

Sammendrag fjerde kvartal og 2011

Verdijustert egenkapital i Aker ASA og holdingselskaper (Aker) var 19,4 milliarder kroner per 31. desember 2011. Dette tilsvarer 268,50 kroner per aksje, mot 253,80 kroner ved utgangen av 2010. Akers aksjonærer fikk utbetalt et utbytte på 10 kroner per aksje i andre kvartal 2011. Hovedtrekk for året 2011:

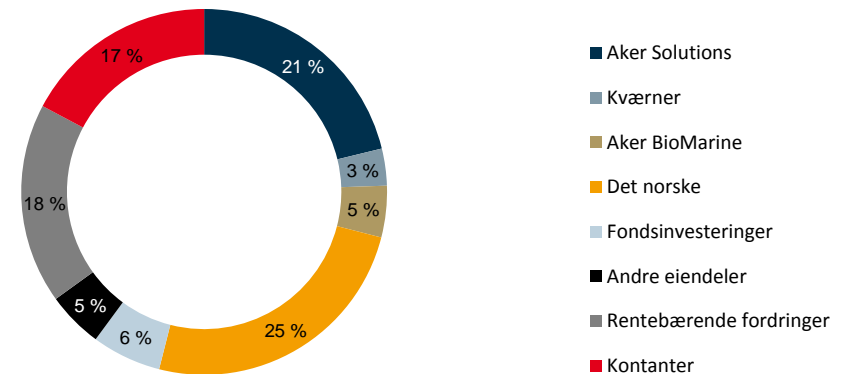
- **Industrielle investeringer:** EPC-selskapet Kværner ble utfisjonert fra Aker Solutions i andre kvartal og notert på Oslo Børs 8. juli 2011. I august solgte Aker sin eierandel på 41,1 prosent i Aker Drilling til Transocean for 3,25 milliarder kroner, hvorav 2,85 milliarder kroner ble betalt i fjerde kvartal. Aker kjøpte 11,7 prosent av aksjene i Det norske oljeselskap i tredje kvartal, og økte dermed eierandelen til i overkant av 50 prosent. Det norske, sammen med operatøren Statoil og partnerne Petoro og Lundin, gjorde et betydelig oljefunn på Aldous Major Sør-prospektet i Nordsjøen, og de forventede utvinnbare oljeressursene ble oppjustert i fjerde kvartal.
- **Finansielle investeringer:** Aker annonserte i fjerde kvartal konsolideringen av sine skipseiende selskaper i en ny enhet. Ocean Yield, som tidligere er omtalt som LeaseCo, vil eie skip med langsiktige bareboat-kontrakter. Aker kjøpte i fjerde kvartal en tomt på 90 mål for eiendomsutvikling på Fornebu. Prisen var 780 millioner kroner.
- **Fondsinvesteringer:** Aker investerte SEK 300 millioner i to Norron-fond i 2011. Hedgefondet AAM Absolute Return Fund oppnådde en avkastning på 16,3 prosent i sin kronetransje og 14,9 prosent i dollartransjen. Convento Capital Fund solgte sine obligasjoner i American Shipping Company og aksjer i Aker Floating Production til Aker.

Finansielle nøkkeltall (mor- og holdingselskaper)

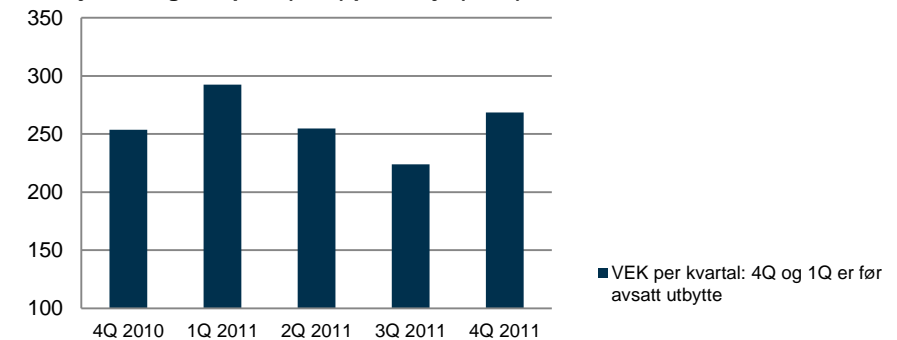
- Styret foreslår et utbytte på 11 kroner per aksje for 2011. Dette tilsvarer 4 prosent av verdijustert egenkapital og er i tråd med Akers utbyttepolitikk.
- Verdijustert egenkapital (mor- og holdingselskaper) var 19,4 milliarder kroner ved utgangen av 2011, før avsatt utbytte. Dette tilsvarer 268,50 kroner per aksje, sammenlignet med 253,80 kroner ett år tidligere og 223,80 kroner ved utgangen av tredje kvartal.
- Akers bokførte egenkapitalandel var 76,6 prosent per 31. desember 2011 etter avsatt utbytte på 796 millioner kroner, mot 77,9 prosent ett år tidligere. Verdijustert egenkapitalandel var 82,0 prosent, sammenlignet med 82,4 prosent ved utgangen av 2010. Kontantbeholdningen økte med en milliard kroner til 4,0 milliarder kroner. Brutto rentebærende gjeld økte seks prosent til 2,7 milliarder kroner.

