



VMETRO ASA

1st Quarter Results 2005

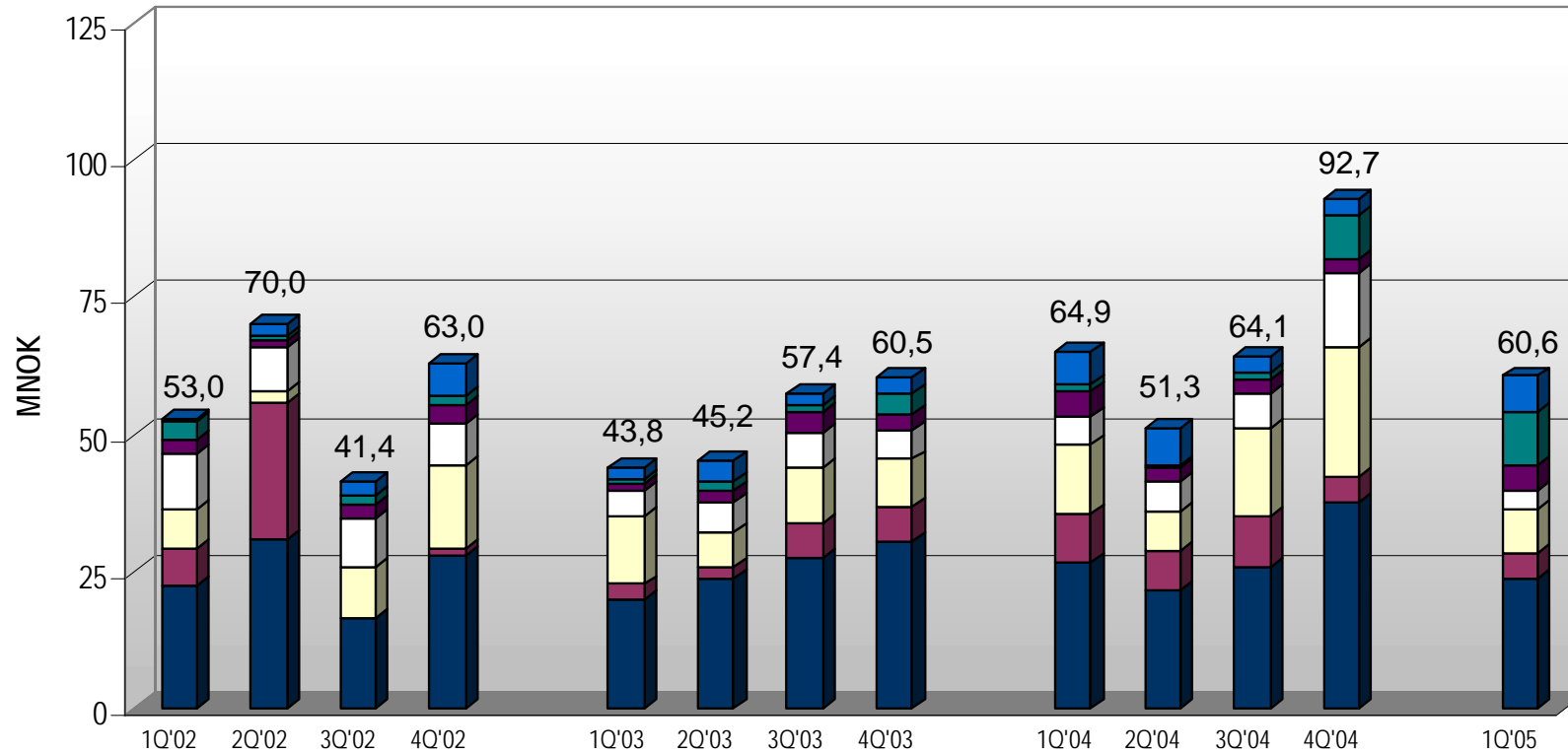
28 April 2005

Paal Tønsberg

Main figures – 1st Quarter 2005

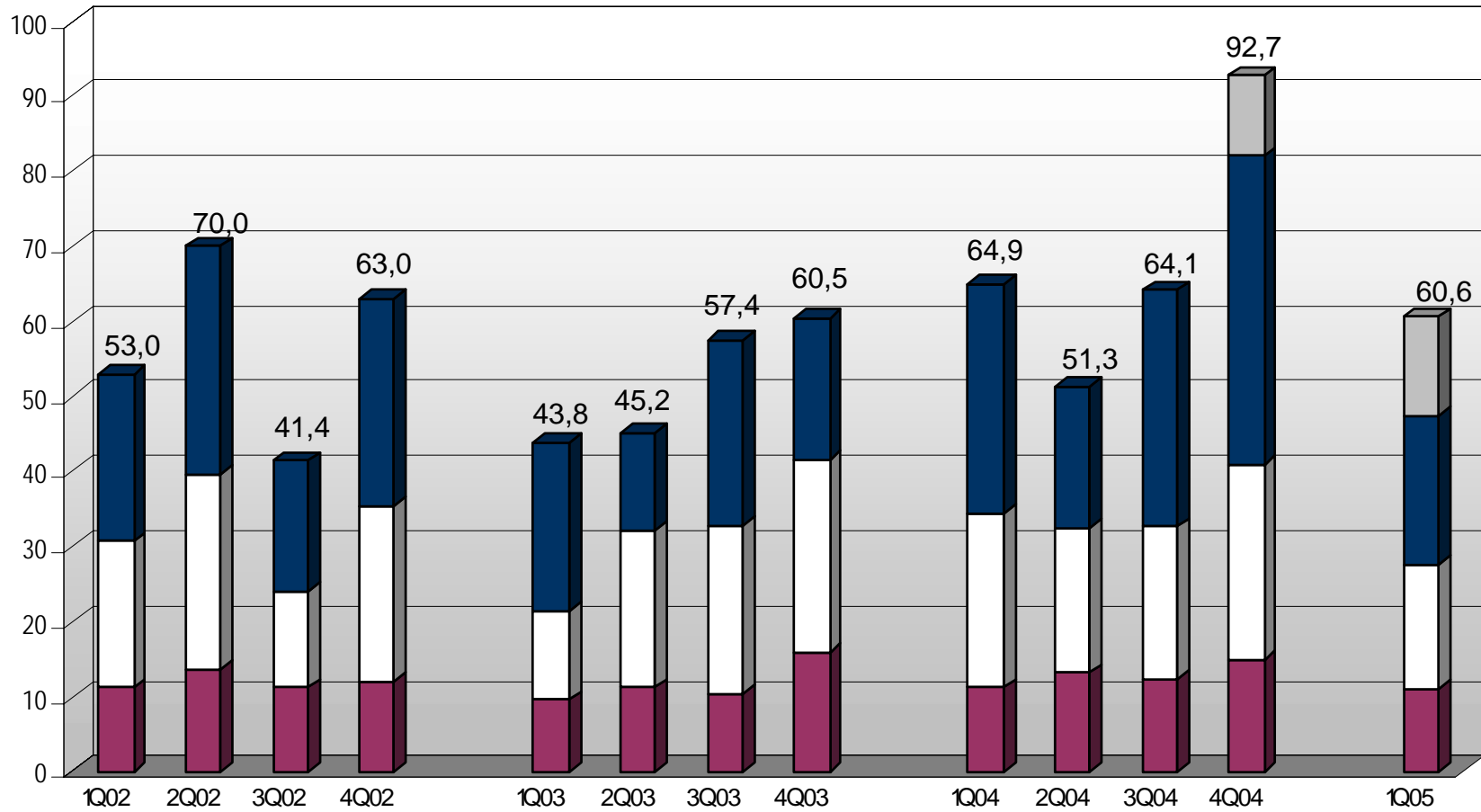
	NOK Mill.		
	2005	%	2004
REVENUES	60,6	-7	64,9
EBIT BEFORE DEPRECIATION AND AMORT. (EBITDA)	4,8	-47	9,1
OPERATING PROFIT	3,5	-56	7,9
PROFIT BEFORE TAXES	3,2	-67	9,8
EARNINGS PER SHARE (NOK)	0,10	-66	0,29
ORDER INTAKE	88,0	46	60,2
BACKLOG	87,2	142	36,1

Revenues – Per Quarter and per Market



■ RoW	0,7	2,1	2,3	6,1	2,0	3,7	2,1	3,2	5,6	6,9	2,9	2,6	6,6
■ UK	3,2	0,9	1,8	1,7	0,9	1,8	1,2	3,7	1,4	0,3	1,4	8	9,7
■ Italy	2,7	1,0	2,4	3,4	1,4	2,3	3,7	3,1	4,5	2,7	2,5	2,8	4,4
□ France	10,1	8,2	9,0	7,3	4,3	5,4	6,5	5,1	5,3	5,3	6,4	13,4	3,5
■ Germany	7,1	1,9	9,3	15,2	12,6	6,2	10,1	8,5	12,7	7,3	15,7	23,7	7,9
■ Nordic	6,9	24,9	0,0	1,5	2,6	2,1	6,2	6,7	8,7	7,1	9,3	4,7	4,7
■ US	22,3	31,0	16,4	27,8	20,0	23,7	27,6	30,2	26,7	21,7	25,9	37,5	23,8

