



# Q1

## 2005

Rapport første  
kvartal 2005

22. april 2005

**expert** 

## Expert første kvartal 2005

Tall for 2004 i teksten er proforma (hvis ikke annet er angitt) for å være sammenlignbare med dagens virksomhet inkludert datterselskapene Elbodan A/S og Power Hemelektronik i Sverige AB. Tallene er videre omarbeidet iht IFRS (International Financial Reporting Standards).

- Konsernets omsetning ble i første kvartal NOK 1 515,9 millioner mot NOK 1 502,0 millioner i første kvartal 2004 (+ 0,9 prosent). Faktisk omsetning i første kvartal 2004 var NOK 937,4 millioner.
- Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal ble NOK 33,4 millioner mot NOK 28,1 millioner i første kvartal 2004. Dette tilsvarer en driftsmargin på 2,2 prosent i kvartalet mot 1,9 prosent i samme periode i 2004.
- Ordinært resultat før skatt i første kvartal ble NOK 32,0 millioner mot NOK 31,0 millioner i samme periode i 2004.
- Resultatet etter skatt i første kvartal ble NOK 17,7 millioner mot NOK 18,5 millioner i samme periode i 2004. Dette tilsvarer et resultat per aksje på NOK 0,57 mot NOK 0,60 i første kvartal 2004.
- Bruttofortjenesten var 20,8 prosent i første kvartal mot 20,7 prosent i samme periode i 2004.

### Norge

Markedet i Norge var fortsatt preget av forbrukeroptimisme og stabile fundamentale forhold gjennom første kvartal 2005. Det forventes at markedet i Norge vil utvikle seg positivt selv med utsikter for et noe høyere rentenivå fremover. Fra et tradisjonelt sterkt fjerde kvartal har det som forventet blitt et roligere første kvartal, noe som er vanlig i markedet for forbrukerelektronikk. I år kom påskeferien i første kvartal hvilket normalt betyr lavere salg.

Omsetningen i Norge ble NOK 831,0 millioner i første kvartal mot NOK 764,5 millioner i samme periode i 2004 (+ 8,7 prosent). På sammenlignbar egenid virksomhet hadde Expert en vekst på 9,2 prosent i første kvartal 2005.

Driftsresultatet (EBIT) ble NOK 37,5 millioner mot NOK 32,4 millioner i første kvartal i 2004.

Det norske markedet for forbrukerelektronikk har i lenge tid vært preget av sterk konkurranse og av at nye og spennende produkter kontinuerlig lanseres. Spesielt innen underholdning kommer det produkter, for eksempel bærbare spillkonsoller, som Expert forventer vil bli svært populære.

### Danmark

Med Elbodan A/S og Expert 2tal Danmark A/S er Expert den klart største aktøren i det danske forbrukerelektronikkmarkedet. I kvartalet viste markedet i Danmark en svakere utvikling enn i Norge, spesielt innen brunevarer. Expert 2tal Danmarks omsetning påvirkes av tidligere omtalte forhold ifm nedleggelse av butikker. Hvitevaremarkedet i Danmark viser en fortsatt positiv utvikling.

Etter den andre akseptperiodens utløp den 31. januar 2005 under Experts forpliktende kjøpstilbud på samtlige aksjer i Elbodan, økte Expert sin eierandel til 53,6 prosent av aksjene og 62,4 prosent av stemmene. Oppgjøret for Elbodan-aksjene ble hovedsakelig foretatt ved ombytting fra Experts beholdning av egne aksjer.

Samlet omsetning for Expert 2tal Danmark og Elbodan ble NOK 519,7 millioner i første kvartal 2005 mot NOK 561,4 millioner i samme periode i 2004, tilsvarende en nedgang på 7,4 prosent. Justert for valutakurs er nedgangen 3,0 prosent.

Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal 2005 ble NOK 14,9 millioner mot NOK 13,7 millioner i samme periode i 2004.

Elbodan og Expert 2tal Danmark har inngått samarbeid på logistikksiden. Samarbeidet omfatter felles lager og distribusjon av hvite- og brunevarer fra Elbodans lager ved Fredericia og blir startet i andre kvartal 2005.

### Sverige

Det svenske markedet har utviklet seg svakere enn forventet i første kvartal.