Balanse og resultatregnskap for Aker ASA og holdingselskaper (Aker) er etablert for å vise den finansielle stillingen som et eierselskap. Verdijustert 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.

Fordeling av verdijusterte eiendeler (22,7 milliarder kroner) per 31. desember 2011



Verdijustert egenkapital (VEK) per aksje (NOK)



Rapport for fjerde kvartal 2011

Verdijustert egenkapital i Aker ASA og holdingselskaper (Aker) var 19,4 milliarder ved utgangen av 2011. Dette tilsvarer 268,50 kroner per aksje, sammenlignet med 223,80 kroner 30. september 2011 og 253,80 kroner ved utgangen av 2010.

Aker har fortsatt å bygge et solid grunnlag for verdivekst, og de operative selskapene rapporterte gode resultater fra driften i fjerde kvartal 2011. Selskapets styre foreslår et utbytte på 11 kroner per aksje for regnskapsåret 2011.

Aker-aksjen steg 30 prosent i fjerde kvartal. I samme periode steg hovedindeksen på Oslo Børs (OSEBX) med 10 prosent. I 2011 oppnådde Aker-aksjen en avkastning på 11 prosent, eller 18 prosent inkludert utbytte, mens OSEBX falt med 12 prosent.

Verdijustert egenkapital økte 20 prosent i kvartalet til 19,4 milliarder kroner. Dette er økning på 5,7 prosent fra 18,4 milliarder kroner per 31. desember 2010. Økningen skyldes i hovedsak verdistigningen på Akers aksjeinvestering i Det norske. I april 2011 ble det utbetalt et ordinært utbytte på 10 kroner per aksje, totalt 724 millioner kroner.

Verdien av Akers portefølje av **industrielle investeringer** var 12,4 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal, og tilsvarer en oppgang på 0,3 milliard kroner fra 30. september 2011.

Aksjeinvesteringer i de børsnoterte selskapene Det norske, Aker Solutions og Kværner økte samlet i verdi med 3,2 milliarder kroner i fjerde kvartal. Investeringen i Aker BioMarine ble redusert i verdi med 173 millioner kroner.

Aker Drilling er ute av den industrielle porteføljen etter at Aker solgte eierandelen på 41,1 prosent til Transocean. Aksjene i Aker Clean Carbon ble nedskrevet fra 147 millioner kroner til null i tredje kvartal 2011. Selskapet ble overført til porteføljen av finansielle investeringer fra fjerde kvartal.

Porteføljen av **fondsinvesteringer** er på 1,4 milliarder kroner per 31. desember 2011, mot 1,8 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. I fjerde kvartal har Convento tilbakeført 664 millioner kroner i innskutt kapital til Aker.

Porteføljen av **finansielle investeringer** er 8,9 milliarder kroner per 31. desember 2011, opp fra 5,7 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. Som et resultat av siste delbetaling på 2,85 milliarder kroner for salget av aksjene i Aker Drilling, økte kontantbeholdningen fra 2,3 milliarder kroner til 4 milliarder kroner. Lån til datterselskaper og tilknyttede selskaper økte med en milliard kroner til 3,2 milliarder kroner i fjerde kvartal etter kjøpet av Fornebuporten AS. Dette kjøpet ble finansiert med et banklån på 440 millioner kroner i første kvartal 2012.

I fjerde kvartal kjøpte Aker utestående konvertible obligasjoner i Det norske for 76 millioner kroner (ticker AKX01) i forbindelse med selskapets salg av egne obligasjoner.