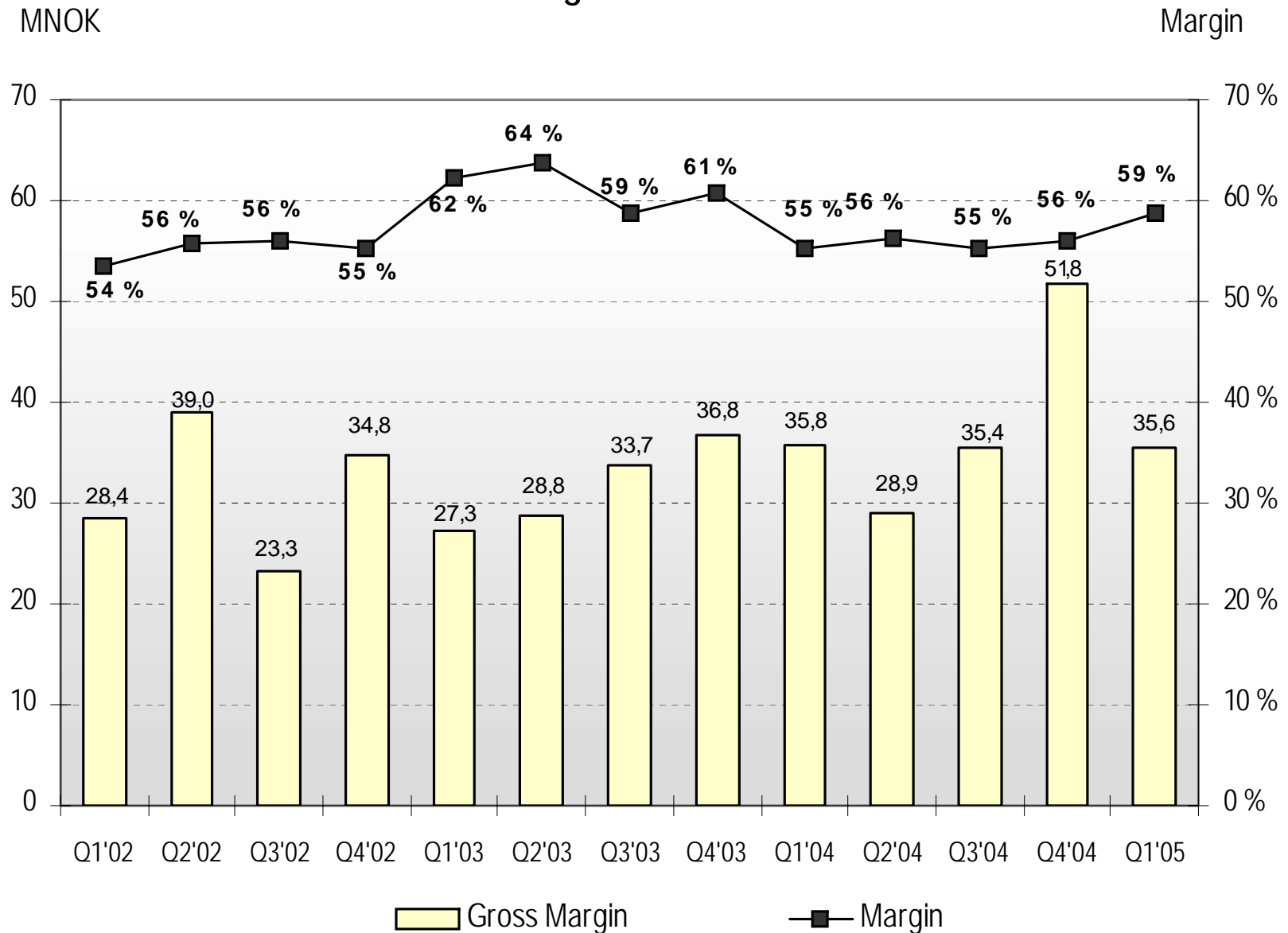
Revenues – Per Quarter and per Productgroup



	1Q02	2Q02	3Q02	4Q02	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05
Processors												10,7	13,3
3rd party Products	22,3	30,4	17,5	27,6	22,5	13,0	24,6	19,0	30,4	18,9	31,5	41,0	19,7
MIDAS	19,5	26,0	12,7	23,5	11,8	21,0	22,4	25,6	23,3	19,3	20,4	26,0	16,5
Analyzers	11,2	13,6	11,2	11,9	9,5	11,2	10,4	15,9	11,2	13,1	12,2	15,0	11,1