Omsetningen for Power ble NOK 147,1 millioner i første kvartal 2005 mot NOK 155,1 millioner i samme periode i fjor, tilsvarende en nedgang på 5,2 prosent. Justert for valutakurs er nedgangen 1,7 prosent. Driftsresultatet (EBIT) i første kvartal var NOK -13,2 millioner mot NOK -12,1 millioner i samme periode 2004.

Expert tror at det svenske markedet vil oppleve en konsolidering i retning av færre og større aktører. Expert ønsker å spille en sentral rolle i denne strukturprosessen.

### Estland

Expert er representert i Estland med en 51 prosent eierandel i Expert Estonia AS som driver 16 butikker. Omsetningen ble NOK 14,9 millioner i første

kvartal 2005 mot NOK 15,8 millioner i samme periode i fjor, tilsvarende en nedgang på 5,6 prosent. Justert for valutakurs er nedgangen 1,1 prosent.

## Finansielle forhold

Tall for 2004 er faktisk rapporterte tall omarbeidet iht IFRS (ikke proforma).

Expert hadde ved utgangen av første kvartal en netto rentebærende gjeld på NOK 34,3 millioner. I første kvartal 2004 var tilsvarende en netto rentebærende fordring på NOK 29,3 millioner. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var i første kvartal NOK -94,5 millioner mot NOK 10,1 millioner i første kvartal 2004. Reduksjonen skyldes kortsiktige svingninger i arbeidskapitalen.

Total beholdning av kontanter og kontantekvivalenter var NOK 253,7 millioner. Bokført egenkapital utgjør NOK 1 191,8 millioner (52,1 prosent).

I januar 2005 valgte Expert en fellesnordisk bankløsning. Avtalen omfatter en kassekreditt på NOK 200 millioner og en fem års revolverende flervaluta trekkfasilitet på NOK 450 millioner.

## IFRS

Expert rapporterer fra første kvartal 2005 iht IFRS (International Financial Reporting Standards) og tall for 2004 er omarbeidet for sammenlignbarhetens skyld. De viktigste effektene for Experts regnskap ved overgangen til IFRS gjelder bortfall av planmessig amortisering av goodwill, samt reklassifisering av foreslått utbytte fra kortsiktig gjeld til egenkapital. Det vises for øvrig til børs melding 19. april 2005 vedr. overgang til IFRS.

## Aksjonærforhold

I første kvartal økte andelen av utenlandske og norske institusjonelle investorer. Største eier Ras-mussengruppen økte sin eierandel gjennom datterselskapet A/S Kristiansands Tankrederi II til totalt 22,08 prosent. Expert reduserte sin beholdning av egne aksjer som følge av ombytting til Elbodan-aksjer etter den andre akseptperioden vedrørende oppkjøpet av Elbodan. Tabellen nedenfor viser de ti største aksjonærene per 20. april 2005.

Navn	Antall	Andel
Kristiansands Tankrederi II	4 169 132	12,97 %
Kristiansands Tankrederi	2 928 900	9,11 %
Nordea Bank Denmark - nom.	1 579 069	4,91 %
Institusjonen Fritt Ord	803 200	2,50 %
Vital Forsikring	687 400	2,14 %
KLP Forsikring	678 250	2,11 %
JPMorgan Chase - nom.	627 414	1,95 %
Skagen Vekst	620 000	1,93 %
Banque Generale - nom.	590 501	1,84 %
VPF DnB NOR	499 300	1,55 %
<b>Total</b>	<b>13 183 931</b>	<b>41,01 %</b>

Totalt ble det omsatt 7,4 millioner aksjer på Oslo Børs i første kvartal 2005 mot 9,3 millioner i samme periode i fjor. Aksjekursen ved inngangen av kvartalet var NOK 57,75 og ved utgangen NOK 67,50. Selskapets børsverdi var NOK 2 170 millioner ved utgangen av første kvartal 2005.

Per 20. april 2005 er det 1 618 aksjonærer i Expert ASA, hvorav 79 utenlandske. Utenlandsandelen utgjorde 23,96 prosent.