Aker ASA og holdingselskaper Eiendeler og verdijustert egenkapital

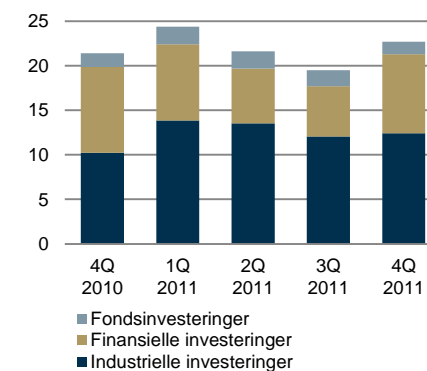
Ved utgangen av fjerde kvartal var verdien av eiendeler i **industrielle investeringer** 12,4 milliarder kroner (side 3), og verdien av **fondsinvesteringer** var 1,4 milliarder kroner (side 4). På samme tidspunkt var kontanter, fordringer og andre eiendeler i **finansielle investeringer** (side 5) 8,9 milliarder kroner.

Verdijustert egenkapital (VEK) var 19,4 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2011, opp fra 16,2 milliarder kroner per 30. september 2011. VEK per aksje er 268,50 kroner per aksje ved utgangen av 2011.

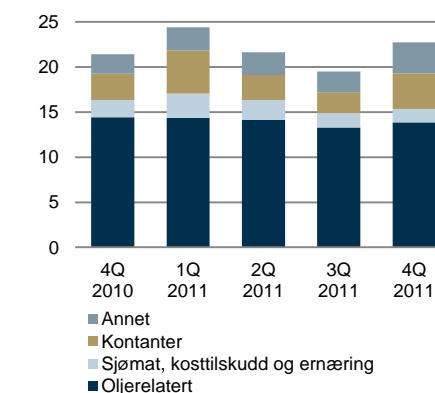
Oversikt verdijustert egenkapital - Aker ASA og holdingselskaper

	Per 31.12.2011		Per 30.9.2011		Per 31.12.2010	
	NOK/ aksje	NOK mill	NOK/ aksje	NOK mill	NOK/ aksje	NOK mill
Industrielle investeringer	171	12 388	167	12 055	141	10 230
Fondsinvesteringer	19	1 410	25	1 795	22	1 560
Finansielle investeringer	123	8 917	78	5 659	133	9 610
Brutto eiendeler	314	22 714	270	19 508	296	21 400
Gjeld og forpliktelser før avsatt utbytte	(45)	(3 282)	(46)	(3 315)	(42)	(3 034)
Verdijustert egenkapital (første og fjerde kvartal før utbytte)	269	19 432	224	16 194	254	18 366
Netto rentebærende fordringer		5 299		1 982		6 052

Brutto eiendeler (milliarder kroner)



Brutto eiendeler fordelt på sektor (milliarder kroner)



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. Akers 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 overfor. Driftssegmentene er nærmere beskrevet på side 3-5.

Aker – Segmentinformasjon Industrielle investeringer

Den markedsjusterte verdien av de industrielle aksjeinvesteringene var 12,4 milliarder kroner per 31. desember 2011, mot 12,1 milliarder kroner per 30. september 2011 og 10,2 milliarder kroner ved utgangen av 2010.

Akers eierandel i Det norske ble redusert fra 52,1 til 50,8 prosent som følge av konverteringen av obligasjonslånet til 5,7 millioner nye aksjer i fjerde kvartal. Det norskes deltagelse i oljefeltet Johan Sverdrup i Nordsjøen, et av verdens største funn gjort i løpet av 2011, bidro til å øke verdien av aksjeinvesteringen i Det norske til 5,7 milliarder kroner i fjerde kvartal. Dette er en økning fra 3 milliarder kroner per tredje kvartal og 1,2 milliarder kroner per 31. desember 2010.

Aksjeinvesteringen i Aker Solutions og Kværner eies indirekte gjennom Aker Kværner Holding, hvor Aker eier 70 prosent. I fjerde kvartal økte verdien av Akers investering i Aker Solutions og Kværner med til sammen 624 millioner kroner til 5,6 milliarder kroner. Per 31. desember var investeringen i Kværner verdt 0,8 milliard kroner og Aker Solutions 4,9 milliarder kroner.