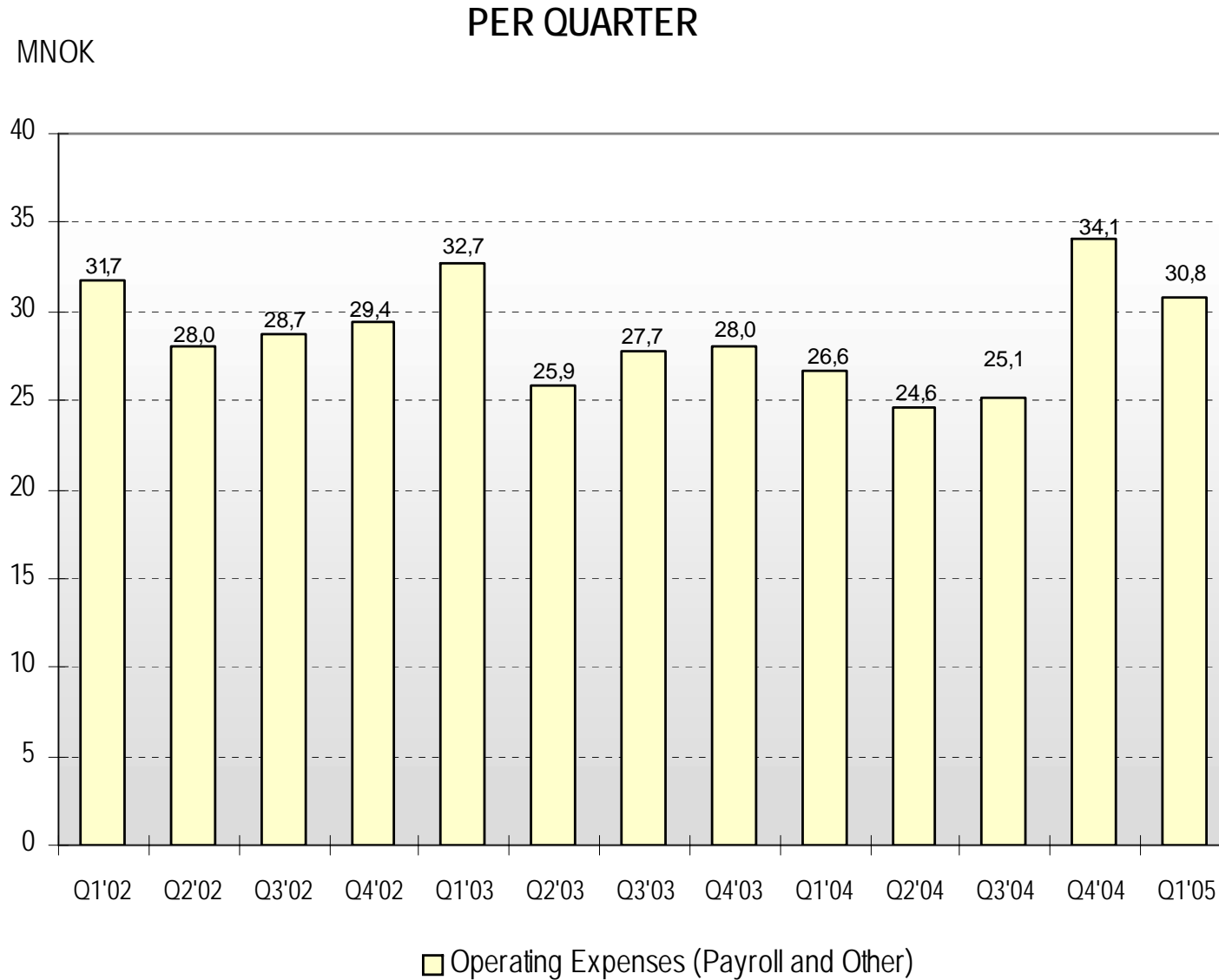
Gross margin

Gross Margin - Per Quarter



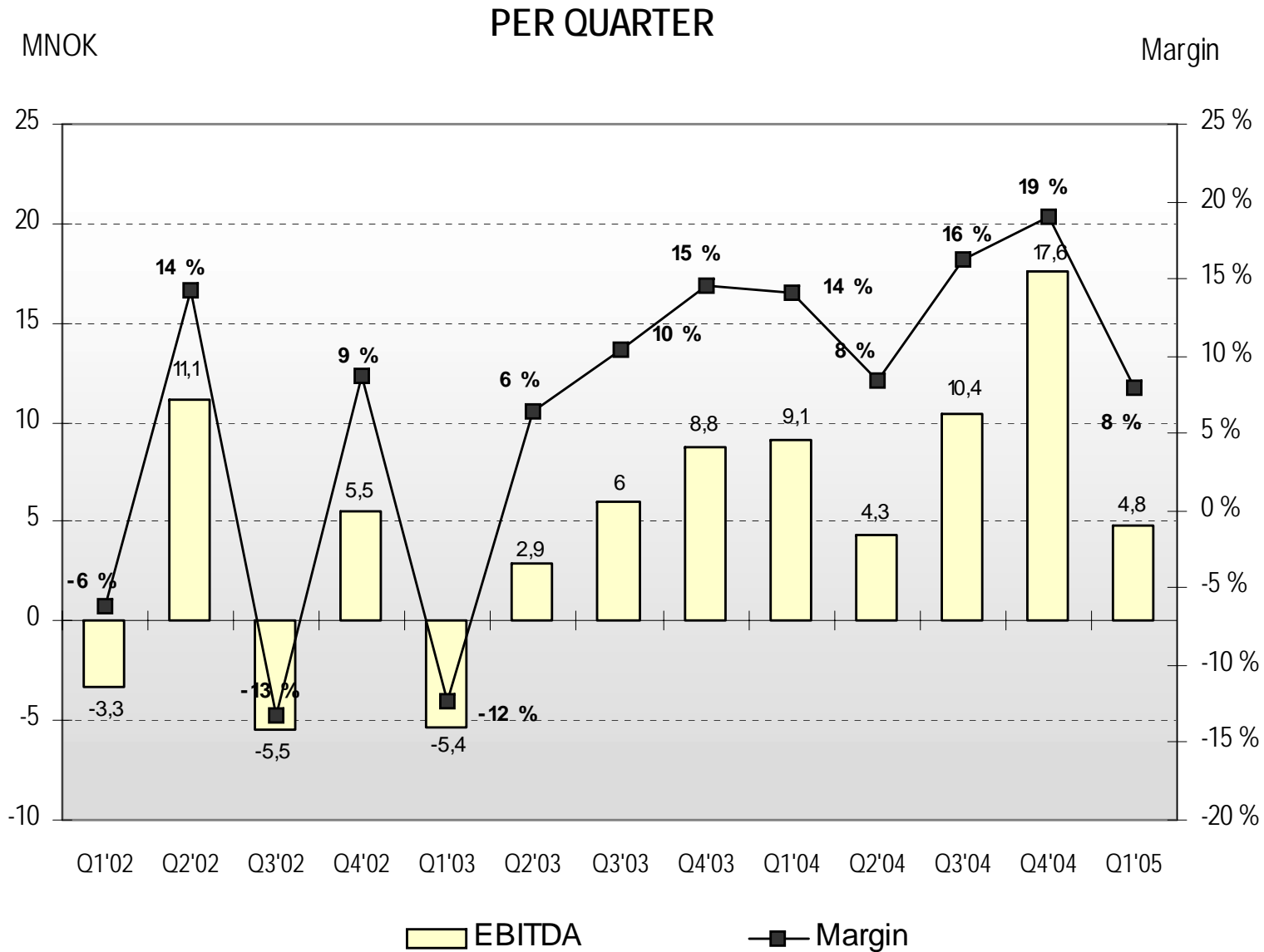
Operating expenses (i.e. Payroll and Other expenses)

Adjusted for new IFRS from Q1 2004 and on



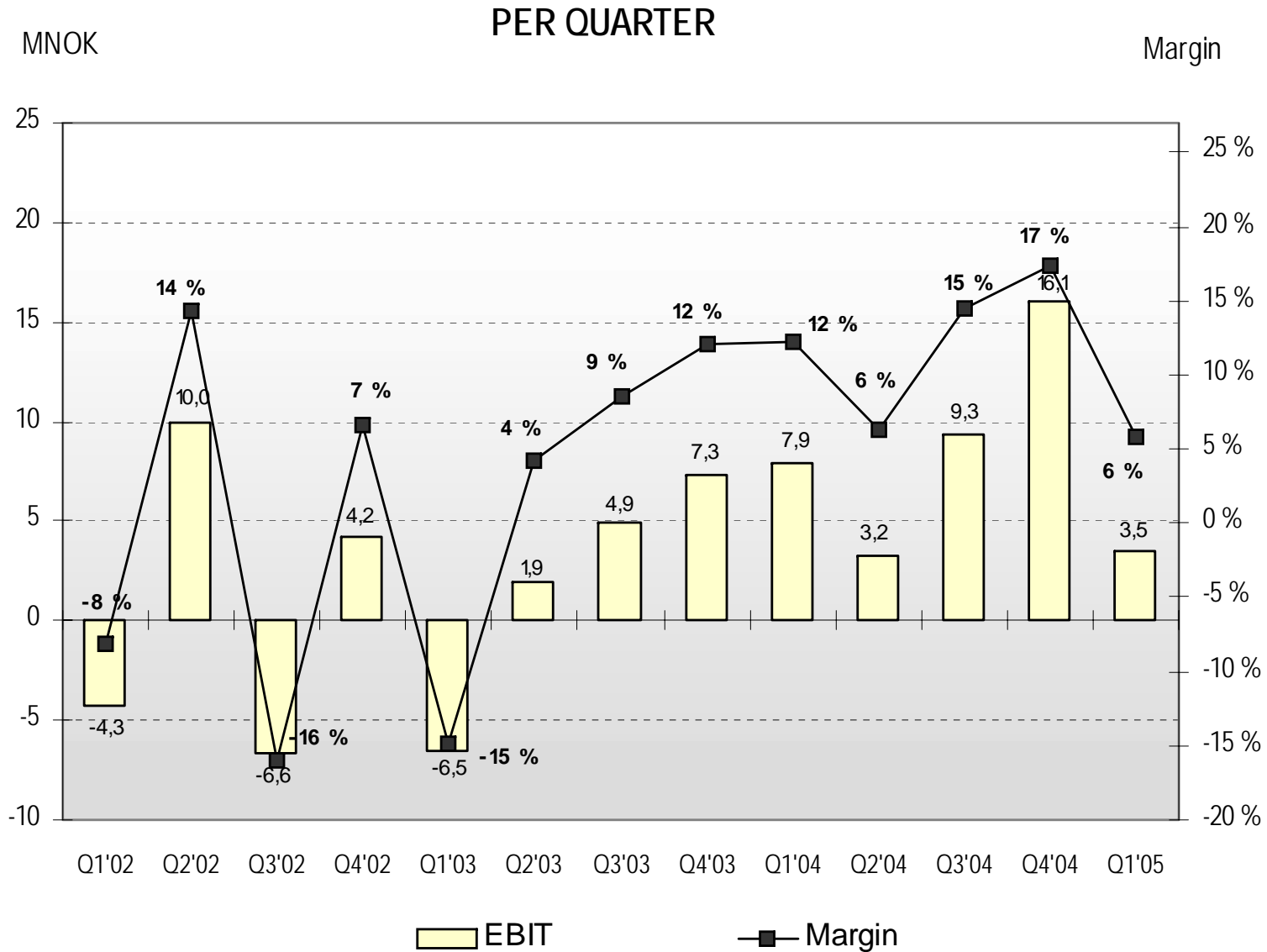
Operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)

Adjusted for new IFRS from Q1 and on



Operating profit (EBIT)

Adjusted for new IFRS from Q1 2004 and on



Profit and Loss statement (in NOK mill.)