Som tidligere meddelt har styret i Expert foreslått å betale NOK 2,00 per aksje i utbytte. Forslaget vil bli behandlet på ordinær generalforsamling den 22. april 2005.

*Selskapets kvartalsrapport er utarbeidet iht IFRS og Norsk Regnskapsstandard 11 Delårsrapportering, og for øvrig etter samme prinsipper som årsregnskapet.*

**Resultatregnskap/Profit and loss account**

Tall i NOK millioner/All figures in NOK million	Q1	Q1	Full Year
	2005	2004	2004
<b>Driftsinntekter/Operating revenues</b>	<b>1 515,9</b>	<b>937,4</b>	<b>5 326,6</b>
Vareforbruk/Cost of goods sold	1 200,6	729,9	4 126,7
Lønn og personal/Wages and personnel	121,4	72,5	380,2
Andre adm.kost/Other administr. costs	140,3	91,9	518,7
<b>Sum driftskostnader/Total operating expenses</b>	<b>1 462,2</b>	<b>894,3</b>	<b>5 025,6</b>
<b>EBITD</b>	<b>53,6</b>	<b>43,1</b>	<b>301,0</b>
Ordinære avskriv./Ordinary depreciation	20,3	13,1	68,4
Resultatført neg. goodwill/Result from negative goodwill	0,0	0,0	-11,4
<b>Driftsresultat/EBIT</b>	<b>33,4</b>	<b>29,9</b>	<b>244,0</b>
Resultatandel tilkn. selsk./Share of profit from assoc. comp.	0,0	-4,3	-9,5
Netto finans/Net financial items	-1,4	2,9	11,9
<b>Ord.res.før skatt/Ord. profit before tax</b>	<b>32,0</b>	<b>28,6</b>	<b>246,5</b>
Skatt ord. res./Tax charge on ord. profit	-14,3	-9,4	-72,3
<b>Resultat/Net profit</b>	<b>17,7</b>	<b>19,2</b>	<b>174,2</b>
Herav minoritet/Of which minority interests	9,9	0,4	17,7

**Balanse/Balance sheet**

Tall i NOK millioner/All figures in NOK million	31 March	31 March	31 December
	2005	2004	2004
<b>Eiendeler/Assets</b>			
Immaterielle eiendeler/Intangible assets	461,1	328,1	387,4
Varige driftsmidler/Property and equipment	354,4	266,2	370,4
Finansielle anleggsmidler/Financial assets	93,0	226,8	104,7
<b>Sum anleggsmidler/Total fixed assets</b>	<b>908,5</b>	<b>821,1</b>	<b>862,6</b>
Varebeholdning/Stocks	709,0	357,9	829,0
Fordringer/Receivables	415,2	306,4	607,3
Kontanter/Cash	253,7	244,1	380,3
<b>Sum omløpsmidler/Total current assets</b>	<b>1 377,9</b>	<b>908,4</b>	<b>1 816,5</b>
<b>Sum eiendeler/Total assets</b>	<b>2 286,4</b>	<b>1 729,5</b>	<b>2 679,1</b>
<b>EK og gjeld/Equity and liabilities</b>			
Innskutt EK/Total paid-in capital	158,9	154,5	149,6
Oppjent EK/Earned equity	897,7	737,1	774,2
Minoritetsinteresser/Minority interests	135,2	10,4	190,7
<b>Sum EK/Total shareholders' equity</b>	<b>1 191,8</b>	<b>902,0</b>	<b>1 114,5</b>
Utsatt skatt/Deferred tax liabilities	15,7	2,4	13,7
Annen lang gjeld/Other long-term liabilities	245,4	321,1	335,8
<b>Sum lang gjeld/Total long-term liabilities</b>	<b>261,1</b>	<b>323,5</b>	<b>349,5</b>
Kassekreditt/Overdraft facilities	91,2	41,8	34,0
Annen kort gjeld/Other short-term liabilities	742,4	462,2	1 181,1
<b>Sum kort gjeld/Total short-term liabilities</b>	<b>833,5</b>	<b>504,0</b>	<b>1 215,1</b>
<b>Sum EK og gjeld/Total equity and liabilities</b>	<b>2 286,4</b>	<b>1 729,5</b>	<b>2 679,1</b>

