

# Sammendrag første kvartal 2012

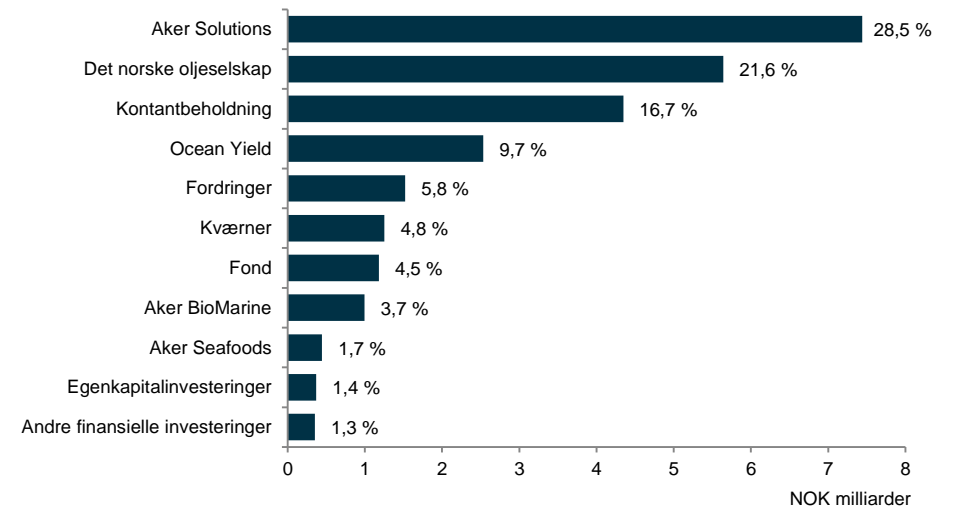
## Finansielle nøkkeltall (Aker ASA og holding selskaper)

- Verdjustert egenkapital i Aker ASA og holdingselskaper (Aker) steg med 16 prosent i kvartalet til 22,5 milliarder kroner før avsatt utbytte, den høyeste verdien siden tredje kvartal 2008. Verdjustert egenkapital per aksje utgjorde 312 kroner per 31. mars 2012, sammenlignet med 268,50 kroner per 31. desember 2011 og 292,40 kroner per 31. mars 2011.
- Akers bokførte egenkapitalandel var 75,2 prosent per 31. mars 2012, ned fra 76,6 prosent ved utgangen av 2011. Verdjustert egenkapitalandel utgjorde 83,3 prosent, sammenlignet med 82,0 prosent per 31. desember 2011.
- Kontantbeholdningen økte med 0,4 milliarder til 4,3 milliarder kroner. To nye obligasjonslån ble utstedt i kvartalet, hvilket økte rentebærende gjeld med 556 millioner kroner og forbedret Akers forfallsprofil på gjelden.
- Avkastningen for Aker-aksjen utgjorde 20 prosent i første kvartal, sammenlignet med en 11 prosent økning i hovedindeksen på Oslo Børs (OSEBX).

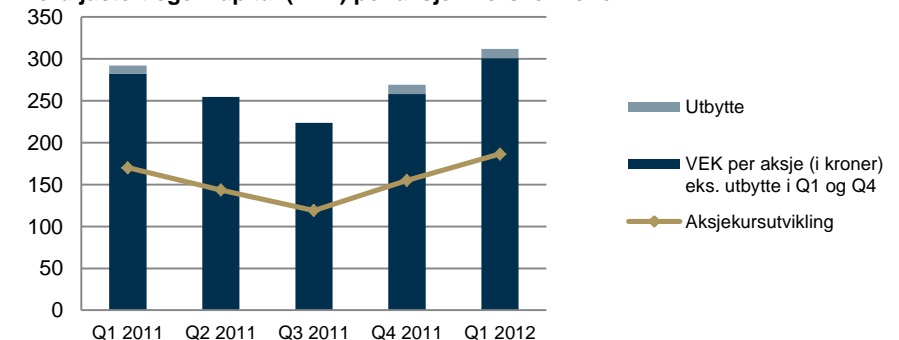
## Operasjonelle høydepunkter

- Det norske oljeselskap signerte en pre-unit avtale med de andre lisensinnehaverne på Johan Sverdrup-feltet den 27. mars 2012.
- På vegne av Draupne-lisensen signerte Det norske en avtale med Edvard Grieg-lisensen (tidligere kjent som Luno), for en samordnet feltutbygging av de to feltene. En plan for utvikling og drift (PUD) for Draupne er planlagt for oversendelse mot slutten av 2012 med produksjonsstart i 2016.
- Aker Solutions og Kværner bokførte en sterk ordreinnngang i kvartalet. Aker Solutions rapporterte 11,3 milliarder kroner i nye kontrakter i første kvartal, hvorav en forlengelse av en kontrakt for modifikasjons- og vedlikeholdstjenester (MMO) på to år med BP til en verdi av opp til 1,2 milliarder kroner. Kværner ble tildelt ordre på 3,2 milliarder kroner, inkludert et stålunderstell til en verdi av 1,2 milliarder kroner for Martin Linge (tidligere kjent som Hild) med Total og et stålunderstell til en verdi av 1,1 milliarder kroner for Edvard Grieg-feltet med Lundin.
- Ocean Yield ble etablert med en åpningsbalanse på 6,8 milliarder kroner i eiendeler. Ledelse og styre er på plass.
- Aker BioMarine ASA gjennomførte en fortrinnsrettet emisjon på 250 millioner kroner i mars, og utstedte til sammen 217 millioner nye aksjer til kurs 1,15 kroner per aksje. Aksjetildelingen ble godkjent av styret i Aker BioMarine den 3. april. Aker fikk tildelt 187 millioner aksjer og opprettholder med det en eierandel på 86,13 prosent i Aker BioMarine.
- Prosessen med å utfisjonere Norway Seafoods fra Aker Seafoods ble sluttført i januar.

## Fordeling av verdjusterte eiendeler (26,1 milliarder kroner) per 31. mars 2012



## Verdjustert egenkapital (VEK) per aksje i norske kroner



Balanse og resultatregnskap for Aker ASA og holdingselskaper (Aker) er etablert for å vise den finansielle stillingen som et eierselskap. Verdjustert egenkapital (VEK) i Aker er uttrykk for de underliggende verdier, og er utgangspunkt for selskapets utbyttepolitikk (2-4 prosent av VEK per år). I beregningen av VEK benyttes markedsverdi for børsnoterte aksjer, mens bokført verdi benyttes for øvrige eiendeler. Beregningen av verdien av fondsandeler følger samme prinsipp.

## Rapport for første kvartal 2012

Aker innførte en ny rapporteringsstruktur i første kvartal. Segmentet 'Fond' ble gjort om til 'Fondsinvesteringer' og vil bli inkludert i 'Finansielle investeringer'. Således vil Aker's investeringsportefølje bestå av to segmenter: Industrielle investeringer og Finansielle investeringer.

Aker's operative selskaper opplevde nok et sterkt kvartal, kjennetegnet av gode kvartalsvise resultater og tilfredsstillende drift, hvilket reflekterer de positive markedsforholdene og den høye aktiviteten i olje- og gasssektoren.

Aker-aksjen steg 20 prosent i første kvartal. I samme periode steg hovedindeksen på Oslo Børs (OSEBX) med 11 prosent. Det siste året har aksjekursen steget med 9,4 prosent, eksklusiv utbetalt utbytte, mens OSEBX i samme periode har falt med 4,2 prosent. Aksjen handlet til en rabatt på 40 prosent i forhold til verdjustert egenkapital per 31. mars 2012, en nedgang fra en rabatt på 42 prosent per fjerde kvartal.