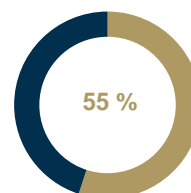
Aker Solutions oppnådde EBITDA på 1 milliard kroner i fjerde kvartal, opp fra 0,8 milliard kroner ett år tidligere. Selskapet har fokusert på å forbedre subsea-virksomheten i Brasil i samarbeid med kunden Petrobras. Det er ikke ventet ytterligere tap på prosjektet, men resultatet er fortsatt svakt. En regional organisering av Brasil og Nord-Amerika er iverksatt for å styrke selskapet. Øvrige forretningsområder som fortrynings- og lossesystemer, boreteknologi, ingeniørtjenester og modifikasjons- og vedlikeholdstjenester (MMO) har tilfredsstillende resultater, og selskapets ledelse har gjentatt målet om en gjennomsnittlig årlig omsetningsvekst på 9-15 prosent frem til 2015. Til tross for store ordre i kvartalet førte en rekke mindre kontrakter til en ordreinnngang på 7,9 milliarder kroner, noe som økte ordreserven til 41,4 milliarder kroner ved utgangen av 2011. Tilbudsaktiviteten er høy og vekstutsiktene for Aker Solutions er fortsatt gode. Aker Solutions-aksjen endte på 62,95 kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 56,85 kroner per tredje kvartal og 99,25 kroner ved utgangen av 2010 (før utfisjonering av Kværner).

Kværner rapporterte EBITDA på 249 millioner kroner i fjerde kvartal, mot 145 millioner kroner ett år tidligere. Selskapet nådde milepæler i viktige prosjekter, inkludert mekanisk ferdigstilling av Sakhalin-1, ferdigstilling av Longview og Kollsnes prosjektene, samt ferdigstilling og utskipping av de fire første stålunderstellene til vindkraftprosjektet Nordsee Ost. Ordreinngangen i fjerde kvartal var 1,1 milliard kroner, mot 1,3 milliard kroner ett år tidligere. Ordreserven er 10 milliarder kroner. Tilbudsaktiviteten fortsatte å være høy i fjerde kvartal, spesielt på norsk sokkel hvor det er gjort flere store funn i 2011. Dette legger til rette for investeringer i feltutbygginger fremover. Kværner-aksjen sluttet på 9,75 kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 7,77 kroner per 30. september per tredje kvartal og 14 kroner første noteringsdag på Oslo Børs 8. juli.

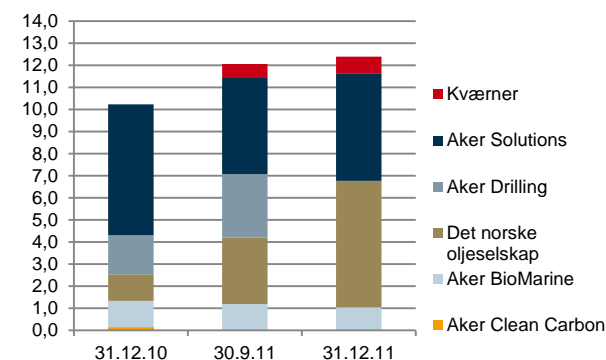
Det norske EBITDA før letekostnader var 40,7 millioner kroner, mot 54,7 millioner kroner ett år tidligere. Operatøren Statoil på PL265, økte i oktober reserveanslaget for oljereserver på Aldous Major Sør fra 0,9 til 1,5 milliarder fat utvinnbar olje etter å ha boret avgrensingsbrønnen 16/2-10. Det norske har en deltagerinteresse på 20 prosent i Aldous, som vil bli unitisert med det Lundin-opererte Avaldsnes-funnet. Aldous/Avaldsnes har fått navnet Johan Sverdrup, og dette funnet anslås å inneholde 1,7 til 3,3 milliarder fat utvinnbar olje. Det norske, på vegne av Draupne lisens og Lundin, på vegne av Luno-lisensen, har forhandlet om en felles utbygging av de to feltene, og forhandlingene fortsetter. Plan for utbygging og drift (PUD) for Draupne er planlagt levert mot slutten av 2012. PUD for Atla, som er den første feltutviklingen Det norske deltar i, ble godkjent av myndighetene i november 2011. PUD for Jette, som er den første feltutbyggingen med Det norske som operatør, mottok myndighetenes godkjenning 17. februar 2012. I desember ble 98

prosent av den konvertible obligasjonen AKX01 konvertert til nye aksjer. Det norske har fått på plass en bankfasilitet på USD 500 millioner for å finansiere selskapets planlagte feltutviklingsaktivitet. Det norske-aksjen sluttet på 88 kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 47,40 kroner per tredje kvartal og 27 kroner ved utgangen av 2010.