	1st quarter			2004
	2005	2004	Chg.	
Revenues	60,6	64,9	-7 %	273,1
Cost of goods sold	25,0	29,1		121,2
Payroll expenses	22,8	18,7	22 %	78,5
Other operating expenses	8,0	8,0	0 %	31,9
Depreciation and amort.	1,3	1,2		5,0
Operating profit	3,5	7,9	-56 %	36,5
Net financial items	-0,3	1,9		2,7
Profit before taxes	3,2	9,8	-67 %	39,2
Taxes	1,0	2,9		12,6
Profit after taxes	2,2	6,9		26,6
Minority share	0,0	-0,2		-0,4
Profit after taxes	2,2	6,7	-67 %	26,2
Key Figures				
Earnings per share (NOK)	0,10	0,29	-66 %	1,17
Gross result margin (%)	5,3 %	15,2 %		14,4 %
Operating margin (%)	5,7 %	12,2 %		13,4 %
EBITDA-margin (%)	7,9 %	14,1 %		15,2 %

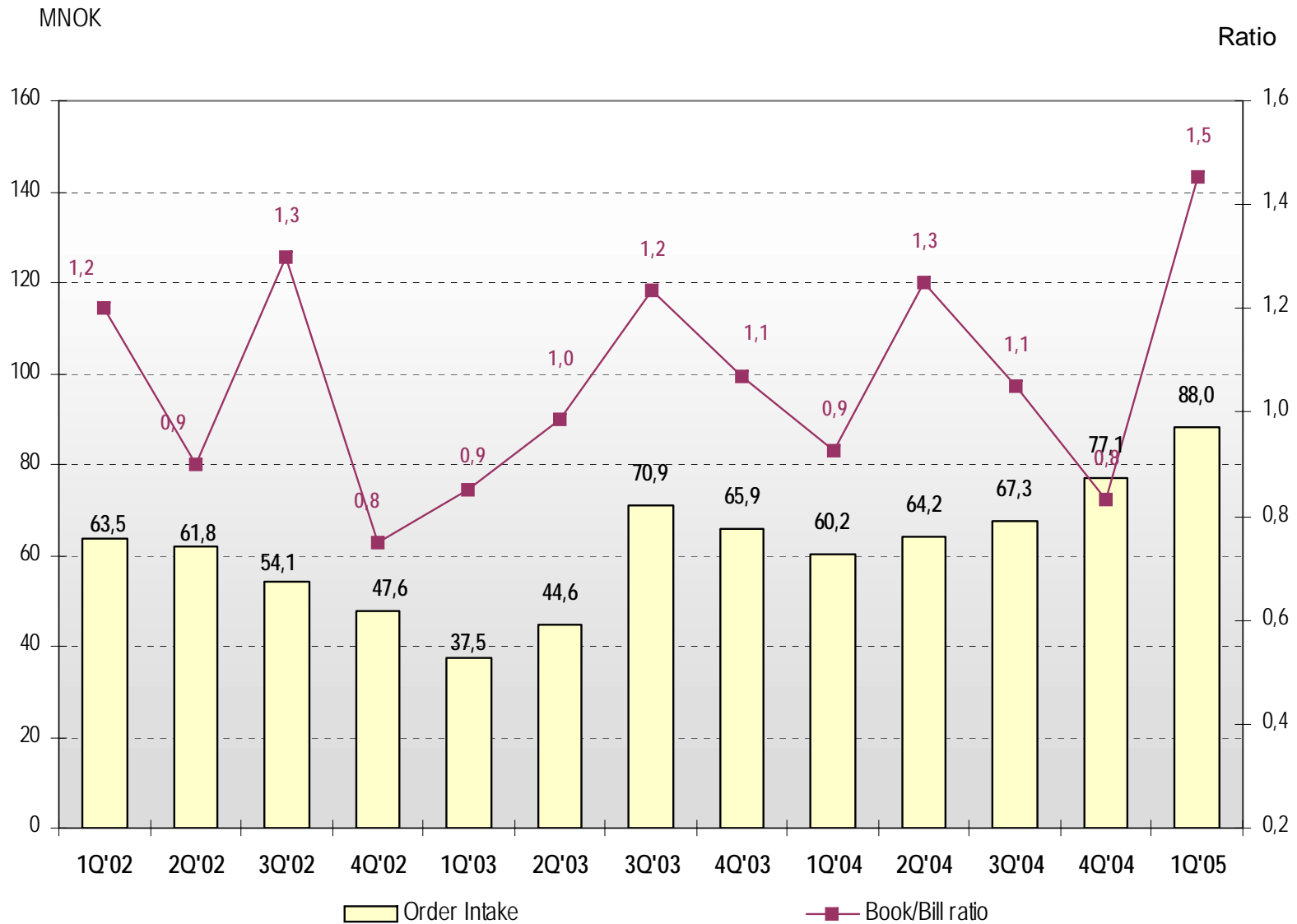
Balance sheet

Mill NOK	1st Quarter		31 Dec
	2005	2004	2004
Intangible fixed asset	151,4	9,9	143,5
Computer Equipment and fixtures	8,2	8,8	8,5
Long term receivables	0,6	0,1	0,6
Total fixed assets	160,2	18,8	152,6
Inventories	29,5	20,0	27,1
Accounts receivables	54,8	49,4	60,8
Short term receivables	6,8	9,1	5,8
Bank deposits	131,6	206,7	135,4
Total current assets	222,7	285,2	229,1
Total assets	382,9	304,0	381,7
Share capital	11,5	11,5	11,5
Treasury stock	-0,3	-0,4	-0,3
Equity in excess of par value	131,2	133,6	131,6
Total equity	142,4	144,7	142,8
Other equity	97,6	109,2	88,4
Minority interests	0,5	0,6	0,5
Total equity	240,5	254,5	231,7
Deferred tax liabilities	4,9	5,9	4,9
Other long term liabilities	83,6	-	81,6
Total long term liabilities	88,5	5,9	86,5
Accounts payable	21,1	17,2	20,3
Other short term liabilities	32,8	26,4	43,2
Total short term liabilities	53,9	43,6	63,5
Total liabilities and equity	382,9	304,0	381,7

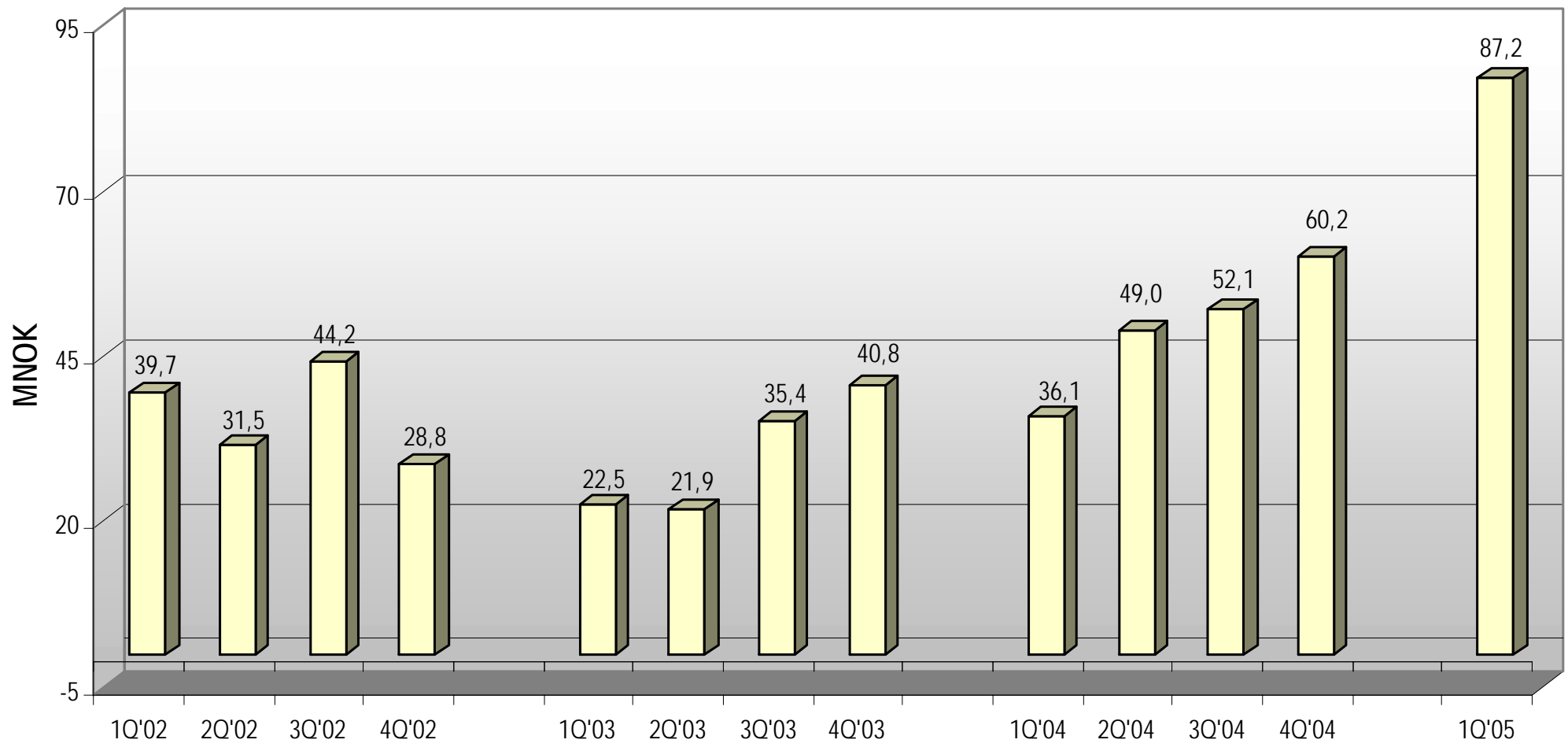
Cash-flow

in NOK 1000	1st Quarter	
	2005	2004
Net cash flow from operational activities	-3,8	5,6
Net cash flow used in investment activities	-0,6	-0,8
Net cash flow from financial activities	-	-0,2
Net change in cash	-4,4	4,6
Foreign currency translation adjustments	0,6	-0,1
Cash - beginning of the period	135,4	202,1
Cash - end of period	131,6	206,6