Verdien av Aker's portefølje av **industrielle investeringer** var 18,3 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal, opp 5,9 milliarder kroner fra 31. desember 2011. Investeringene i de børsnoterte selskapene Aker Solutions og Kværner økte med 3,1 milliarder kroner i verdi i første kvartal. Ocean Yield ble etablert med en verdi av Aker's investering på 2,5 milliarder kroner, hvilket representerer historisk kost. Investeringen ble overført fra Finansielle investeringer til Industrielle investeringer. Aker Seafoods eies fortsatt av Convento Capital Fund, men rapporteres under porteføljen av Industrielle investeringer til en verdi av 445 millioner kroner.

Verdien av investeringene i Aker BioMarine og Det norske ble redusert med 134 millioner kroner. I januar solgte Aker 1,05 millioner aksjer i Det norske til 88 kroner per aksje, og reduserte med dette eierandelen fra 50,81 prosent til 49,99 prosent. Aker solgte denne aksjeposten for å unngå utstedelse av en morselskapsgaranti som følge av eierskap over 50 prosent i Det norske, noe som kreves av Olje- og energidepartementet. Aker konkluderte med at det som børsnotert selskap ikke ville være hensiktsmessig å utstede en ubegrenset garanti for et annet børsnotert selskap, Det norske oljeselskap.

Aker's portefølje av **finansielle investeringer** var 7,8 milliarder kroner per 31. mars 2012, ned fra 10,3 milliarder kroner ved utgangen av fjoråret. Fondsinvesteringer sto for 1,2 milliarder kroner, sammenlignet med 1,4 milliarder kroner i foregående kvartal. Lån til datterselskaper og tilknyttede selskaper utgjorde 1,4 milliarder kroner, ned 1,8 milliarder fra slutten av foregående kvartal. Nedgangen skyldes hovedsakelig konvertering av Aker's fordring mot Aker Floating Production på 1,8 milliarder kroner til egenkapital, som en del av etableringen av Ocean Yield.

Aker gjennomførte det andre eiendomskjøpet på Fornebu i februar gjennom et kjøp av en bygning ved siden av Fornebuporten for 185 millioner kroner.

Aker utstedte i første kvartal to obligasjonslån, hver på 500 millioner kroner, der det første utløper i 2019 med en pris på NIBOR +5%, og det andre utløper i 2017 med en pris på NIBOR +4%. Provenyet blir benyttet til å refinansiere eksisterende gjeld.

### Aker ASA og holding selskaper Eiendeler og verdjustert egenkapital

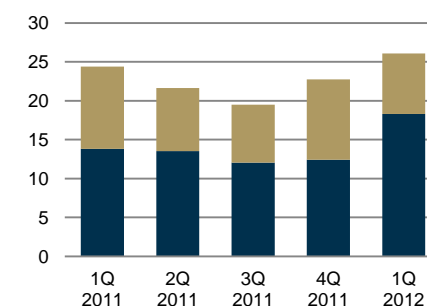
Ved utgangen av første kvartal var verdien av eiendeler i **industrielle investeringer** 18,3 milliarder kroner (side 3) og verdien av **fondsinvesteringer** var 7,8 milliarder ved utgangen av første kvartal (side 5).

Verdjustert egenkapital (VEK) var 22,5 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal 2012, opp fra 19,4 milliarder kroner per 31. desember 2011. VEK var 312 kroner per aksje ved utgangen av mars 2012 (før avsatt utbytte).

#### Oversikt verdjustert egenkapital — Aker ASA og holding selskaper

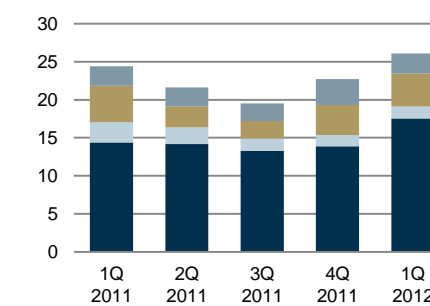
	Per 31.03.2012		Per 31.12.2011		Per 31.03.2011	
	NOK/ aksje	NOK mill	NOK/ aksje	NOK mill	NOK/ aksje	NOK mill
Industrielle investeringer	254	18 308	171	12 388	191	13 836
Finansielle investeringer	108	7 768	143	10 327	146	10 546
<b>Brutto eiendeler</b>	<b>361</b>	<b>26 076</b>	<b>314</b>	<b>22 714</b>	<b>337</b>	<b>24 382</b>
Gjeld og forpliktelser før avsatt utbytte	(49)	(3 565)	(45)	(3 282)	(44)	(3 220)
<b>Verdjustert egenkapital (første og fjerde kvartal før utbytte)</b>	<b>312</b>	<b>22 510</b>	<b>269</b>	<b>19 432</b>	<b>292</b>	<b>21 162</b>
Netto rentebærende fordringer		2 778		5 299		4 974

#### Brutto eiendeler (milliarder kroner)



■ Finansielle investeringer  
■ Industrielle investeringer

#### Brutto eiendeler fordelt på sektor (milliarder kroner)



■ Annet  
■ Kontanter  
■ Sjømat, kosttilskudd og ernæring  
■ Oljerelatert

VEK i Aker er uttrykk for de underliggende verdier, og er utgangspunkt for selskapets utbyttepolitikk (2-4 prosent av VEK per år). I beregningen av VEK benyttes markedsverdi for børsnoterte aksjer, mens bokført verdi benyttes for øvrige eiendeler. Beregningen av verdien av fondsandeler følger samme prinsipp. Aker's eiendeler består i hovedsak av aksjeinvesteringer og fondsandeler i driftssegmentene industrielle investeringer og fondsinvesteringer, samt kontanter, fordringer og andre eiendeler i området finansielle investeringer. Sammensetningen av eiendeler er presentert grafisk ovenfor. Driftssegmentene er nærmere beskrevet på side 3-5.

## Aker – Segmentinformasjon Industrielle investeringer

Den markedsjusterte verdien av de industrielle aksjeinvesteringene var 18,3 milliarder kroner per 31. mars 2012, mot 12,4 milliarder kroner per 31. desember 2011 og 13,8 milliarder kroner per 31. mars 2011.

Akers investeringer i Aker Solutions og Kværner eies indirekte gjennom Akers 70 prosent eierskap i Aker Kværner Holding AS. Verdien av Akers investering i Aker Solutions og Kværner steg fra utgangen av fjerde kvartal 2011 med totalt 3,1 milliarder kroner til 8,7 milliarder kroner. Per 31. mars 2012 var investeringen i Aker Solutions verdt 7,4 milliarder kroner og investeringen i Kværner var verdt 1,3 milliarder kroner.

Akers andel i Det norske var verdsatt til 5,6 milliarder kroner i første kvartal, ned fra 5,7 milliarder i foregående kvartal, som følge av salget av 1,05 millioner aksjer. Verdien av investeringen i Aker BioMarine, der Aker eier 86,1 prosent, ble redusert med 57 millioner kroner til 996 millioner kroner. Investeringen i Ocean Yield er bokført til 2,5 milliarder kroner (basert på Akers historisk kost), mens Akers 73,6 prosent eierandel i Aker Seafoods var verdsatt til 445 millioner kroner.