Andel av Akers eiendeler



Akers industrielle investeringer (milliarder kroner)



	Eierandel i %	Per 31.12.2011		Per 30.9.2011		Per 31.12.2010	
		NOK/aksje ¹⁾	NOK mill	NOK/aksje ¹⁾	NOK mill	NOK/aksje ¹⁾	NOK mill
Aker Solutions	28,2	67	4 862	61	4 391	82	5 921
Kværner	28,7	10	753	8	600	-	-
Aker BioMarine	86,1	15	1 053	16	1 186	17	1 202
Aker Drilling	-	-	-	40	2 859	24	1 767
Det norske	50,8	79	5 719	42	3 019	17	1 213
Aker Clean Carbon	50,0	-	-	-	-	2	127
Sum industrielle investeringer		171	12 388	167	12 055	141	10 230

¹⁾ Investeringens verdi av Akers VEK per aksje

Aker BioMarines EBITDA var 7 millioner kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med minus 13 millioner kroner året tidligere. Salget av Suberba™ Krill økte til 70 tonn, som er ny rekord, opp fra 51 tonn i fjerde kvartal 2010. Selskapet hadde et godt fangstsår i 2011, og har økt fangstkapasiteten gjennom kjøpet av krillfartøyet Thorshøvdi for 139 millioner kroner fra Krillsea Group. Fartøyet er omdøpt til Antarctic Sea, og er under ombygging. Fartøyet er ventet å være i operasjon i løpet av mars. I desember ble det også klart at det amerikanske patentkontoret vil reeksaminere Neptune Technologies & Bioresources sitt patent på krillolje, og Aker BioMarine mener å ha et solid dokumentasjonsgrunnlag for at Neptune aldri skulle fått innvilget patent. Epax, som eies 50 prosent av Aker BioMarine, har oppnådd positive resultater fra den pågående fase III kliniske studien for AKR-963. Aker BioMarine-aksjen endte på 1,28 kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 1,49 kroner per 30. september 2011 og 1,53 kroner ved utgangen av 2010.

Aker - segmentinformasjon

Fondsinvesteringer

Fondsinvesteringer består av andeler i Convento Capital Fund, AAM Absolute Return Fund og fondene Norron Target og Norron Select. Verdien av Aker's fondsinvesteringer er 1,4 milliarder kroner per 31. desember 2011, mot 1,8 milliarder kroner per 30. september og 1,6 milliarder kroner ved utgangen av 2010.

Convento Capital Fund er aksjonær i Aker Seafoods, Aker Philadelphia Shipyard, American Shipping Company, Bokn Invest og Ocean Harvest, samt enkelte investeringer i mindre selskaper. Aker har 99,8 prosent av fondets kapital, og eier 90 prosent av Convento Capital Management. Per 31. desember 2011 forvalter Convento Capital Fund 0,8 milliard kroner.

AAM Absolute Return Fund er et hedgefond med posisjoner i energisektoren og maritime næringer. Aker har 9,5 prosent av fondets kapital på USD 615 millioner per 31. desember 2011, og eier 50,1 prosent av forvaltningsselskapet Oslo Asset Management.

Fondene Norron Target (nordisk multistrategifond), Norron Select (nordisk hedgefond) og Norron Preserve (nordisk rente- og obligasjonsfond) ble etablert i februar 2011. Et fjerde fond, Norron Active (svenske aksjer og obligasjoner) ble etablert i september 2011. Aker eier 51 prosent av forvaltningsselskapet Norron Asset Management, og har investert totalt SEK 300 millioner i Norron Target og Norron Select. Norron Asset Management har ved utgangen av fjerde kvartal SEK 1,3 milliarder under forvaltning, opp én prosent fra 30. september.

Convento Capital Funds har delt ut 664 millioner kroner til Aker som følge av salget av obligasjoner i American Shipping Company og aksjene i Aker Floating Production til Aker.

Verdien av fondets aksjer i Aker Seafoods falt 8 prosent i fjerde kvartal. I etterkant av selskapets ekstraordinære generalforsamling i november ble det vedtatt å dele ut aksjene i markeds- og foredlingsselskapet Norway Seafoods til aksjonærene i Aker Seafoods. Norway Seafoods ble tatt opp til notering på Norges Fondsmeglerforbunds kursliste (OTC) 18. januar 2012. Aker Seafoods signerte i desember en avtale med et banksyndikat som øker kredittfasiliteten opp til 1,53 milliarder kroner med forfall i september 2018. Kredittfasiliteten sikrer finansiering av fangstselskapets nybyggingsprogram av en moderne flåte.