**Kontantstrømoppstilling/Cash flow statement**

Tall i NOK millioner/All figures in NOK million	Q1	Q1	Full year
	2005	2004	2004
Netto kontantstrøm operasjon/Net cash flow operations	-94,5	10,1	282,8
Netto kontantstrøm investeringer/Net cash flow investments	-1,8	5,4	-25,6
Netto kontantstrøm finans/Net cash flow financing	-30,2	-16,4	-194,0
<b>Netto endring kontanter/Net change in cash</b>	<b>-126,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>63,2</b>
Kontanter periodens begynnelse/Cash beginning of period	380,3	245,0	245,0
Kont. i D/S på oppkj. tidspkt./Cash in sub. at time of acq.	0,0	0,0	72,1
Kontanter periodens slutt/Cash end of period	<b>253,7</b>	<b>244,1</b>	<b>380,3</b>

**EK-avstemming/Equity reconciliation**

	31 March	31 March	31 December
	2005	2004	2004
<b>Egenkapital/Equity 1 January</b>	<b>1 114,5</b>	<b>878,4</b>	<b>878,4</b>
Overskudd/Net profit	17,7	19,2	174,2
Kjøp og salg egne aksjer/Purchase and sale of own shares	122,4	6,3	-60,7
Omregningsdiff./Translation differences	0,0	-1,8	-9,2
Utbytte fra egne aksjer/Dividend received from own shares	0,0	0,0	1,6
Utbetalt utbytte/Dividend paid	0,0	0,0	-40,2
Kostnadsførte opsjoner/Expensed options	0,6	0,0	1,9
Tilgang minoriteter/Additional minority interests	-63,4	0,0	168,6
<b>EK ved periodens slutt/Equity end of period</b>	<b>1 191,8</b>	<b>902,0</b>	<b>1 114,5</b>

Alle tall er utarbeidet iht IFRS/All figures are in accordance with IFRS

Det vises for øvrig til børsmelding vedr. overgang til IFRS april 2005/See notice to Oslo Stock Exchange regarding adoption of IFRS April 2005.

Expert konsernet / Expert ASA Group										
Q1 2005	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005	Total 2005		Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	Total 2004
1 515,9	0,0	0,0	0,0	1 515,9	Driftsinnt./Operating revenue	937,4	791,1	1 573,5	2 024,6	5 326,6
1 200,6	0,0	0,0	0,0	1 200,6	Vareforbruk/COGS	729,9	602,5	1 237,2	1 557,1	4 126,7
261,7	0,0	0,0	0,0	261,7	Andre driftskostn./Other oper. cost	164,4	138,1	258,7	337,7	898,9
53,6	0,0	0,0	0,0	53,6	EBITD	43,1	50,5	77,6	129,8	301,0
33,4	0,0	0,0	0,0	33,4	EBIT	29,9	38,3	68,1	107,7	244,0
2,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	EBIT margin	3,2 %	4,8 %	4,3 %	5,3 %	4,6 %

Norge / Norway										
Q1 2005	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005	Total 2005		Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	Total 2004
831,0	0,0	0,0	0,0	831,0	Driftsinnt./Operating revenue	764,5	649,3	805,6	1 069,7	3 289,2
43,3	0,0	0,0	0,0	43,3	EBITD	38,4	45,5	60,2	120,0	264,2
37,5	0,0	0,0	0,0	37,5	EBIT	32,4	39,9	54,6	114,2	241,2
4,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	EBIT margin	4,2 %	6,1 %	6,8 %	10,7 %	7,3 %

Danmark / Denmark										
Q1 2005	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005	Total 2005		Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	Total 2004
519,7	0,0	0,0	0,0	519,7	Driftsinnt./Operating revenue	151,9	120,9	564,3	689,1	1 526,2
25,4	0,0	0,0	0,0	25,4	EBITD	8,1	8,5	25,2	10,0	51,8
14,9	0,0	0,0	0,0	14,9	EBIT	3,5	4,3	13,9	-2,4	19,2
2,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	EBIT margin	2,3 %	3,5 %	2,5 %	-0,3 %	1,3 %