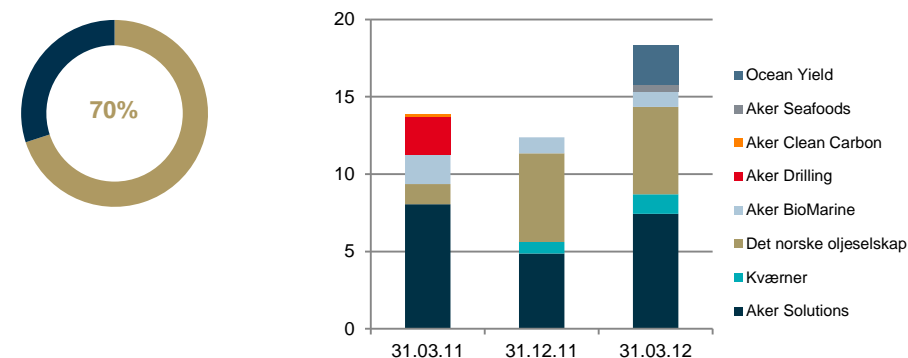
**Aker Solutions** oppnådde EBITDA på 1,0 milliarder kroner i kvartalet, opp fra 683 millioner kroner ett år tidligere (eksklusive en gevinst på 757 millioner kroner fra salget av Aker Marine Contractors). Selskapet er godt posisjonert for å dra nytte av den høye anbudsaktiviteten i samtlige av selskapets forretningsområder, hvilket ble demonstrert gjennom en rekke kontraktstildelinger i første kvartal og tidlig i andre kvartal, inkludert en systemkontrakt for undervannsproduksjon til 470 millioner kroner for Total samt en kontrakt på 1,9 milliarder kroner for en Kategori B intervensjonsrigg for Statoil. Disse kontraktene viser at selskapet spiller en lederrolle på den norske kontinentalsokkelen. Etter de driftsmessige utfordringene i fjor har selskapet normalisert subsea-virksomheten i Brasil. Aker Solutions er i ferd med å gå inn i en fase med økte investeringer, for å kunne gripe vekstmuligheter i en sektor som står overfor en kombinasjon av høy aktivitet og begrenset kapasitet, særlig innen engineering. Aksjekursen i Aker Solutions endte på 96,35 kroner i første kvartal, sammenlignet med 62,95 kroner ved utgangen av fjerde kvartal og en kurs på 111,17 kroner ett år tilbake (før utfisjoneringen av Kværner).

**Kværner** rapporterte EBITDA på 159 millioner kroner i første kvartal, sammenlignet med 464 millioner kroner foregående år. Selskapet har styrket sin posisjon som dominerende EPC-aktør på norsk sokkel og bokførte en ordreinnngang på solide 3,2 milliarder kroner i kvartalet, hvilket økte ordreservene til 10,8 milliarder kroner. Tildelingen av en kontrakt fra Norske Shell på 6,0 milliarder kroner for Nyhamna i april bekreftet trenden i oppbygging av ordreservene. Høy anbudsaktivitet på norsk sokkel har ført til økt konkurranse, spesielt fra sørkoreanske verft, og de første tegn til flaskehals i verdikjeden for EPC har begynt å vise seg, især innen engineering og innen komponenter med lang leveringstid. Selskapet arbeider nå med å sikre kritiske partnerskap og rammearvtaler for å dempe virkningen av en knappere tilbudsbase. Fortsatt fokus på risikostyring og varsom og disiplinert vekst bør kunne skape verdi for Kværner og gjøre selskapet i stand til høyere kapasitetsutnyttelse ved verftet på Stord. Selskapets aksjekurs endte på 16,20 kroner i første kvartal, opp fra 9,75 kroner per 31. desember og opp fra 14 kroner ved børsnotering 8. juli i 2011.

**Det norske** rapporterte EBITDAX<sup>1</sup> på 43 millioner kroner i første kvartal, mot 51 millioner kroner foregående år. Det norske er godt posisjonert for fremtidig vekst på norsk sokkel, en attraktiv oljeprovins hvor aktivitetsnivået er i sterk vekst etter en rekke større petroleumsfunn gjennom det seneste året. Utviklingen av Johan Sverdrup-feltet er en av de viktigste verdidrivende aktivitetene

for Det norske i årene fremover. Plan for Utvikling og Drift (PUD) for Jette feltet ble godkjent i februar og i mars ble en avtale inngått om samordnet feltutbygging av Edvard Grieg- og Draupne-feltene. Både Jette og Draupne er utviklingsprosjekter som er viktige for Det norske ambisjoner om produksjonsvekst og for selskapets posisjon som en operatør på norsk sokkel. Samtidig er det viktig for selskapet å opprettholde en ambisiøs letestrategi for å fortsette å tilføre verdi og opprettholde posisjonen i konkurransen om nye leteområder på norsk sokkel. Aksjekursen i Det norske endte på 88,25 kroner i første kvartal, opp fra 88,00 kroner i fjerde kvartal og opp fra 28,80 kroner ett år tilbake.

### Andel av Akers eierandeler Akers industrielle investeringer (milliarder kroner)



	Eierandel i %	Per 31.03.2012		Per 31.12.2011		Per 31.03.2011	
		NOK/aksje <sup>1)</sup>	NOK million	NOK/aksje <sup>1)</sup>	NOK million	NOK/aksje <sup>1)</sup>	NOK million
Aker Solutions	28,2	103	7 441	67	4 862	111	8 061
Kværner	28,7	17	1 251	10	753	-	-
Det norske	49,99	78	5 643	79	5 719	18	1 294
Aker BioMarine	86,1	14	996	15	1 053	26	1 902
Ocean Yield	100	35	2 531	-	-	-	-
Aker Seafoods	73,6	6	445	-	-	-	-
Aker Drilling	-	-	-	-	-	34	2 432
Aker Clean Carbon	-	-	-	-	-	2	147
<b>Sum Industrielle Investeringer</b>		<b>254</b>	<b>18 308</b>	<b>171</b>	<b>12 388</b>	<b>191</b>	<b>13 836</b>

<sup>1)</sup> Investeringens verdi av Akers VEK per aksje

<sup>1)</sup> EBITDAX: Driftsresultat før avskrivninger, amortiseringer og letekostnader.

**Aker BioMarine** rapporterte EBITDA-tap på 7 millioner kroner i første kvartal, mot et overskudd på 11 millioner i samme periode året tidligere. Aker BioMarines Suberba™ Krill er en sterk merkevare med en markedslederrolle i USA, hvor markedet for krillolje vokste med 70 prosent i 2011. Salget av Superba har steget med 21 prosent det siste året til 68 tonn i første kvartal. Salgsavtaler for Superba ble inngått i Storbritannia og Tyskland, to viktige nye markeder, og en distribusjonsavtale med DIANA Group ble inngått i andre kvartal for salg av QRILL™ Pet i Europa. Aker BioMarine har behov for å utvikle nye og innovative produktanvendelser med partnere og har lansert MegaRed Joint™ med Schiff, et omega-3 krillbasert produkt som skal lindre leddsmerter. Selskapets kvartalsresultatet var påvirket av svakere drift som følge av stans for krillfangstskipet Saga Sea i mars forårsaket av skader i propellsystemet. Fartøyet Antarctic Sea skulle etter planen starte fangsten i mai, en forsinkelse i forhold til opprinnelig plan om oppstart i mars. Epax, et selskap som er eiet 50 prosent av Aker BioMarine, rapporterte fortsatt positive salgsutvikling innen fiskeoljekonsentrat. Aksjekursen i Aker BioMarine endte på 1,23 kroner i kvartalet, mot 1,28 kroner ved utgangen av 2011 og 2,39 kroner for et år siden.