Order Intake – Per quarter

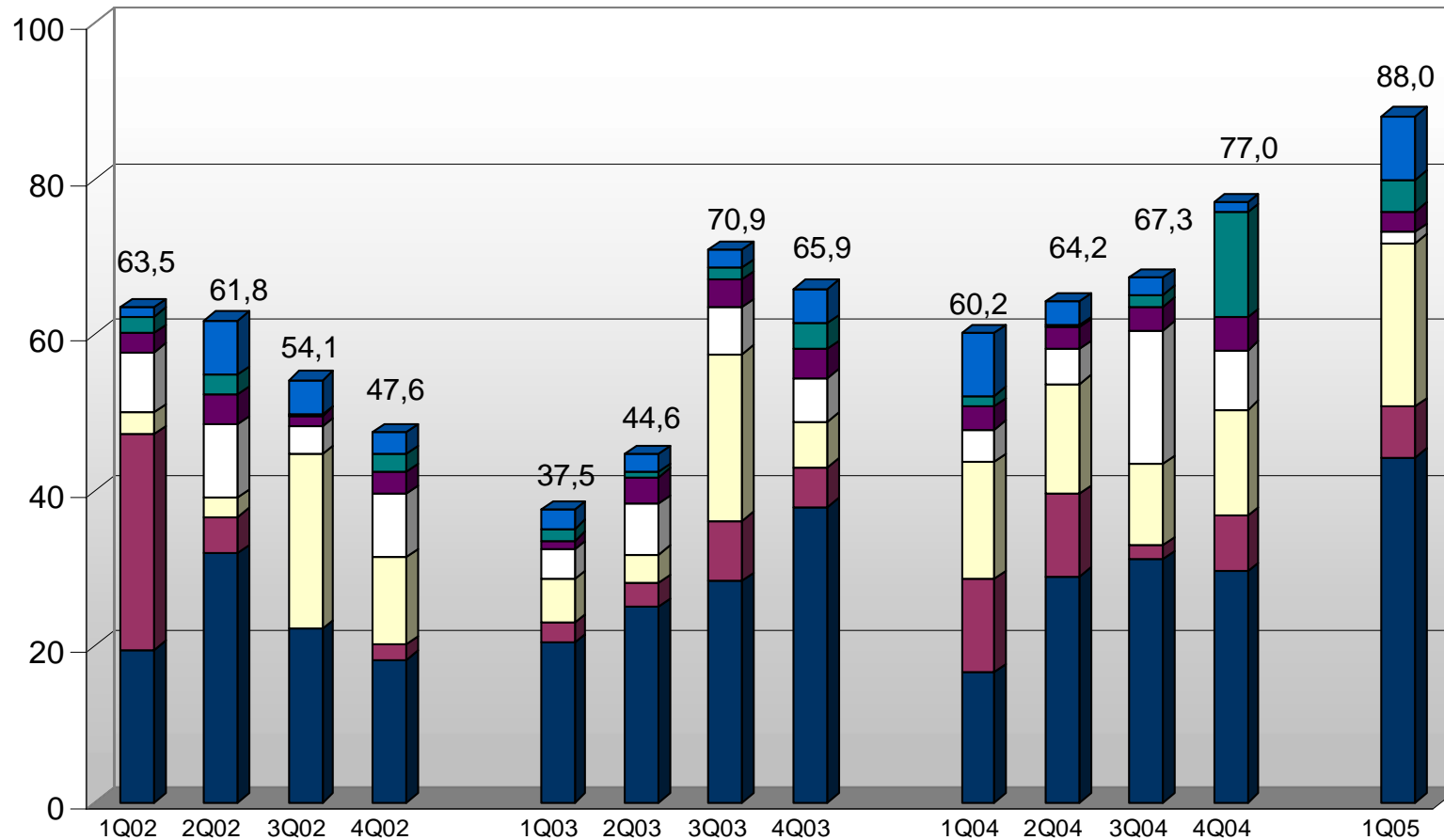


Backlog



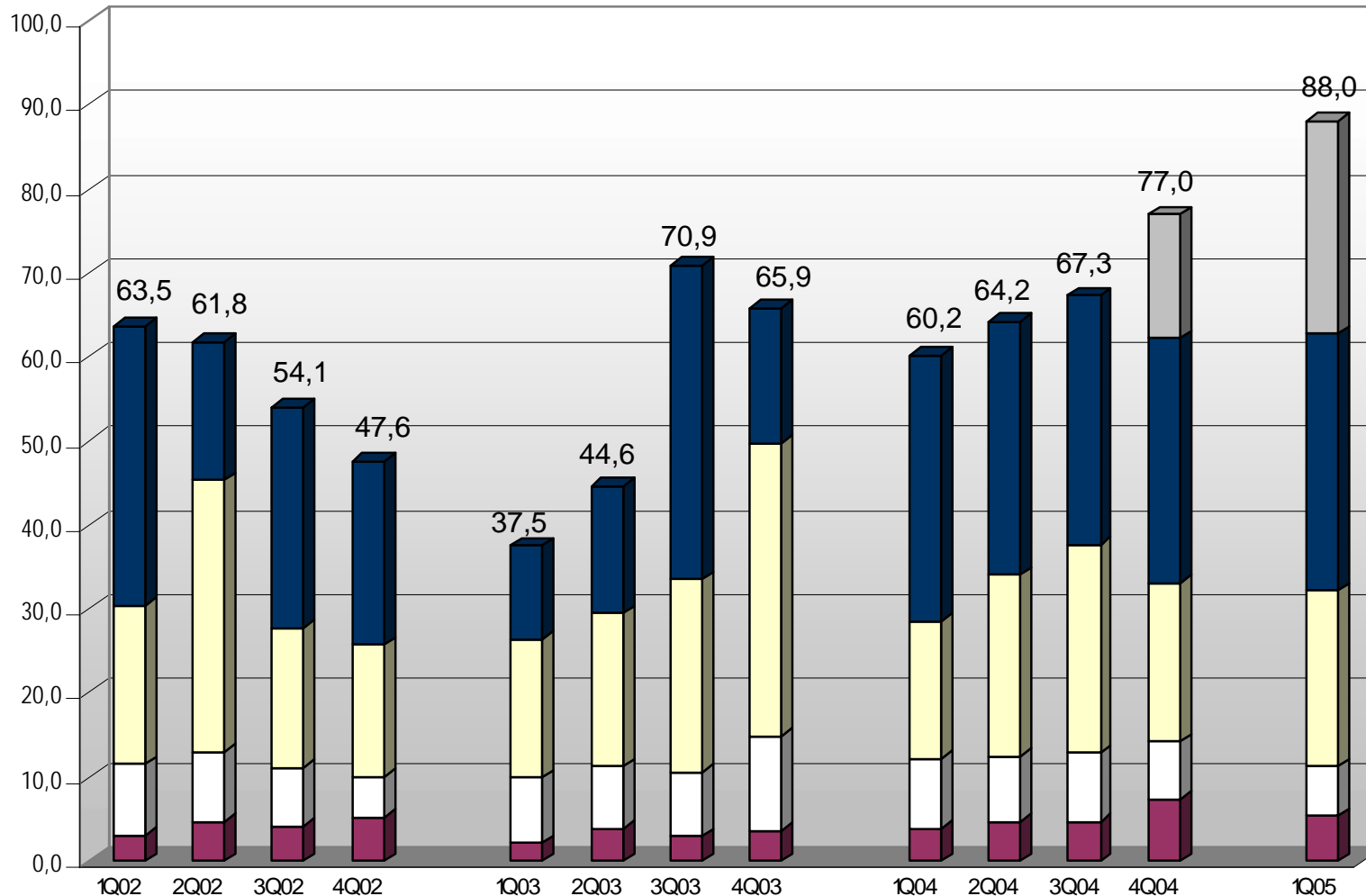
Additional info ...