Sverige / Sweden										
Q1 2005	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005	Total 2005		Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	Total 2004
147,1	0,0	0,0	0,0	147,1	Driftsinnt./Operating revenue	0,0	0,0	180,8	236,6	417,4
-11,3	0,0	0,0	0,0	-11,3	EBITD	0,0	0,0	-5,2	3,1	-2,1
-13,2	0,0	0,0	0,0	-13,2	EBIT	0,0	0,0	4,4	1,1	5,6
-9,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	EBIT margin	0,0 %	0,0 %	2,4 %	0,5 %	1,3 %

Andre virksomheter / Other business <sup>1)</sup>										
Q1 2005	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005	Total 2005		Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	Total 2004
6,9	0,0	0,0	0,0	6,9	Driftsinnt./Operating revenue	11,7	13,2	9,5	21,8	56,1
1,0	0,0	0,0	0,0	1,0	EBITD	1,2	1,0	1,3	2,6	6,2
-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	EBIT	0,1	-0,1	0,2	1,5	1,6
-1,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	EBIT margin	0,6 %	-0,8 %	1,8 %	6,7 %	2,8 %

Expert ASA										
Q1 2005	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005	Total 2005		Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	Total 2004
11,2	0,0	0,0	0,0	11,2	Driftsinnt./Operating revenue	9,3	7,7	13,3	7,4	37,7
-4,8	0,0	0,0	0,0	-4,8	EBITD	-4,7	-4,5	-4,0	-5,8	-19,0
-5,7	0,0	0,0	0,0	-5,7	EBIT	-6,0	-5,7	-5,0	-6,8	-23,5
-51,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	EBIT margin	-64,6 %	-74,2 %	-37,5 %	-90,7 %	-62,2 %

<sup>1)</sup> Andre virksomheter omfatter Expert Estonia AS og Expert Eiendom AS i tillegg til elimineringer.  
Other businesses include Expert Eiendom AS and Expert Estonia AS and eliminations.

Alle tall er utarbeidet iht IFRS/All figures are in accordance with IFRS  
Det vises for øvrig til børsmelding vedr. overgang til IFRS april 2005/See notice to Oslo Stock Exchange regarding adoption of IFRS April 2005.

**IFRS Proformattall / Pro forma figures <sup>1)</sup>**

<b>Expert konsernet / Expert ASA Group</b>									
Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2005	2005	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004	2004
1 515,9	0,0	0,0	0,0	1 515,9	1 502,0	1 279,0	1 573,5	2 024,6	6 379,2
1 200,6	0,0	0,0	0,0	1 200,6	1 191,4	1 002,3	1 237,2	1 557,1	4 988,0
261,7	0,0	0,0	0,0	261,7	259,4	226,5	258,7	337,7	1 082,2
53,6	0,0	0,0	0,0	53,6	51,2	50,3	77,6	129,8	308,9
33,4	0,0	0,0	0,0	33,4	28,1	29,1	56,7	107,7	221,5
2,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,9 %	2,3 %	3,6 %	5,3 %	3,5 %

<b>Norge / Norway</b>									
Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2005	2005	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004	2004
831,0	0,0	0,0	0,0	831,0	764,5	649,3	805,6	1 069,7	3 289,2
43,3	0,0	0,0	0,0	43,3	38,4	45,6	60,2	120,0	264,2
37,5	0,0	0,0	0,0	37,5	32,4	39,9	54,6	114,2	241,2
4,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	4,2 %	6,1 %	6,8 %	10,7 %	7,3 %

<b>Danmark / Denmark</b>									
Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2005	2005	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004	2004
519,7	0,0	0,0	0,0	519,7	561,4	487,1	564,3	689,1	2 301,9
25,4	0,0	0,0	0,0	25,4	26,7	23,5	25,2	9,0	84,4
14,9	0,0	0,0	0,0	14,9	13,7	12,0	13,9	-2,4	37,2
2,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,4 %	2,5 %	2,5 %	-0,3 %	1,6 %

<b>Sverige / Sweden</b>									
Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2005	2005	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004	2004
147,1	0,0	0,0	0,0	147,1	155,1	121,7	180,8	236,6	694,2
-11,3	0,0	0,0	0,0	-11,3	-10,4	-15,3	-5,2	3,1	-27,9
-13,2	0,0	0,0	0,0	-13,2	-12,1	-17,0	-7,0	1,1	-34,9
-9,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-7,8 %	-14,0 %	-3,9 %	0,5 %	-5,0 %