**Ocean Yield** oppnådde proforma EBITDA på NOK 217 million i første kvartal 2012. Selskapet ble etablert med en åpningsbalanse på 6,8 milliarder kroner i eiendeler og en portefølje bestående av FPSO Dhirubai-1, offshore konstruksjonsskipet Aker Wayfarer, seismikkfartøyet Geco Triton, samt 93 prosent av American Shipping Company's obligasjon AMSC 07/18 FRN C. Selskapets strategi er å bygge en portefølje av marine eiendeler, primært innen oljeservicebransjen, med bareboat-kontrakter mot solide motparter, for på denne måten å trekke fordeler av et høyt aktivitetsnivå og en positiv rateutvikling i de fleste offshore-markeder. En eventuell børsnotering/emisjon er under vurdering for å muliggjøre videre vekst.

**Aker Seafoods** rapporterte EBITDA på 70 millioner kroner i første kvartal, mot 76 millioner kroner ett år tidligere. Utfisjoneringen av Norway Seafoods ble fullført i januar, noe som gjør det mulig å utvikle Aker Seafoods som et rendyrket fangstselskap. Aker Seafoods' driftsutvikling var positiv, men inntjeningen i kvartalet ble påvirket av en fem prosent nedgang i torskprisene fra ett år tidligere. Oppnådde hysepriser lå to prosent høyere enn for ett år siden, mens sei prisen steg åtte prosent. Fangsteffektiviteten ble redusert med fem prosent sammenlignet med første kvartal i fjor, først og fremst som følge av svakere seifiske. Fiskeriressursene i Norge er ansett for å være gode for torsk og hyse, mens mer begrenset for sei. Fiskeriene står imidlertid overfor en mer usikker prisutvikling, særlig i forhold til torsk som følge av den økonomiske krisen i viktige markeder i Europa slik som Spania og Portugal. Dette understreker betydningen av en effektiv drift. Aker Seafoods' nybyggingsprogram som vil tilføre flåten tre nye fartøy fra og med andre kvartal 2013, bør kunne gjøre selskapet i stand til å forbedre utnyttningen av kvotene og øke fangstkapasiteten. Aksjekursen i Aker Seafoods endte på 7,45 kroner ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med 7,30 kroner ved utgangen av 2011 og 10 kroner for ett år tilbake.

## Aker – Segmentinformasjon

### Finansielle investeringer

Finansielle investeringer omfatter samtlige eiendeler i Aker ASA (mor og holdingselskaper) – unntatt industrielle aksjeinvesteringer – inkludert investeringer i Convento Capital Fund, AAM Absolute Return Fund samt fondene Norron Target og Norron Select. Verdien av Akers finansielle investeringer utgjorde 7,8 milliarder kroner per 31. mars, mot 10,3 milliarder kroner per 31. desember og 10,5 milliarder kroner for ett år tilbake.

Akers **kontantbeholdning** økte fra 3,9 milliarder til 4,3 milliarder kroner i kvartalet, primært som et resultat av utstedelse av to obligasjonslån, hver på 500 millioner kroner. Provenyet ble delvis benyttet til å nedbetale og kjøpe tilbake Aker-obligasjoner til en verdi av 438 millioner kroner.

Akers totale **fordringer** lå på 1,5 milliarder kroner per 31. mars 2012, hvorav 1,4 milliarder kroner utgjorde rentebærende fordringer fra datterselskaper og tilknyttede selskaper. Dette tilsvarer en nedgang på 1,8 milliarder kroner fra fjerde kvartal. Reduksjonen kan primært henføres til en konvertering av Akers lån på 1,8 milliarder kroner i Aker Floating Production til egenkapital som en del av etableringen av Ocean Yield. Som et resultat av denne transaksjonen har Aker ikke lenger noen utestående fordringer mot Aker Floating Production.

Reduksjonen i obligasjonsbeholdningen fra 0,9 milliarder kroner til 162 millioner kroner skyldes i stor grad inkluderingen av obligasjoner i American Shipping Company i etableringen av Ocean Yield.

Første transje av den eksterne finansieringen av Fornebuporten ble gjennomført og dette reduserte Akers fordringer med 220 millioner kroner. Akers lånefinansiering av dette eiendomsprosjektet ventes å bli redusert med ytterligere 200 millioner kroner i andre halvår 2012. Kjøpet av en eiendom på Fornebu til 185 millioner kroner ble finansiert gjennom et banklån på 130 millioner kroner og et lån på 57 millioner kroner fra Aker. Akers utestående fordring for Fornebuinvesteringen utgjorde ved utgangen av første kvartal 0,7 milliarder kroner. Den regulatoriske prosessen for Fornebu går i henhold til plan der en endelig byggetillatelse er ventet sent i 2013.

Aker mottok i april 77 millioner kroner i tilbakebetaling fra Aker BioMarine, som var det gjenstående beløpet av en brofinansiering til selskapet i forkant av aksjeemisjonen på 250 millioner kroner.

Aker Philadelphia Shipyard trakk i januar opp ytterligere USD 15 millioner av en total låneramme på USD 30 millioner gitt fra Aker i forbindelse med bygging av to produkt tankere, bygg nr. 17 og 18. Aker har garantert ferdigstillelse av de to nybyggene og gjennomføringsgarantien er på totalt 150 millioner USD og denne blir gradvis aktivert over byggeperioden. Aker har garantert for levering av de to nybyggene og Akers ferdigstillelsegaranti som utgjør USD 150 millioner vil gradvis bli aktivert over byggeperioden.

**Egenkapital og andre investeringer** utgjorde henholdsvis 370 millioner kroner og 351 millioner kroner, sammenlignet med 562 millioner kroner og 329 millioner kroner i fjerde kvartal.

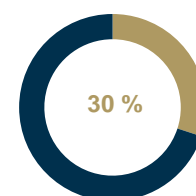
Verdien av Akers fondsinvesteringer var på 1,2 milliarder kroner, sammenlignet med 1,4 milliarder kroner sammenlignet med foregående kvartal etter at Aker Seafoods ble overført til industrielle investeringer.

Totale eiendeler under forvaltning i Convento Capital Fund var i slutten av første kvartal 0,6 milliarder kroner, eksklusive Aker Seafoods. Porteføljeselskapene, inkludert Aker Philadelphia Shipyard, American Shipping Company, Bokn Invest, Norway Seafoods og Ocean Harvest, rapporterte i det store og hele en positiv driftsutvikling. Aker eier 99,8 prosent av fondets kapital, og eier 90 prosent av Convento Capital Management.

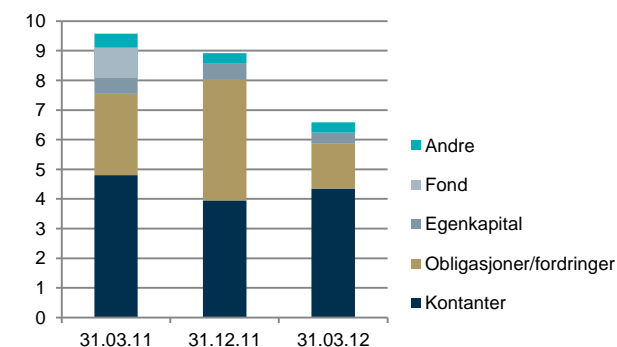
AAM Absolute Return Fund oppnådde en negativ avkastning på 8,4 prosent på sin transje i norske kroner og en negativ avkastning på 8,5 prosent i dollartransjen i første kvartal 2012. Verdien av Akers fondsandeler var 315 millioner kroner per 31. mars, mot 351 millioner kroner i fjerde kvartal og 322 millioner kroner for ett år tilbake. Akers investering representerte 8,9 prosent av fondets kapital på 0,6 milliarder dollar ved utgangen av kvartalet.