Order Intake – Per Quarter and per Market



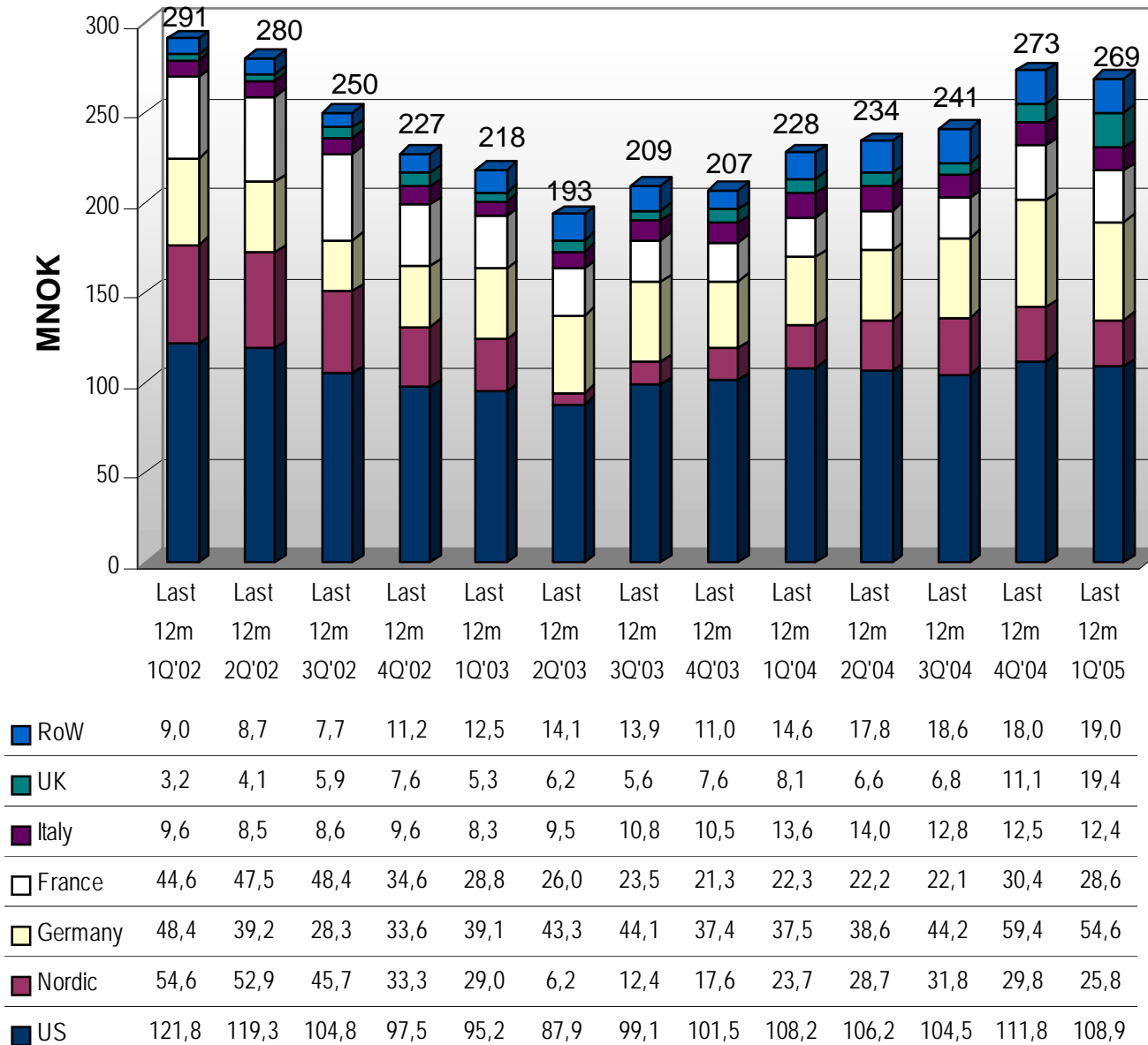
	1Q02	2Q02	3Q02	4Q02	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05
■ RoW	1,1	7,0	4,4	2,9	2,4	2,2	2,4	4,4	8	3	2,2	1,3	8,1
■ UK	2,2	2,6	0,2	2,3	1,5	0,7	1,5	3,3	1,4	0,3	1,5	13,5	4,1
■ Italy	2,4	3,8	1,4	2,7	1,1	3,4	3,5	3,7	3,0	2,8	3,0	4,2	2,6
□ France	7,7	9,4	3,6	8,1	3,8	6,5	6,0	5,6	4,2	4,4	17,2	7,6	1,4
■ Germany	2,9	2,4	22,4	11,3	5,6	3,7	21,4	5,9	14,9	14,1	10,5	13,6	21,0
■ Nordic	27,6	4,7	0,0	1,9	2,6	3,0	7,7	5,1	12,0	10,6	1,8	7,1	6,5
■ US	19,6	31,9	22,3	18,3	20,5	25,1	28,4	37,9	16,7	29,0	31,1	29,7	44,3

Order Intake – Per Quarter and per Productgroup

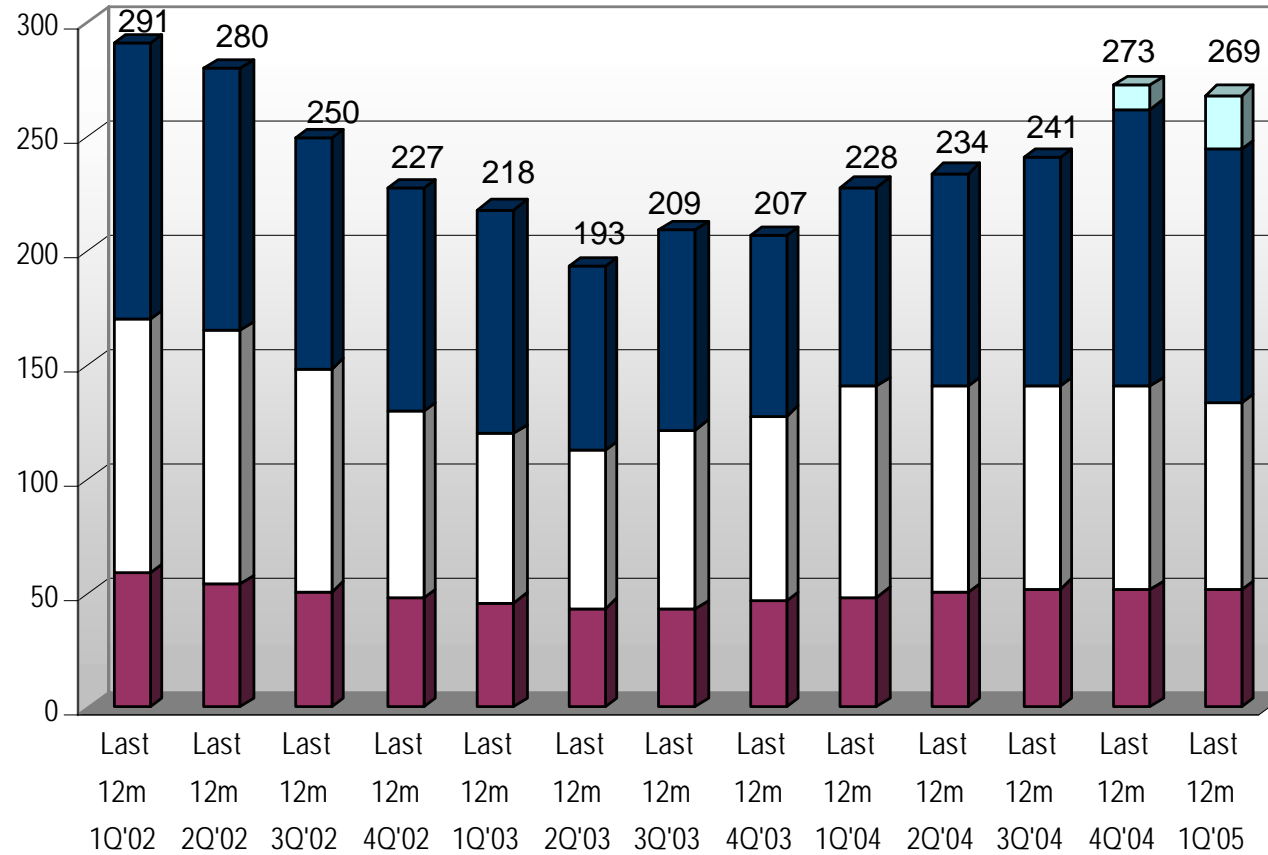


	1Q02	2Q02	3Q02	4Q02	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05
Processors												14,8	25,3
Distribution	33,2	16,4	26,4	21,9	11,1	15,1	37,4	16,1	31,6	30,2	29,7	29,1	30,5
MIDAS	18,9	32,3	16,5	15,6	16,5	18,3	22,9	34,9	16,5	21,6	24,7	18,9	21,0
PCI Analyzers	8,5	8,4	7,0	4,9	7,8	7,3	7,7	11,3	8,3	7,7	8,3	6,8	5,9
VME Analyzers	3,0	4,7	4,2	5,2	2,1	3,9	2,9	3,6	3,8	4,7	4,6	7,4	5,3

