2 699 208</b>	<b>4 158 225</b>	<b>2 440 025</b>	<b>4 118 741</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
<b>Varer</b>					
<b>Sum varer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordringer</b>					
Kundefordringer	6 753 426	8 464 513	7 156 548	8 099 060	27 227 951
Andre fordringer	22 114 164	21 019 652	20 541 954	20 622 931	1 224 877
<b>Sum fordringer</b>	<b>28 867 590</b>	<b>29 484 165</b>	<b>27 698 502</b>	<b>28 721 991</b>	<b>28 452 828</b>
<b>Investeringer</b>					
<b>Sum investeringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>					
Bankinnskudd, kontanter og lignende	116 489 821	85 223 185	77 703 580	68 588 180	70 583 403
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	<b>116 489 821</b>	<b>85 223 185</b>	<b>77 703 580</b>	<b>68 588 180</b>	<b>70 583 403</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>145 357 411</b>	<b>114 707 350</b>	<b>105 402 082</b>	<b>97 310 171</b>	<b>99 036 231</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>146 681 298</b>	<b>117 406 558</b>	<b>109 560 307</b>	<b>99 750 196</b>	<b>103 154 972</b>
<b>Egenkapital</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
Selskapskapital	285 500	283 500	283 500	283 500	283 500
Overkurs	13 764 210	13 764 210	13 044 410	13 044 410	13 044 410
Annen innskutt egenkapital	0	0	0	0	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>14 047 710</b>	<b>14 047 710</b>	<b>13 327 910</b>	<b>13 327 910</b>	<b>13 327 910</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>					
Annen egenkapital	21 348 904	21 976 441	21 211 739	20 220 023	19 602 974
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>21 348 904</b>	<b>21 976 441</b>	<b>21 211 739</b>	<b>20 220 023</b>	<b>19 602 974</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>35 396 614</b>	<b>36 024 151</b>	<b>34 539 649</b>	<b>33 547 933</b>	<b>32 930 884</b>
<b>Gjeld</b>					
<b>Langsiktig gjeld</b>					
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Gjeld til kredittinstitusjoner	79 798 459	50 652 878	42 991 861	36 154 492	38 817 727
Leverandørgjeld	4 012 795	3 845 575	6 439 559	5 796 468	8 380 134
Skyldige offentlige avgifter	11 474 776	12 649 539	13 077 147	12 085 576	11 519 040
Annen kortsiktig gjeld	15 998 653	14 234 413	12 512 091	12 165 726	11 507 187

<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>111 284 683</b>	<b>81 382 405</b>	<b>75 020 658</b>	<b>66 202 262</b>	<b>70 224 088</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>111 284 683</b>	<b>81 382 405</b>	<b>75 020 658</b>	<b>66 202 262</b>	<b>70 224 088</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>146 681 297</b>	<b>117 406 556</b>	<b>109 560 307</b>	<b>99 750 195</b>	<b>103 154 972</b>