Norron Target bokførte avkastning på 2,9 prosent i første kvartal og Norron Select hadde en avkastning på 4,9 prosent. Verdien av Akers investering i norske kroner i de to fondene utgjorde 263 millioner kroner per 31. mars, en oppgang fra 256 millioner kroner i fjerde kvartal og på nivå med verdiene på samme tid i fjor. Aker eier 51 prosent av kapitalforvaltningsselskapet Norron Asset Management, som ved utgangen av første kvartal hadde 1,4 milliarder svenske kroner under forvaltning som er en økning fra 1,35 milliarder svenske kroner ved årsskiftet.

#### Andel av Akers eiendeler



#### Aker finansielle investeringer (milliarder kroner)



	Per 31.03.2012		Per 31.12.2011		Per 31.03.2011	
	NOK/aksje <sup>1)</sup>	NOK mill	NOK/aksje <sup>1)</sup>	NOK mill	NOK/aksje <sup>1)</sup>	NOK mill
Kontanter	60	4 347	55	3 952	66	4 807
Fordringer	21	1 520	56	4 074	38	2 741
Egenkapitalinvesteringer	5	370	8	562	8	551
Andre	5	351	5	329	7	482
Fondsinvesteringer	16	1 180	19	1 410	27	1 965
<b>Sum finansielle investeringer</b>	<b>108</b>	<b>7 768</b>	<b>143</b>	<b>10 327</b>	<b>146</b>	<b>10 546</b>

<sup>1)</sup> Investeringens verdi av Akers VEK per aksje

## Aker ASA og holdingselskaper Balanse

Tall i millioner kroner	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	31.03.12
Immaterielle, varige og rentefrie eiendeler	310	299	299	297	285
Rentebærende anleggsmidler	2 726	2 397	2 361	4 021	1 430
Investeringer <sup>1)</sup>	9 720	10 918	12 402	9 049	11 373
Rentefri kortsiktige fordringer	172	95	118	32	66
Rentebærende kortsiktige fordringer	15	15	19	54	90
Kontanter og kontantekvivalenter	4 807	2 765	2 331	3 952	4 347
<b>Eiendeler</b>	<b>17 750</b>	<b>16 489</b>	<b>17 530</b>	<b>17 404</b>	<b>17 591</b>
Egenkapital	13 806	13 295	14 216	13 326	13 228
Rentefri gjeld	1 370	470	585	1 350	1 274
Rentebærende gjeld til datterselskap	23	171	176	198	3
Rentebærende gjeld eksternt	2 551	2 552	2 554	2 530	3 086
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>17 750</b>	<b>16 489</b>	<b>17 530</b>	<b>17 404</b>	<b>17 591</b>
Netto rentebærende fordringer (gjeld)	4 974	2 453	1 982	5 299	2 778
Egenkapitalandel (%)	78	81	81	77	75

Det sammenslåtte regnskapet for Aker ASA og holdingselskaper er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk så langt det passer. Det betyr blant annet at verdien av børsnoterte aksjer eid av Aker ASA og holdingselskaper er bokført til det laveste av markedsverdi og kostpris. For Aker ASA og holdingselskaper vil kjøp og salg av virksomheter være en del av selskapets ordinære virksomhet. Gevinst ved salg av aksjer er derfor klassifisert som driftsinntekter i det sammenslåtte resultatregnskapet. Gevinst og tap ved salg av eiendeler blir kun innregnet i regnskapet ved salg til en tredjepart. Se årsrapport for 2011 for regnskapsprinsipper.

Den bokførte balanseverdien økte første kvartal fra 17,4 milliarder kroner til 17,6 milliarder kroner per 31. mars 2012. Per første kvartal 2011 var den bokførte balanseverdien 17,8 milliarder kroner.

Investeringene økte med 2,3 milliarder kroner til 11,4 milliarder kroner i første kvartal, hovedsakelig som følge av konvertering av obligasjoner og fordringer til egenkapital i forbindelse med etableringen av Ocean Yield. Verdien av Akers aksjeinvestering i Aker BioMarine ble redusert med 57 millioner kroner i kvartalet.

Rentebærende anleggsmidler ble redusert til 1,4 milliarder kroner per 31. mars 2012, sammenlignet med 4,0 milliarder kroner i fjerde kvartal 2011 og 2,7 milliarder kroner ett år tidligere. Reduksjonen reflekterer konverteringen av Akers aksjonærlån på 1,8 milliarder kroner i Aker Floating Production til egenkapital, og at obligasjonslånet på 0,7 milliarder kroner i American Shipping Company er overtatt av Ocean Yield.

Kontantbeholdningen økte til 4,3 milliarder kroner per 31. mars, opp fra 4,0 milliarder kroner i fjerde kvartal og 4,8 milliarder i første kvartal 2011. Økning fra fjerde kvartal er primært knyttet til utstedelsen av to obligasjonslån på 500 millioner kroner hver. Provenyet ble delvis benyttet til å nedbetale og kjøpe tilbake Aker obligasjoner til en verdi av 438 millioner kroner. Dette forklarer også økning i eksternt rentebærende gjeld.

Bokført egenkapital var 13,2 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal (inklusive avsatt utbytte), sammenlignet med 13,3 milliarder kroner per 31. desember 2011. Per første kvartal 2011 var bokført egenkapital 13,8 milliarder kroner. Aker utbetalte 0,8 milliarder kroner i utbytte 3. mai.

## Aker ASA og holdingselskaper Resultatregnskap

Tall i millioner kroner	1Q 11	2Q 11	3Q 11	4Q 11	1Q 12	Året 2011
Salgsgevinster	-	-	145	1 046	47	1 191
Driftskostnader	(58)	(50)	(55)	(62)	(65)	(225)
<b>EBITDA <sup>1)</sup></b>	<b>(58)</b>	<b>(50)</b>	<b>90</b>	<b>984</b>	<b>(18)</b>	<b>966</b>
Avskrivninger	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(15)
Spesielle driftsposter	-	-	-	-	-	-
Verdiendring	853	(608)	949	(1 138)	(49)	55
Netto øvrige finansposter	(83)	159	(115)	68	(3)	30
<b>Resultat før skatt</b>	<b>709</b>	<b>(503)</b>	<b>919</b>	<b>(89)</b>	<b>(74)</b>	<b>1 035</b>

<sup>1)</sup> EBITDA = Driftsresultat før avskrivninger og amortiseringer.

Resultatregnskapet for Aker ASA og holdingselskaper viser et underskudd på 74 millioner kroner før skatt i første kvartal 2012.

Salgsgevinster var 47 millioner kroner i første kvartal, og dette har sammenheng med Akers salg av 0,8 prosent av aksjene i Det norske. Driftskostnadene økte med 3,0 millioner kroner til 65 millioner kroner i kvartalet.

Verdiendringen var minus 49 millioner kroner i første kvartal, og skyldes i hovedsak verdinedgangen på aksjene i Aker BioMarine.

Netto finansielle poster var minus 3,0 millioner kroner, og inkluderer netto renteinntekter på 59 millioner kroner og et valutatap på 51 millioner kroner.

## Aker-konsernet Konsernregnskap

Akers konsernregnskap har to hovedsegmenter som begge er beskrevet på de foregående sidene: **Industrielle investeringer** (se side 3) og **Finansielle investeringer** (side 5). Konsernets resultatregnskap er presentert på side 8.

12. januar 2012 solgte Aker ASA, gjennom sitt heleide datterselskap Aker Capital, 1,05 millioner aksjer i Det norske til kurs 88 kroner per aksje, og reduserte eierskapet i oljeselskapet fra 50,81 prosent til 49,99 prosent. Basert på IFRS' konsoliderings- og kontrolldefinisjon, har Aker konkludert med at selskapet fortsetter å konsolidere Det norske som et datterselskap, og har regnskapsført reduksjonen i eierandelen som en transaksjon med minoritetsinteresser.