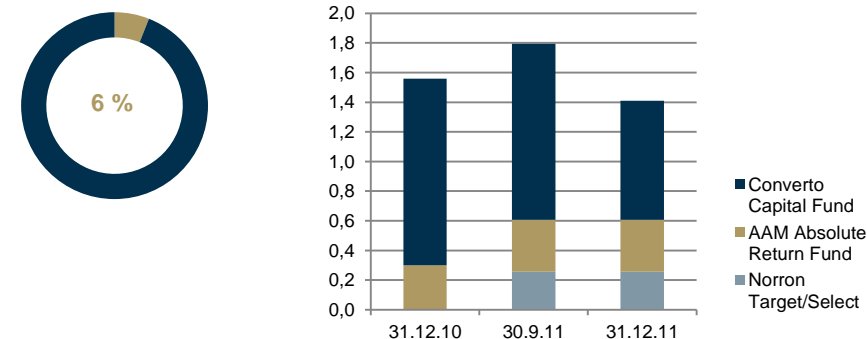
Styret i henholdsvis Aker og Aker Floating Production godkjente i november fusjonsforslaget mellom Aker Floating Production og Aker Floating Holding AS, et nyetablert heleiddatterselskap av Aker ASA. Aker Floating Holding har kjøpt 72,34 prosent av aksjene i Aker Floating Production fra Convento for til sammen 42,6 millioner kroner. Convento eier nå ingen aksjer i Aker Floating Production.

American Shipping Company forlenget 5. oktober løpetiden på obligasjonslånet med seks år fra februar 2012 til februar 2018. Påløpte renter vil som tidligere bli tillagt lånets hovedstol. Convento solgte i november sin 76 prosent andel av det utestående obligasjonslånet AMSC 07/18 FRN C i American Shipping til Aker for 653 millioner kroner.

I fjerde kvartal ble Aker Philadelphia Shipyard tildelt kontrakten for bygging av to tankskip for SeaRiver Maritime, et datterselskap av Exxon Mobil.

AAM Absolute Return Fund hadde en avkastning på *minus* 1,4 prosent i dollartransjen og *minus* 1 prosent i kronetransjen i fjerde kvartal 2011. For året var avkastningen 14,9 prosent i dollartransjen og 16,3 prosent i kronetransjen. Verdien av Aker's fondsandeler i hedgefondet var 351 millioner kroner per 31. desember 2011, som er det samme som per tredje kvartal og opp fra 300 millioner ved utgangen av 2010.

Andel av Aker's eiendeler Aker's fondsinvesteringer (milliarder kroner)



	Eierandel i %	Per 31.12.2011		Per 30.9.2011		Per 31.12.2010	
		NOK/aksje ¹⁾	NOK mill	NOK/aksje ¹⁾	NOK mill	NOK/aksje ¹⁾	NOK mill
Convento Capital Fund	99,8	11	802	16	1 188	17	1 260
AAM Absolute Return Fund	9,5	5	351	5	351	4	300
Norron Funds	22	4	256	4	256	-	-
Sum fondsinvesteringer		19	1 410	25	1 795	22	1 560

¹⁾ Investeringens verdi av Aker's VEK per aksje

Norron Target hadde en avkastning på *minus* 0,50 prosent i fjerde kvartal, og **Norron Select** var *minus* 2,96 prosent. I 2011 var avkastningen i Norron Target *minus* 0,25 prosent, mens Norron Select var *minus* 3,31 prosent. Verdien av Aker's investering i norske kroner var 256 millioner kroner per 31. desember, uforandret fra tredje kvartal. Norron Asset Management bygger opp et salgs- og distribusjonsapparat i samarbeid med partnere i det svenske markedet.

Aker – Segmentinformasjon

Finansielle investeringer

Finansielle investeringer omfatter samtlige eiendeler i Aker ASA (mor og holdingselskaper) – unntatt industrielle aksjeinvesteringer og investeringer i fondsandeler. Verdien av finansielle investeringer er 8,9 milliarder kroner per 31. desember, mot 5,7 milliarder kroner per 30. september og 9,6 milliarder kroner ved utgangen av 2010.