### Vedlegg 3 – Regnskapstall Gothia AS 2016-2020

<b>Resultatregnskap Gothia</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Inntekter					
Salgsinntekt	247 486 951	218 293 948	180 884 300		
Salær og øvrige inntekter inkassosaker				174 556 170	168 317 402
<b>Sum inntekter</b>	<b>247 486 951</b>	<b>218 293 948</b>	<b>180 884 300</b>	<b>174 556 170</b>	<b>168 317 402</b>
Kostnader					
Lønnskostnad	85 814 968	84 355 319	71 751 092	65 937 231	57 257 060
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	1 011 551	954 698	971 607	624 833	530 812
Nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler			51 851	71 501	167 171
Annen driftskostnad	53 329 966	44 860 442	49 560 761	49 102 541	40 332 363
<b>Sum kostnader</b>	<b>140 156 485</b>	<b>130 170 459</b>	<b>122 335 311</b>	<b>115 736 106</b>	<b>98 287 406</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>107 330 466</b>	<b>88 123 489</b>	<b>58 548 989</b>	<b>47 684 378</b>	<b>70 029 996</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>					
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	504 014	1 343 870	492 670	299 707	477 148
Annen renteinntekt	169 769	30 885	84 280	70 308	79 815
Annen finansinntekt					33 775
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>673 783</b>	<b>1 374 755</b>	<b>576 950</b>	<b>370 015</b>	<b>590 738</b>
Annen rentekostnad	29 196	11 614	2 991	5 443	60 655
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>29 196</b>	<b>11 614</b>	<b>2 991</b>	<b>5 443</b>	<b>60 655</b>
<b>Netto finans</b>	<b>644 587</b>	<b>1 363 141</b>	<b>573 959</b>	<b>364 572</b>	<b>530 083</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>107 975 053</b>	<b>89 486 630</b>	<b>59 122 948</b>	<b>48 048 950</b>	<b>70 560 079</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	23 845 939	19 819 811	13 619 613	11 624 988	17 768 447
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>	<b>84 129 114</b>	<b>69 666 819</b>	<b>45 503 335</b>	<b>36 423 962</b>	<b>52 791 632</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>84 129 114</b>	<b>69 666 819</b>	<b>45 503 335</b>	<b>36 423 962</b>	<b>52 791 632</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>					
Konsernbidrag	24 804 000	24 258 000	15 092 000	5 320 000	3 487 500
Overføringer til/fra annen egenkapital	59 325 114	45 408 819	30 411 335	31 103 962	49 304 132
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	<b>84 129 114</b>	<b>69 666 819</b>	<b>45 403 335</b>	<b>36 423 962</b>	<b>52 791 632</b>

<b>Balanseregnskap Gothia</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Anleggsmidler</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	97 329	142 059	186 790	106 168	
Software					236 191

<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>97 329</b>	<b>142 059</b>	<b>186 790</b>	<b>106 168</b>	<b>236 191</b>
<b>Varige driftsmidler</b>					
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	2 002 274	2 512 355	3 230 182	3 408 961	361 941
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>2 002 274</b>	<b>2 512 355</b>	<b>3 230 182</b>	<b>3 408 961</b>	<b>361 941</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>2 099 603</b>	<b>2 654 414</b>	<b>3 416 972</b>	<b>3 515 129</b>	<b>598 132</b>
<b>Omløpsmidler</b>					
<b>Varer</b>					
<b>Fordringer</b>					
Kundefordringer	6 308 338	5 195 204	6 136 073	5 337 220	3 530 655
Utlegg	20 980 639	20 607 477			13 605 725
Opptjent, ikke fakt. innteker	20 676 967	16 588 353			11 405 862
Andre fordringer	2 344 824	2 606 050	34 424 301	32 631 969	2 361 267
Konsernfordringer	138 158 277	155 867 420	90 030 576	45 969 246	77 410 100
<b>Sum fordringer</b>	<b>188 469 045</b>	<b>200 864 504</b>	<b>130 590 950</b>	<b>83 938 435</b>	<b>108 313 609</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>					
Bankinnskudd, kontanter og lignende	3 309 759	3 922 636	2 682 331	2 846 751	2 121 234
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	<b>3 309 759</b>	<b>3 922 636</b>	<b>2 682 331</b>	<b>2 846 751</b>	<b>2 121 234</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>191 778 804</b>	<b>204 787 140</b>	<b>133 273 281</b>	<b>86 785 186</b>	<b>110 434 843</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>193 878 407</b>	<b>207 441 554</b>	<b>136 690 253</b>	<b>90 300 315</b>	<b>111 032 975</b>
<b>Egenkapital</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
Aksjekapital	3 014 115	3 014 115	3 014 115	3 014 115	3 014 115
Annen innskutt egenkapital	9 081 897	9 081 897	9 081 897	9 081 897	9 081 897
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>12 096 012</b>	<b>12 096 012</b>	<b>12 096 012</b>	<b>12 096 012</b>	<b>12 096 012</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>					
Annen egenkapital	86 249 230	106 924 116	61 515 297	31 103 962	51 158 336
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>86 249 230</b>	<b>106 924 116</b>	<b>61 515 297</b>	<b>31 103 962</b>	<b>51 158 336</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>98 345 242</b>	<b>119 020 128</b>	<b>73 611 309</b>	<b>43 199 974</b>	<b>63 254 348</b>
<b>Gjeld</b>					
<b>Langsiktig gjeld</b>					
Utsatt skatt	4 428 522	3 567 267	2 968 469	2 690 807	2 472 135
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>4 428 522</b>	<b>3 567 267</b>	<b>2 968 469</b>	<b>2 690 807</b>	<b>2 472 135</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>4 428 522</b>	<b>3 567 267</b>	<b>2 968 469</b>	<b>2 690 807</b>	<b>2 472 135</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Leverandørgjeld	6 644 568	5 786 847	4 950 241	5 228 478	1 818 844
Betalbar skatt	15 988 585	12 378 913	8 790 817	9 726 316	16 186 458
Skyldige offentlige avgifter	5 612 787	6 226 046	4 921 665	4 174 607	4 671 862
Kortsiktig konserngjeld	34 640 470	34 043 247	22 206 013	9 188 964	6 330 425
Annen kortsiktig gjeld	28 218 235	26 419 106	19 241 739	16 091 169	16 298 903
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>91 104 645</b>	<b>84 854 159</b>	<b>60 110 475</b>	<b>44 409 534</b>	<b>45 306 492</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>95 533 167</b>	<b>88 421 426</b>	<b>63 978 944</b>	<b>47 100 341</b>	<b>47 778 627</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>193 878 409</b>	<b>207 441 554</b>	<b>136 690 253</b>	<b>90 300 315</b>	<b>111 032 975</b>