Detaljerte opplysninger om omsetning og resultat før skatt for hvert driftssegment er inntatt som note 9 på side 12.

## Risiko

Aker ASA og de enkelte selskapene i Aker er eksponert for ulike former for risiko av både markedsmessig, operasjonell og finansiell karakter. Fremfor å diversifisere risikoen ved å spre investeringene på ytterligere bransjer, fokuserer Aker på sektorer hvor selskapet har særskilt kompetanse. Selskapets modell for oppfølging av operative virksomheter og finansielle eiendeler skal medvirke til å redusere slik risiko. Aker har et begrenset antall ferdigstillelsesgarantier utstedt for enkelte selskaper i porteføljen.

Det er ingen vesentlig endringer i risikoeksponeringen sammenliknet med det som er beskrevet i Årsrapporten 2011.

## Utbetaling av utbytte

På Aker ASAs ordinære generalforsamling 19. april ble det vedtatt å betale et utbytte på 11 kroner per aksje til de registrerte aksjeeierne per 19. april. Aker-aksjen ble notert uten utbytte per 20. april, og utbyttet ble utbetalt 3. mai 2012.

## Utsikter

Børsnoterte aksjer utgjorde ca. 63 prosent av selskapets eiendeler per 31. mars 2012. Siden utgangen av første kvartal har OSEBX falt 6,5 prosent og Akers VEK har hatt en tilsvarende utvikling.

Av Akers samlede eiendeler, er om lag 67 prosent investert innenfor olje og gass, kontanter utgjør 17 prosent, sjømat/ marin bioteknologi 6 prosent og andre eiendeler utgjør 10 prosent. Akers utvikling er som følge av dette nært korrelert med utviklingen i oljepris og aksjekursene på Oslo Børs. Prisen på Nordsjøolje (Brent) økte med 14 prosent til USD 123 per fat i første kvartal 2012.

Hvert av selskapene som inngår i Akers porteføljer av investeringer er godt posisjonert i forhold til fortsatt stigende etterspørsel etter bærekraftig produksjon av energi og sjømat. Store oljefunn har ført til fornyet optimisme på norsk sokkel, og investeringene i petroleumssektoren på norsk sokkel er ventet ny rekord på nærmere 200 milliarder kroner i 2012. Globalt er det blitt mer krevende å finne og utvinne olje, og de store oljeselskapene øker letebudsjettene for 2012. Aker har derfor et positivt markedssyn for utsiktene for sektorene knyttet til olje- og offshoreoljeservice. Det er grunn til å følge spesielt med på kostnadsutviklingen og kapasitetsbegrensninger. Usikkerheten knyttet til det globale økonomiske klimaet kan også være til hinder for vekst.

Akers sterke balanse gjør selskapet robust overfor uforutsette operasjonelle utfordringer og kortsiktige svingninger i markedene. Som et industrielt investeringsselskap vil Aker benytte sine ressurser og kompetanse både til å fremme utviklingen i selskapene som inngår i porteføljen og vurdere nye investeringsmuligheter.

Oslo, 15. mai 2012  
Styre og konsernsjef

Aker-konsernet

# Sammendratt delårsregnskap for Aker konsern første kvartal 2012

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner	Note	1kv 2012	1kv 2011	Året 2011
Driftsinntekter	9	1 345	1 382	4 883
Driftskostnader		(1 678)	(1 057)	(3 933)
<b>Driftsresultat før avskrivninger og amortiseringer</b>		<b>(333)</b>	325	950
Avskrivninger og amortiseringer		(204)	(186)	(772)
Spesielle driftsposter		(17)	-	(278)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(553)</b>	139	(99)
Netto finansielle poster		(143)	(164)	(274)
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		241	1 221	1 497
Andre poster		-	-	817
<b>Resultat før skatt</b>		<b>(456)</b>	1 196	1 941
Skattekostnad		451	(27)	185
<b>Netto resultat fra videreført virksomhet</b>		<b>(5)</b>	1 169	2 126
<b>Avviklet virksomhet:</b>				
Resultat og salgsgjavnst fra avviklet virksomhet (netto etter skatt)		-	(1 177)	(240)
<b>Resultat for perioden</b>		<b>(5)</b>	(8)	1 885
Majoritetsandel (eiere i morselskapet)		(55)	(407)	1 415
Minoritetsandel		50	399	470
Gjennomsnittlig antall aksjer utestående (mill)	6	72,2	72,4	72,4
Basis resultat og utvannet resultat pr aksje videreført virks. (NOK)		(0,76)	10,64	22,87
Basis resultat og utvannet resultat pr aksje (NOK)		(0,76)	(5,62)	19,55

## TOTALRESULTAT

Beløp i millioner kroner	1kv 2012	1kv 2011	Året 2011
<b>Resultat for perioden</b>	<b>(5)</b>	(8)	1 885
<b>Øvrige resultatelementer, netto etter skatt:</b>			
Endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler	(44)	30	76
Endring i virkelig verdi kontantstrømsikring	2	6	(8)
Endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultat	-	156	142
Omregningsdifferanser	(125)	(280)	(122)
Endring øvrige resultatelementer fra tilknyttede selskaper	28	44	24
<b>Øvrige resultatelementer, netto etter skatt</b>	<b>(139)</b>	(44)	112
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>(144)</b>	(51)	1 997
<b>Henføres til:</b>			
Majoritetsandel (eiere i morselskapet)	(188)	(458)	1 522
Minoritetsinteresser	44	407	475
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>(144)</b>	(51)	1 997



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner	Note	1kv 2012	1kv 2011	År 2011
Resultat før skatt		(456)	1 196	1 941
Ordinære avskrivninger og amortiseringer		204	186	772
Andel resultat fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper		(241)	(1 221)	(1 497)
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper		-	-	303
Andre poster og endring i driftsmessige eiendeler og gjeld		755	(72)	1 398
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>262</b>	<b>88</b>	<b>2 917</b>
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		3	-	21
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler i andre selskaper		5	3	3 310
Innbetaling ved nedsalg og salg av datterselskap, fratrukket likvider solgt		92	(1 272)	(1 272)
Utbetaling ved kjøp av datterselskap, fratrukket likvider kjøpt		(90)	(1)	(9)
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		(697)	(61)	(1 873)
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler i andre selskaper		(3)	(866)	(963)
Put SAAB og Investor		-	-	(1 765)
Netto kontantstrøm fra andre investeringer		(5)	3 062	2 975
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(695)</b>	<b>865</b>	<b>425</b>
Innbetaling ved utstedelse av lån	9	2 172	-	1 041
Nedbetaling av lån	9	(870)	(423)	(3 366)
Ny egenkapital		-	-	230
Utbetaling av utbytte		-	-	(858)
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>1 302</b>	<b>(423)</b>	<b>(2 953)</b>
<b>Kontantstrøm i perioden</b>		<b>869</b>	<b>530</b>	<b>390</b>
Effekt av valutakursendring på kontanter og kontantekvivalenter		(17)	(42)	(48)
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		5 463	5 121	5 121
<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 31. mars</b>		<b>6 315</b>	<b>5 609</b>	<b>5 463</b>