Endringen i finansielle investeringer i fjerde kvartal skyldes i hovedsak siste delbetaling på 2,9 milliarder kroner for salget av aksjene i Aker Drilling. Dette bidro til å øke Akers kontantbeholdning fra 2,3 milliarder kroner til 4,0 milliarder kroner i kvartalet.

Akers utlån til datterselskaper og tilknyttede selskaper var 3,2 milliarder kroner per 31. desember 2011, opp fra 2,2 milliarder kroner ved utgangen av tredje kvartal. Økningen skyldes av at Aker i november inngikk en avtale med Fornebu Utvikling ASA om kjøp av et tomteområde på 90 mål på Fornebu utenfor Oslo for 780 millioner kroner. Fornebuporten AS er etablert for å lede og utvikle tomtearealet, som i dag er regulert for 98 000 kvadratmeter kontor- og næringsarealer og boliger. Fornebuporten har finansiert kjøpet med en trekksafilitet fra Aker. Eiendomsutviklingselskapet fikk i første kvartal 2012 på plass et banklån på 440 millioner kroner med pant i eiendommen og vil redusere sitt lån i Aker.

Akers obligasjoner økte til 0,9 milliarder kroner etter at selskapet investerte 0,7 milliarder kroner i kjøpet av 93 prosent av obligasjonslånet i American Shipping Company (AMSC 07/18 FRN C), hvorav 76 prosent ble kjøpt av Convento Capital Fund og 17 prosent av minoritetsinvestorer i obligasjonslånet.

Aker iverksatte en intern restrukturering av skipseiende selskaper i tredje kvartal for å oppnå en mer effektiv organisering av eiendelene. I løpet av fjerde kvartal var strukturen definert og i all hovedsak implementert. Prosessen vil bli konkludert når samtykke fra tredje parter er oppnådd. Selskapet skal hete Ocean Yield, tidligere omtalt som LeaseCo, og selskapet vil eie skipseiendeler på bareboat-kontrakter med solide motparter. Porteføljen vil initielt bestå av seismikkfartøyet Geco Triton, konstruksjonsfartøyet Aker Wayfarer, FPSO'en Dhirubhai-1 og obligasjoner i American Shipping Company med direkte eksponering mot ti produkttankere i innenriksfart i USA. Strategisk fokus for videre utvikling og vekst i Ocean Yield vil være eiendeler i offshore og oljeservice universet.

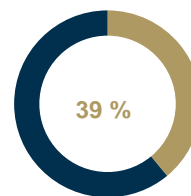
Aker Capitals andel i Det norske konvertible lån AKX01, ble i desember konvertert til 1,3 millioner nye aksjer i Det norske.

Aker Philadelphia Shipyard har i fjerde kvartal trukket første transje på USD 15 millioner av en total låneramme fra Aker på USD 30 millioner for bygging av det første av to produkttankere. Den andre transjen på USD 15 millioner ble trukket på i januar 2012. Aker har garantert leveranse av to nybygg (produkttankere). Akers ytelsesgaranti på til sammen USD 150 millioner vil bli gradvis aktivisert gjennom byggeperioden. Byggingen av skipene går i henhold til planen, og det første skipet ventes levert i tredje kvartal 2012.

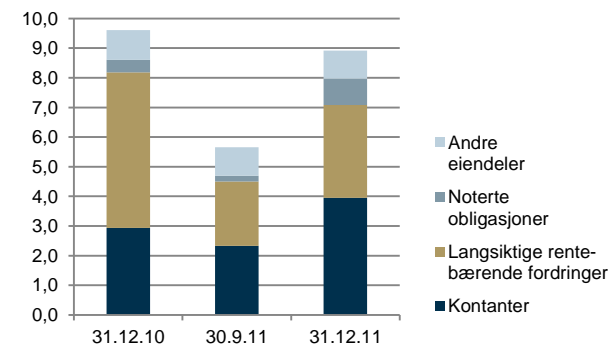
Aker ga i fjerde kvartal et midlertidig lån til Aker BioMarine på inntil 166 millioner kroner i påvente av en emisjon i bioteknologiselskapet. Per 31. desember var 36 millioner kroner av lånet trukket på. Aker BioMarine har foreslått å gjennomføre en emisjon på 250 millioner kroner for selskapets

ekstraordinære generalforsamling 8. mars. Emisjonen vil bli garantert av det heleide datterselskapet Aker Seafoods Holding til kurs 1,15 kroner per aksje.