Revenues per Market – Rolling Last 12 months



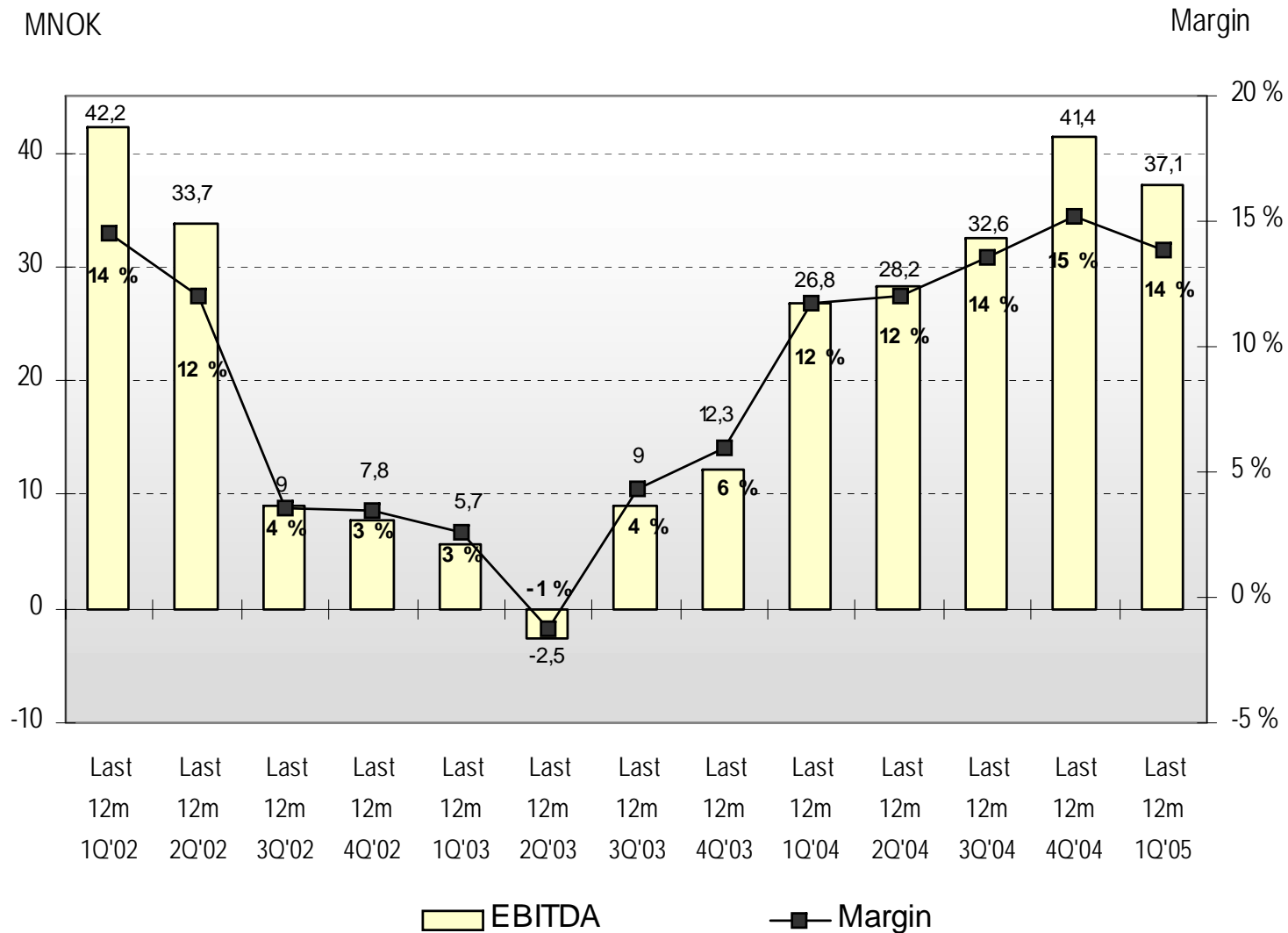
Revenues per Productgroup – Rolling Last 12 months



Product Group	1Q'02	2Q'02	3Q'02	4Q'02	1Q'03	2Q'03	3Q'03	4Q'03	1Q'04	2Q'04	3Q'04	4Q'04	1Q'05
Processors												10,7	24,0
3rd party Products	120,9	115,1	101,0	97,8	98,0	80,6	87,7	79,1	87,0	92,9	99,8	121,8	111,1
MIDAS	111,6	110,8	97,5	81,7	74,0	69,0	78,7	80,8	92,3	90,6	88,6	89,0	82,2
Analyzers	58,8	54,4	51,1	47,9	46,2	43,8	43,0	47,0	48,7	50,6	52,4	51,5	51,4

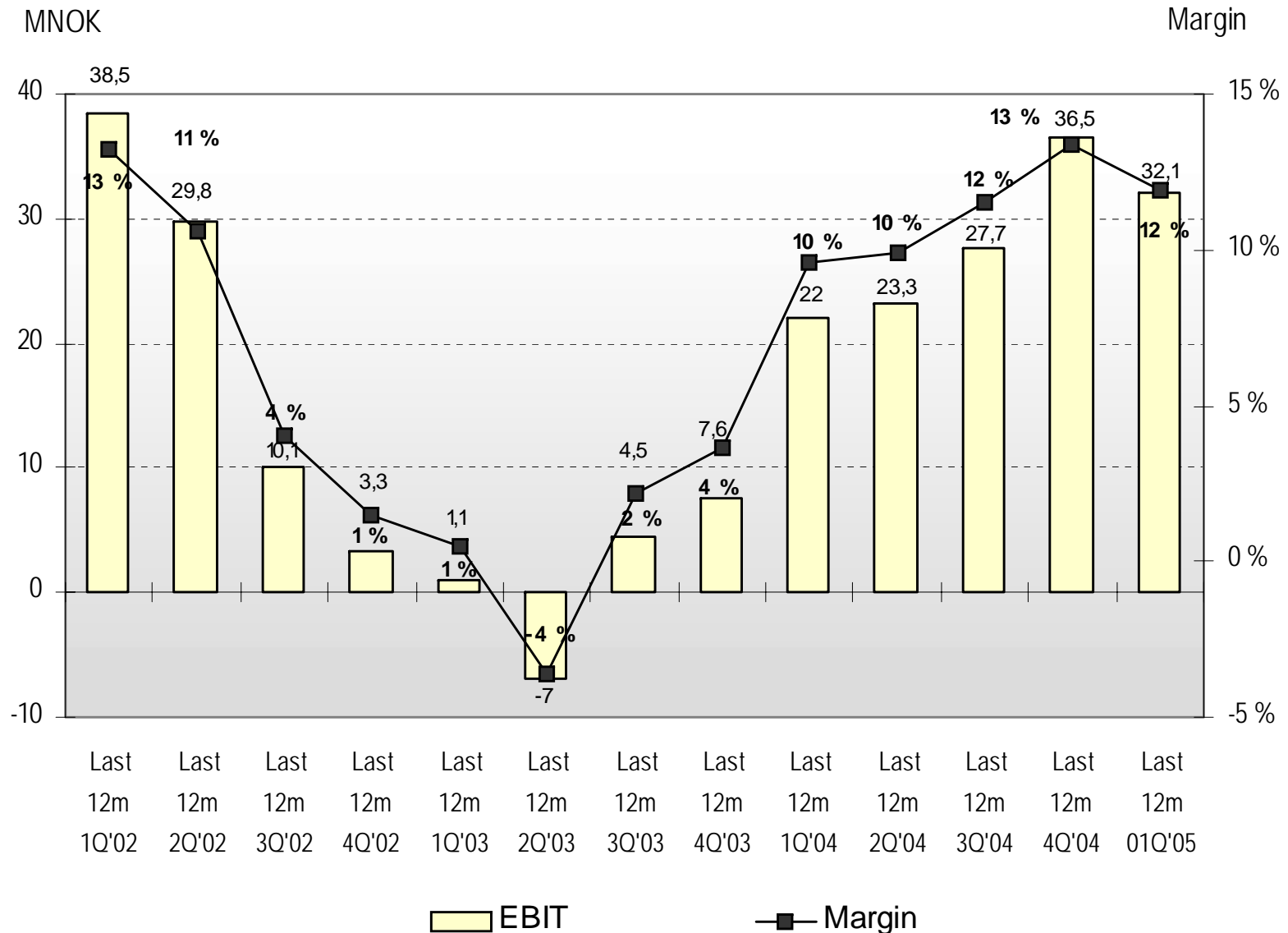
Operating profit before depreciation (EBITDA) – Rolling Last 12 months