## BALANSE

Beløp i millioner kroner	Note	Per 31.03 2012	Per 31.03 2011	Året 2011
<b>Eiendeler</b>				
<b>Anleggsmidler</b>				
Varige driftsmidler		10 053	8 090	9 774
Immaterielle eiendeler		8 130	1 651	8 417
Eiendeler ved utsatt skatt		263	198	276
Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper		5 867	8 934	5 579
Investering i felleskontrollert virksomhet		606	651	634
Andre aksjeinvesteringer		745	826	781
Finansielle rentebærende anleggsmidler		1 389	1 033	1 397
Beregnet skatt til utbetaling		422	-	-
Andre langsiktige anleggsmidler		162	105	121
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>27 636</b>	<b>21 490</b>	<b>26 979</b>
<b>Omløpsmidler</b>				
Kortsiktige operasjonelle eiendeler		2 403	1 678	2 325
Beregnet skatt til utbetaling		1 427	-	1 407
Rentebærende kortsiktige fordringer		26	7	26
Kontanter og kontantekvivalenter		6 315	5 609	5 463
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>10 171</b>	<b>7 295</b>	<b>9 222</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>37 807</b>	<b>28 784</b>	<b>36 201</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
Innskutt egenkapital		2 026	2 026	2 026
Opptjent egenkapital og andre reserver		8 678	7 572	8 919
<b>Sum egenkapital henført til eierne av morselskapet</b>	6	<b>10 704</b>	9 598	10 945
Minoritetsinteresser		9 341	6 680	9 206
<b>Sum egenkapital</b>		<b>20 045</b>	<b>16 278</b>	<b>20 151</b>
<b>Langsiktige forpliktelser</b>				
Rentebærende lån og kreditter	8	8 448	7 479	7 148
Forpliktelser ved utsatt skatt		3 448	190	3 500
Annen langsiktig rentefri gjeld		1 594	1 267	1 620
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>13 490</b>	<b>8 936</b>	<b>12 268</b>
<b>Kortsiktige forpliktelser</b>				
Kortsiktig rentebærende gjeld	8	2 207	969	2 076
Andre rentefrie kortsiktige forpliktelser		2 065	2 602	1 706
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>		<b>4 272</b>	<b>3 571</b>	<b>3 782</b>
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>17 762</b>	<b>12 506</b>	<b>16 050</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>37 807</b>	<b>28 784</b>	<b>36 201</b>

## ENDRING I EGENKAPITAL

Beløp i millioner kroner	Note	Innskutt egenkapital	Omregnings-differanser	Virkeligverdi-reserver	Kurssikrings-reserver	Sum omregning og andre reserver	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
<b>Balanse per 31. desember 2010</b>		2 026	(346)	124	(93)	(314)	8 318	<b>10 031</b>	6 295	<b>16 325</b>
Årets resultat						-	1 415	<b>1 415</b>	470	<b>1 885</b>
Øvrige resultatelementer		-	(50)	62	96	<b>108</b>	-	<b>108</b>	5	<b>112</b>
<b>Totalresultat</b>		-	(50)	62	96	<b>108</b>	1 415	<b>1 522</b>	475	<b>1 997</b>
Transaksjoner med eier, direkte mot egenkapital:										
Utbytte						-	(724)	<b>(724)</b>	(134)	<b>(858)</b>
Egne aksjer						-	(2)	<b>(2)</b>	-	<b>(2)</b>
Aksjebaserte betalingstransaksjoner						-	5	<b>5</b>	-	<b>5</b>
Kjøp egne aksjer i tilknyttede selskaper og ny egenkapital i tilknyttet selskap til overkurs						-	(1)	<b>(1)</b>	-	<b>(1)</b>
<b>Sum</b>						-	<b>(722)</b>	<b>(722)</b>	(134)	<b>(856)</b>
Endring i eierandel i datterselskap, som ikke medfører tap av kontroll:										
Ny minoritet, kjøp og utløsning av minoritet						-	98	<b>98</b>	1 962	<b>2 061</b>
Emisjon i datterselskap						-	(7)	<b>(7)</b>	587	<b>580</b>
<b>Sum</b>						-	<b>92</b>	<b>92</b>	2 549	<b>2 641</b>
Egenkapitaleffekt ved avvikling av datterselskap i Det norske oljeselskap										
<b>Balanse per 31. desember 2011</b>	6	2 026	(396)	186	4	(206)	9 125	<b>10 945</b>	9 206	<b>20 151</b>
Årets resultat						-	(55)	<b>(55)</b>	50	<b>(5)</b>
Øvrige resultatelementer		-	(141)	(1)	9	(133)	-	<b>(133)</b>	(6)	<b>(139)</b>
<b>Totalresultat</b>		-	(141)	(1)	9	(133)	(55)	<b>(188)</b>	44	<b>(144)</b>
Transaksjoner med eier, direkte mot egenkapital:										
Utbytte						-	-	-	(5)	<b>(5)</b>
Egne aksjer						-	(26)	<b>(26)</b>	-	<b>(26)</b>
Aksjebaserte betalingstransaksjoner						-	(7)	<b>(7)</b>	-	<b>(7)</b>
Kjøp egne aksjer i tilknyttede selskaper og ny egenkapital i tilknyttet selskap til overkurs						-	4	<b>4</b>	1	<b>5</b>
<b>Sum</b>						-	<b>(28)</b>	<b>(28)</b>	(4)	<b>(32)</b>
Endring i eierandel i datterselskap, som ikke medfører tap av kontroll:										
Ny minoritet, kjøp og utløsning av minoritet						-	(25)	<b>(25)</b>	95	<b>70</b>
Emisjon i datterselskap						-	(1)	<b>(1)</b>	-	<b>(1)</b>
<b>Sum</b>						-	<b>(26)</b>	<b>(26)</b>	95	<b>69</b>
<b>Balanse per 31. mars 2012</b>	6	2 026	(537)	185	13	(339)	9 016	<b>10 704</b>	9 341	<b>20 045</b>

## Noter til det sammendratte delårsregnskapet for Aker konsernet for første kvartal 2012

### 1. Innledning – Aker ASA

Aker ASA er et selskap hjemmehørende i Norge. Det sammendratte konsernregnskapet for første kvartal 2012, avsluttet 31. mars 2012, omfatter Aker ASA og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet") og konsernets andel i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet.

Årsregnskapet for 2011 og kvartalsrapporter er tilgjengelig på [www.akerasa.com](http://www.akerasa.com).

### 2. Bekreftelse finansielt rammeverk

Konsernregnskapet for første kvartal 2012 er utarbeidet i samsvar med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som godkjent av EU samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2011.

Det er flere nye standarder, endringer og fortolkninger som ikke har trådt i kraft for perioden som avsluttes 31. mars 2012 og som ikke er anvendt ved utarbeidelsen av dette konsernregnskapet: IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS12 Disclosures of Interests in Other Entities og IFRS 13 Fair Value Measurement. I tillegg er de relaterte standardene IAS27 Separate Financial Statements og IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures endret. IAS 19 Employee benefits er også endret i 2011. Disse standardene forventes og tre i kraft 1. januar 2013. Endringer i kontrollbegrepet i IFRS 10 kan medføre at selskap tidligere vurdert som tilknyttede selskap, kan bli definert som datterselskap. Aker har enda ikke ferdigstilt evalueringen disse endringene kan ha på rapporterte tall. Det er også gjort endringer i IAS 1 Presentation of Financial Statements med ikrafttredelse for årsregnskap avlagt etter 1. juli 2012. Implementering av IFRS 9 Finansielle instrumenter (obligatorisk fra 1. januar 2015) kan medføre visse endringer i klassifikasjon og måling av finansielle instrumenter.

Delårsregnskapet ble fastsatt av selskaps styre 15. mai 2012.

### 3. Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene benyttet i delårsrapporteringen er de samme som i konsernregnskapet for 2011.