<b>Andre virksomheter / Other business <sup>2)</sup></b>									
Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2005	2005	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004	2004
6,9	0,0	0,0	0,0	6,9	11,7	13,2	9,5	21,8	56,1
1,0	0,0	0,0	0,0	1,0	1,2	1,0	1,3	2,6	6,2
-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,2	1,5	1,6
-1,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,6 %	-0,8 %	1,8 %	6,7 %	2,8 %

<b>Expert ASA</b>									
Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2005	2005	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004	2004
11,2	0,0	0,0	0,0	11,2	9,3	7,7	13,3	7,4	37,7
-4,8	0,0	0,0	0,0	-4,8	-4,7	-4,5	-4,0	-5,8	-19,0
-5,7	0,0	0,0	0,0	-5,7	-6,0	-5,7	-5,0	-6,8	-23,5
-51,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-64,6 %	-74,2 %	-37,5 %	-90,7 %	-62,2 %

1) Proformaregnskapet for kvartalene i 2004 inkluderer selskapene Elbodan A/S og Power Hemelektronik i Sverige AB og er omarbeidet iht IFRS. Kjøpet av aksjene i selskapene Elbodan A/S og Power Hemelektronik i Sverige AB er behandlet som om de var anskaffet per 1. januar 2004. The pro forma figures for the quarters in 2004 include the companies Elbodan A/S and Power Hemelektronik i Sverige AB, and are in accordance with IFRS. The purchase of the shares in Elbodan A/S and Power Hemelektronik i Sverige AB have been treated as if they had been acquired on 1 January 2004.

2) Andre virksomheter omfatter Expert Estonia AS og Expert Eiendom AS i tillegg til elimineringer. Other businesses include Expert Eiendom AS and Expert Estonia AS and eliminations.

**Kvartalsvise nøkkeltall/Quarterly key figures**

<i>Tall i NOK millioner/All figures in NOK million</i>	<b>Q1 2004</b>	<b>Q2 2004</b>	<b>Q3 2004</b>	<b>Q4 2004</b>	<b>Q1 2005</b>
Driftsinntekter/Operating revenues	937,4	791,1	1 573,5	2 024,6	1 515,9
Brutto margin/Gross margin	207,5	188,7	336,2	467,6	315,3
EBITD	43,1	50,6	77,6	129,8	53,6
Driftsresultat/Operating profit (EBIT)	29,9	38,3	68,1	107,7	33,4
Salgsvekst/Sales growth (%)	12,9 %	6,2 %	68,1 %	65,9 %	61,7 %
Brutto margin/Gross margin (%) <sup>1)</sup>	22,1 %	23,8 %	21,4 %	23,1 %	20,8 %
EBIT margin (%)	3,2 %	4,8 %	4,3 %	5,3 %	2,2 %
Resultat per aksje/Earnings per share (NOK)	0,61	0,65	1,89	2,50	0,57
Res. per aksje utvannet/EPS fully diluted (NOK)	0,61	0,65	1,89	2,50	0,57
Arbeidskapital/Working capital <sup>2)</sup>	502,4	497,7	757,1	548,8	671,0
Netto rentebærende gjeld/NIBD	-29,3	53,8	59,8	-72,5	34,3
EK andel/Equity ratio (%)	52,2 %	52,4 %	48,9 %	41,6 %	52,1 %

<sup>1)</sup> Bruttofortjeneste er 20,8% i 1. kvartal 2005. Korrigert for Elbodan og Power ville bruttofortjenesten vært 22,2%.  
Gross margin is 20,8% in the 1<sup>st</sup> quarter. Adjusted for Elbodan and Power the Gross margin would be 22,2%.

<sup>2)</sup> Varelager, kundefordringer, andre fordringer minus leverandørgjeld  
Stocks, accounts receivable, other receivables less accounts payable

Alle tall er utarbeidet iht IFRS/All figures are in accordance with IFRS

Det vises for øvrig til børsmelding vedr. overgang til IFRS april 2005/See notice to Oslo Stock Exchange regarding adoption of IFRS April 2005.