## Vedlegg 4 – Beregninger

Totalkapitalrentabilitet:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{(77\,934\,348 + 1\,200\,217)}{132\,043\,928} * 100\% = 59,93\%$
2019:	$\frac{(50\,705\,520 + 1\,232\,047)}{113\,483\,433} * 100\% = 45,77\%$
2018:	$\frac{(43\,638\,511 + 888\,742)}{104\,655\,252} * 100\% = 45,55\%$
2017:	$\frac{(36\,137\,712 + 727\,198)}{101\,452\,584} * 100\% = 36,34\%$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{(107\,330\,466 + 673\,783)}{200\,659\,981} * 100\% = 53,82\%$
2019:	$\frac{(88\,123\,489 + 1\,374\,755)}{172\,065\,904} * 100\% = 52,01\%$
2018:	$\frac{(58\,548\,989 + 576\,950)}{113\,495\,284} * 100\% = 52,10\%$
2017:	$\frac{(47\,684\,378 + 370\,015)}{100\,666\,645} * 100\% = 47,74\%$

Resultatgrad:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{(77\,934\,348 + 1\,200\,217)}{247\,598\,561} * 100\% = 31,96\%$
2019:	$\frac{(50\,705\,520 + 1\,232\,047)}{229\,001\,910} * 100\% = 22,68\%$
2018:	$\frac{(43\,638\,511 + 888\,742)}{225\,446\,079} * 100\% = 19,75\%$
2017:	$\frac{(36\,137\,712 + 727\,198)}{212\,830\,841} * 100\% = 17,32\%$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{(107\,330\,466 + 673\,783)}{247\,486\,951} * 100\% = 43,64\%$
2019:	$\frac{(88\,123\,489 + 1\,374\,755)}{218\,293\,948} * 100\% = 41,00\%$
2018:	$\frac{(58\,548\,989 + 576\,950)}{180\,884\,300} * 100\% = 32,69\%$
2017:	$\frac{(47\,684\,378 + 370\,015)}{174\,556\,170} * 100\% = 27,53\%$

Kapitalens omløpshastighet:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{247\,598\,561}{132\,043\,928} = 1,88$
2019:	$\frac{229\,001\,910}{113\,483\,433} = 2,02$
2018:	$\frac{225\,446\,079}{104\,655\,252} = 2,15$
2017:	$\frac{212\,830\,841}{101\,452\,584} = 2,10$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{247\,486\,951}{200\,659\,981} = 1,23$
2019:	$\frac{218\,293\,948}{172\,065\,904} = 1,27$
2018:	$\frac{180\,884\,300}{113\,495\,284} = 1,59$
2017:	$\frac{174\,556\,170}{100\,666\,645} = 1,73$