### 4. Estimer

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimer og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

De vesentligste vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for årsregnskapet 2011.

### 5. Pensjon, skatt og andre vesentlige estimer

Beregning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser er gjort årlig av aktuar. I delårsrapporteringen er pensjonskostnader og forpliktelser basert på prognose fra aktuar.

Skattekostnad er beregnet i hver delårsperiode basert på en forventet årlig skattekostnad.

### 6. Aksjekapital og egenkapital

Per 31.3.2012 hadde Aker ASA 72 374 728 ordinære aksjer til pålydende 28 kroner pr aksje. Egne aksjer utgjør 160 675. Gjennomsnittlig antall aksjer utestående er anvendt ved beregning av fortjeneste per aksje i 2011 og 2012. For 2011 anbefalte styret et utbytte på 11,00 kroner per aksje, total 796 millioner kroner, som ble godkjent på generalforsamling i april og utbetalt i mai 2012.

### 7. Virksomhets sammenslutninger

Den foreløpige initiale regnskapsføringen av oppkjøpet av Det norske oljeselskap i august 2011 har ikke blitt endret i første kvartal 2012.

### 8. Rentebærende gjeld

Følgende vesentlige endringer i rentebærende lån og kreditter (lang- og kortsiktige) i løpet av 2012:

Beløp i millioner kroner	Langsiktig og kortsiktig eksklusive byggelån	Byggelån	Total rentebærende gjeld
<b>Balanse per 1. januar 2012</b>	<b>9 177</b>	<b>48</b>	<b>9 224</b>
Endring byggelån	-	139	139
Aker ASA med holdingselskaper utstedelse av nye obligasjonslån	1 000	-	1 000
Det norske oljeselskap letefasilitet i DNB	600	-	600
Fornebuporten lån fra Handelsbanken	440	-	440
Andre opptak og endring kassakreditt	132	-	132
<b>Sum innbetaling ved utstedelse av langsiktige og kortsiktige lån (ekskl. Byggelån)</b>	<b>2 172</b>	<b>-</b>	<b>2 172</b>
Nedbetalt DnB Nor Aker Floating Production	(172)	-	(172)
Aker ASA med holdingselskaper nedbetalt obligasjonslån	(190)	-	(190)
Aker ASA med holdingselskaper kjøp egne obligasjoner	(248)	-	(248)
Andre nedbetalinger	(260)	-	(260)
<b>Sum nedbetaling av langsiktige og kortsiktige lån (ekskl. Byggelån)</b>	<b>(870)</b>	<b>-</b>	<b>(870)</b>
Kjøp Widerøveien AS	130	-	130
Kursregulering og andre endringer	(136)	(5)	(141)
<b>Balanse per 31. mars 2012</b>	<b>10 472</b>	<b>182</b>	<b>10 654</b>
Balanse per 31. mars 2012 fordeles på kortsiktig og langsiktige poster som følger:			
Kortsiktige lån inklusive byggelån			2 207
Langsiktige lån			8 448
<b>Balanse per 31. mars 2012</b>			<b>10 654</b>

## 9. Driftssegmenter

Aker identifiserer sine segmenter basert på konsernets interne ledelses- og rapporteringsstruktur.

Aker introduserte en ny rapporteringsstruktur per første kvartal 2012. Det tidligere segmentet Fondsinvesteringer er nå inkludert i Finansielle investeringer. Aktivitetene i konsernet er derfor nå inndelt i to hoveddeler Industrielle investeringer og Finansielle investeringer.

Fra 1. januar 2012 er Ocean Yield og Aker Seafoods inkludert i Industrielle investeringer.

Innregning og måling anvendt i segmentrapporteringen er konsistent med de regnskapsprinsipper som er anvendt ved utarbeidelsen av delårsregnskapet.

### Driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	1kv 2012	1kv 2011	Året 2011
<b>Industrielle investeringer</b>			
Aker Solutions 1)	-	-	-
Kværner 1)	-	-	-
Det norske oljeselskap 2)	97	-	132
Aker BioMarine	83	70	330
Ocean Yield 3)	263	255	1 023
Aker Seafoods	241	233	851
<b>Sum industrielle investeringer</b>	<b>683</b>	<b>558</b>	<b>2 336</b>
<b>Finansielle investeringer</b>			
Converto Capital Fund 4)	665	942	3 105
Finansielle investeringer, øvrig virksomhet og eliminerings	(2)	(118)	(558)
<b>Sum finansielle investeringer</b>	<b>662</b>	<b>824</b>	<b>2 547</b>
<b>Aker konsern</b>	<b>1 345</b>	<b>1 382</b>	<b>4 883</b>

### Resultat før skatt

Beløp i millioner kroner	1kv 2012	1kv 2011	Året 2011
<b>Industrielle investeringer</b>			
Aker Solutions 1)	204	1 345	2 134
Kværner 1)	38	132	229
Det norske oljeselskap 2)	(620)	(109)	(455)
Aker BioMarine	(46)	(21)	(113)
Ocean Yield 3)	61	67	169
Aker Seafoods	38	49	113
Øvrige industrielle engasjementer	-	(18)	67
Eliminerings	-	(132)	(688)
<b>Sum industrielle investeringer</b>	<b>(325)</b>	<b>1 313</b>	<b>1 456</b>
<b>Finansielle investeringer</b>			
Converto Capital Fund 4)	(1)	(51)	(143)
Finansielle investeringer, øvrig virksomhet og eliminerings	(130)	(66)	628
<b>Sum finansielle investeringer</b>	<b>(131)</b>	<b>(117)</b>	<b>485</b>
<b>Aker konsern</b>	<b>(456)</b>	<b>1 196</b>	<b>1 941</b>

1) Andel resultat tilknyttet selskap.

2) Tilknyttet selskap til 17. august 2011, deretter datterselskap.

3) Proforma tall.

4) Konsoliderte selskaper eid av Converto Capital Fund (unntatt Aker Seafoods).

## 10. Transaksjoner og avtaler med nærstående parter

Aker avtalte i mars 2012 å selge sin 50 prosent eierandel i Aker Clean Carbon til Aker Solutions. Avtalen inkluderer et kontant beløp på 0 (null) kroner på salgstidspunktet og en avtale mellom partene som gir Aker en rett til betaling basert på inntekter fra nye teknologiavtaler de 10 neste årene. Akers rett til finansiell kompensasjon har en øvre ramme lik Akers totale investering i Aker Clean Carbon på 147 millioner kroner, pluss 12 prosent p.a. Virkelig verdi av vederlaget på transaksjonstidspunktet er estimert til 0 (null) kroner. Aker ASA vil videreføre sin forpliktelse ovenfor Technology Centre Mongstad (TCM) i form av en ferdigstillelsesgaranti.

Se også note 37 i årsregnskapet for 2011.

## 11. Transaksjoner med minoritet

Aker har i første kvartal 2012 økt eierandelen i Aker Floating Production fra 72,3 prosent til 100 prosent. Kjøpsprisen var 22 millioner kroner. Aker har i første kvartal 2012 solgt 1,05 millioner aksjer i Det norske for 88 kroner per aksje. Det tilsvarer en reduksjon i eierskapet fra 50,81 prosent til 49,99 prosent. Basert på IFRS' konsoliderings- og kontrolldefinisjon, har Aker konkludert med at selskapet fortsetter å konsolidere Det norske som et datterselskap, og har regnskapsført reduksjonen i eierandelen som en transaksjon med minoritetsinteresser.

## 12. Hendelser etter balansedagen

Ingen vesentlige hendelser etter balansedagen.