Adjusted for new IFRS from Q1 2004 and on

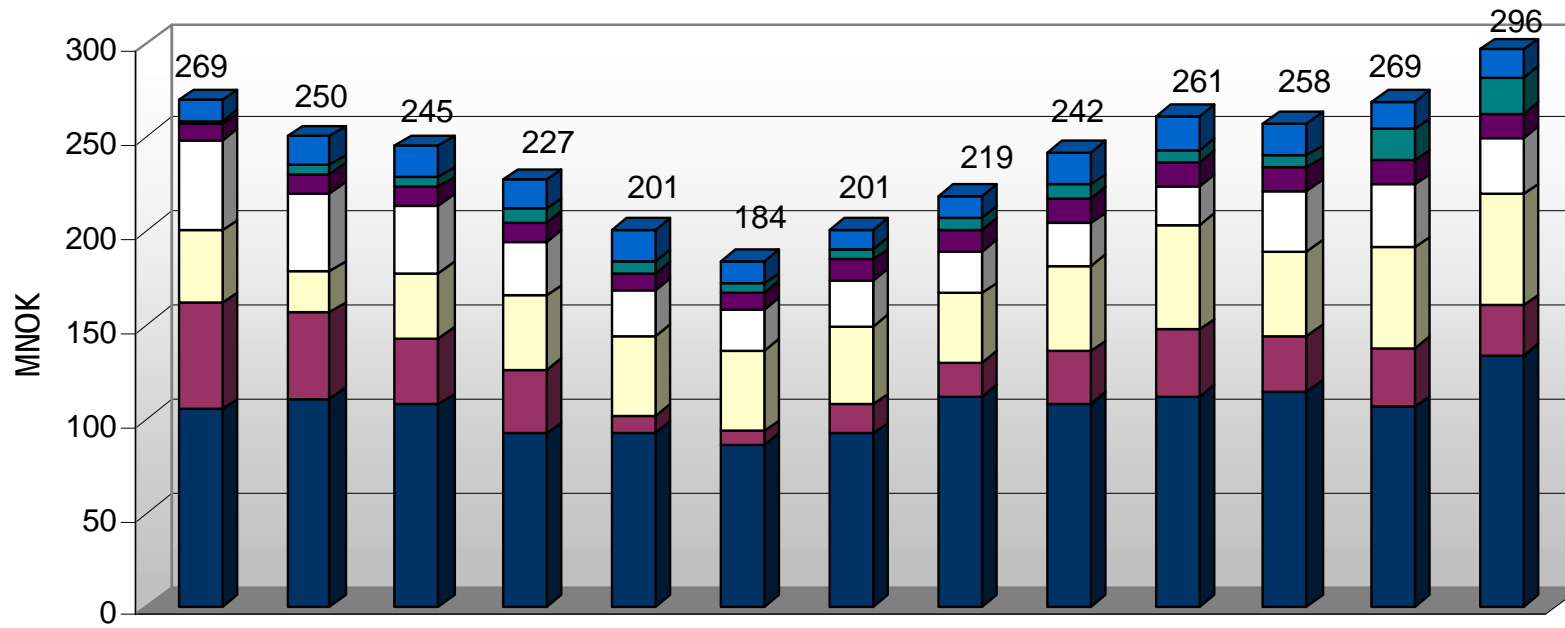


Operating profit (EBIT) – Rolling Last 12 months

Adjusted for new IFRS from Q1 2004 and on

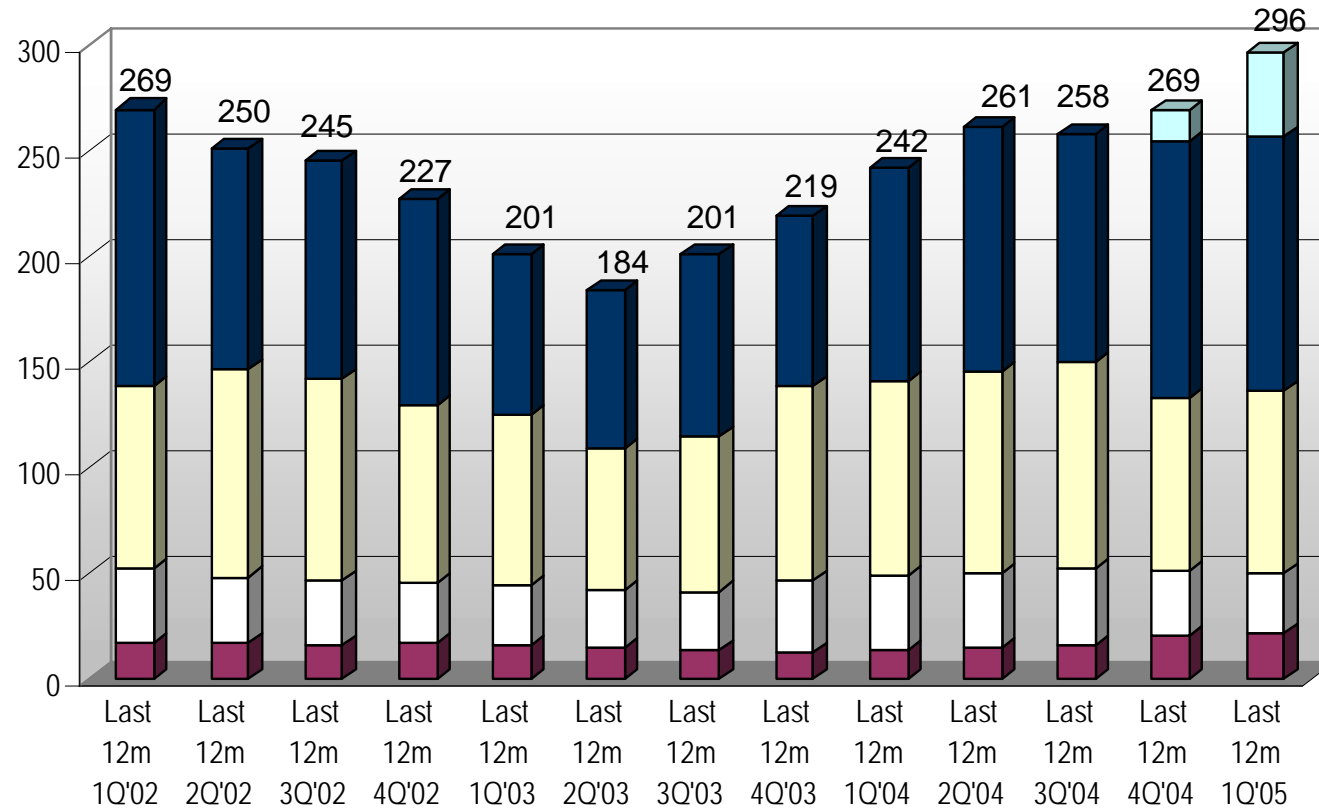


Order Intake per Market – Rolling Last 12 months



	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m	Last 12m
	1Q'02	2Q'02	3Q'02	4Q'02	1Q'03	2Q'03	3Q'03	4Q'03	1Q'04	2Q'04	3Q'04	4Q'04	1Q'05
RoW	10,4	15,4	16,6	15,4	16,7	11,9	9,9	11,4	17,0	17,8	17,6	14,5	14,6
UK	2,2	4,8	5,0	7,3	6,6	4,7	6,0	7,0	6,9	6,5	6,5	16,7	19,4
Italy	8,2	9,9	9,7	10,3	9,0	8,6	10,7	11,7	13,6	13,0	12,5	13,0	12,6
France	48,5	41,9	36,2	28,8	24,9	22,0	24,4	21,9	22,3	20,2	31,4	33,4	30,6
Germany	38,2	22,0	34,4	38,9	41,7	43,0	42,0	36,6	45,9	56,3	45,4	53,1	59,2
Nordic	56,9	45,8	35,3	34,2	9,2	7,5	15,2	18,4	27,8	35,4	29,5	31,5	26,0
USA	104,8	110,4	107,7	92,1	93,0	86,2	92,3	111,9	108,1	112,0	114,7	106,5	134,1

Order Intake per Productgroup – Rolling Last 12 months



Productgroup	Last 12m 1Q'02	Last 12m 2Q'02	Last 12m 3Q'02	Last 12m 4Q'02	Last 12m 1Q'03	Last 12m 2Q'03	Last 12m 3Q'03	Last 12m 4Q'03	Last 12m 1Q'04	Last 12m 2Q'04	Last 12m 3Q'04	Last 12m 4Q'04	Last 12m 1Q'05
Processors												14,8	40,1
Distribution	130,4	104,0	102,7	97,9	75,8	74,5	85,5	79,7	100,2	115,3	107,6	120,6	119,5
MIDAS	86,9	97,7	95,3	83,3	80,9	66,9	73,3	92,6	92,6	95,9	97,7	81,7	86,2
PCI Analyzers	35,2	31,3	30,3	28,8	28,1	27,0	27,7	34,1	34,6	35,0	35,6	31,1	28,7
VME Analyzers	17,0	17,4	16,7	17,1	16,2	15,4	14,1	12,5	14,2	15,0	16,7	20,5	22,0

10 largest shareholders – As of 20 April 2005

- exclusive 507 thousand repurchased shares (2,2%)

VMETRO ASA - 10 LARGEST SHAREHOLDERS

	<i>Shares :</i>	<i>Owner share:</i>
FOLKETRYGDFONDET	3 326 900	14,5 %
ODIN NORGE	1 190 271	5,2 %
FERD AS INVEST	1 100 000	4,8 %
XL A/S C/O A.K. MÆLAND	1 093 990	4,8 %
ODIN NORDEN	1 071 700	4,7 %
STRØMMEN, SVEIN OVE	1 044 090	4,5 %
ENGBRETSSEN, TORE	823 930	3,6 %
SKAGEN VEKST	800 000	3,5 %
NYGAARD, THOMAS	773 930	3,4 %
VPF AVANSE NORGE	574 450	2,5 %
	<hr/>	
	TOTAL 10 LARGEST	11 799 261 51,3
OTHERS	11 182 819	48,7
	<hr/>	
TOTAL	22 982 080	100,0
	<hr/>	