Egenkapitalrentabilitet:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{61\,615\,260}{35\,710\,383} * 100\% = 172,54\%$
2019:	$\frac{40\,392\,590}{35\,281\,900} * 100\% = 114,49\%$
2018:	$\frac{34\,095\,448}{34\,043\,791} * 100\% = 100,15\%$
2017:	$\frac{27\,879\,855}{33\,239\,409} * 100\% = 83,88\%$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{84\,129\,114}{108\,682\,685} * 100\% = 77,41\%$
2019:	$\frac{69\,666\,819}{96\,315\,719} * 100\% = 72,33\%$
2018:	$\frac{45\,503\,335}{58\,405\,642} * 100\% = 77,91\%$
2017:	$\frac{36\,423\,962}{53\,227\,161} * 100\% = 68,43\%$

Finansieringsgrad 1:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{1\,323\,887}{35\,396\,614 + 0} = 0,037$
2019:	$\frac{2\,699\,208}{36\,024\,151 + 0} = 0,075$
2018:	$\frac{4\,158\,225}{34\,539\,649 + 0} = 0,120$
2017:	$\frac{2\,440\,025}{33\,547\,933 + 0} = 0,073$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{2\,099\,603}{98\,345\,242 + 4\,428\,552} = 0,020$
2019:	$\frac{2\,654\,414}{119\,020\,128 + 3\,567\,267} = 0,022$
2018:	$\frac{3\,416\,972}{73\,611\,309 + 2\,968\,469} = 0,045$
2017:	$\frac{3\,515\,129}{43\,199\,974 + 2\,690\,807} = 0,077$

Likviditetsgrad 2:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{145\,357\,411}{111\,284\,683} = 1,31$
2019:	$\frac{114\,707\,350}{81\,382\,405} = 1,41$
2018:	$\frac{105\,402\,082}{75\,020\,658} = 1,40$
2017:	$\frac{97\,310\,171}{66\,202\,262} = 1,47$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{191\,778\,804}{91\,104\,645} = 2,11$
2019:	$\frac{204\,787\,140}{84\,854\,159} = 2,41$
2018:	$\frac{133\,273\,281}{60\,110\,475} = 2,22$
2017:	$\frac{86\,785\,186}{44\,409\,534} = 1,95$

Likviditetsgrad 3:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{116\,489\,821}{111\,284\,683} = 1,05$
2019:	$\frac{85\,223\,185}{81\,382\,405} = 1,05$
2018:	$\frac{77\,703\,580}{75\,020\,658} = 1,04$
2017:	$\frac{68\,588\,180}{66\,202\,262} = 1,04$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{3\,309\,759}{91\,104\,645} = 0,04$
2019:	$\frac{3\,922\,636}{84\,854\,159} = 0,05$
2018:	$\frac{2\,682\,331}{60\,110\,475} = 0,04$
2017:	$\frac{2\,846\,751}{44\,409\,534} = 0,06$

Gjeldsgrad:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{111\,284\,683}{35\,396\,614} = 3,14$
2019:	$\frac{81\,382\,405}{36\,024\,151} = 2,26$
2018:	$\frac{75\,020\,658}{34\,539\,649} = 2,17$
2017:	$\frac{66\,202\,262}{33\,547\,933} = 1,97$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{95\,533\,167}{98\,345\,242} = 0,97$
2019:	$\frac{88\,421\,426}{119\,020\,128} = 0,74$
2018:	$\frac{63\,078\,944}{73\,611\,309} = 0,86$
2017:	$\frac{47\,100\,341}{43\,199\,974} = 1,09$

Egenkapitalandel:

År	Visma Financial Solutions AS
2020:	$\frac{35\,396\,614}{146\,681\,297} = 0,24$
2019:	$\frac{36\,024\,151}{117\,406\,556} = 0,31$
2018:	$\frac{34\,539\,649}{109\,560\,307} = 0,32$
2017:	$\frac{33\,547\,933}{99\,750\,195} = 0,34$

År	Gothia AS
2020:	$\frac{98\,345\,242}{193\,878\,409} = 0,51$
2019:	$\frac{119\,020\,128}{207\,441\,554} = 0,57$
2018:	$\frac{73\,611\,309}{136\,690\,253} = 0,54$
2017:	$\frac{43\,199\,974}{90\,300\,315} = 0,48$