Andel av Akers eiendeler



Akers finansielle investeringer (milliarder kroner)



	Per 31.12.2011		Per 30.9.2011		Per 31.12.2010	
	NOK/aksje ¹⁾	NOK mill	NOK/aksje ¹⁾	NOK mill	NOK/aksje ¹⁾	NOK mill
Obligasjoner	12	888	3	193	6	419
Rentebærende fordringer mot nærstående	44	3 186	30	2 181	73	5 267
Andre rentebærende fordringer	-	-	-	6	-	7
Kontanter	55	3 952	32	2 331	41	2 933
Kortsiktige rentefrie fordringer	0	32	2	118	2	116
Imm. eiendeler, varige driftsmidler og aksjer	12	782	11	763	11	810
Langsiktige rentefrie fordringer	1	77	1	67	1	58
Sum finansielle investeringer	123	8 917	78	5 658	133	9 610

¹⁾ Investeringens verdi av Akers VEK per aksje

Aker ASA og holdingselskaper Balanse

Tall i millioner kr	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11
Immaterielle, varige og rentefrie eiendeler	301	310	299	299	297
Rentebærende anleggsmidler	5 671	2 726	2 397	2 361	4 021
Investeringer ¹⁾	7 972	9 720	10 918	12 402	9 049
Rentefri kortsiktige fordringer	116	172	95	118	32
Rentebærende kortsiktige fordringer	22	15	15	19	54
Kontanter	2 933	4 807	2 765	2 331	3 952
Eiendeler	17 015	17 750	16 489	17 530	17 404
Egenkapital	13 257	13 806	13 295	14 216	13 326
Rentefri gjeld	1 184	1 370	470	585	1 350
Rentebærende gjeld til datterselskap	24	23	171	176	198
Rentebærende gjeld eksternt	2 550	2 551	2 552	2 554	2 530
Egenkapital og gjeld	17 015	17 750	16 489	17 530	17 404
Netto rentebærende fordringer (gjeld)	6 052	4 974	2 453	1 982	5 299
Egenkapitalandel (%)	78	78	81	81	77

¹⁾ Regnskapet for Aker ASA og holdingselskaper er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk. Det betyr blant annet at verdien av børsnoterte aksjer eid av Aker ASA og holdingselskaper er bokført til det laveste av markedsværdi og kostpris. Se årsrapport for 2010 for regnskapsprinsipper.

Den totale bokførte balanseverdien økte i 2011 fra 17 milliarder kroner til 17,4 milliarder kroner per 31. desember 2011. Ved utgangen av tredje kvartal var balanseverdien 17,5 milliarder kroner.

Investeringene ble redusert med 3,3 milliarder kroner til 9 milliarder kroner i fjerde kvartal som følge av Akers siste salg av aksjer i Aker Drilling for 2,85 milliarder kroner. Investeringen i Convento Capital Fund ble redusert med 556 millioner kroner, mens verdien av Aker BioMarine ble redusert med 133 millioner kroner, inkludert et aksjekjøp på 40 millioner kroner. Gjennom året 2011 økte investeringene 13 prosent til 9 milliarder kroner. Akers investering i Det norske økte med 106 millioner kroner i fjerde kvartal som følge av at obligasjoner ble konvertert til aksjer. Aker kjøpte 16 million aksjer i Aker Floating Production for 43 millioner kroner fra Convento Capital Fund i fjerde kvartal.

Rentebærende anleggsmidler økte til 4 milliarder kroner per 31. desember 2011, sammenlignet med 2,4 milliarder kroner per tredje kvartal og 5,7 milliarder kroner ett år tidligere. Fjerde kvartal reflekterer Akers kjøp av tomtearealet på Fornebu for 780 millioner kroner, og kjøpet av 93 prosent av obligasjonslånet i American Shipping Company (AMSC 07/08 FRN C).

Kontantbeholdningen økte til 4 milliarder kroner per 31. desember 2011, opp fra 2,3 milliarder kroner per tredje kvartal og 2,9 milliarder kroner ved utgangen av 2010.

Bokført egenkapital er redusert fra 14,2 milliarder kroner per tredje kvartal til 13,3 milliarder kroner ved utgangen av året, og det er på samme nivå som 31. desember 2010. Aker har avsatt 796 millioner kroner til aksjeutbytte.

Aker ASA og holdingselskaper Resultatregnskap

Tall i millioner kroner	1Q 11	2Q 11	3Q 11	Hittil i år		
				4Q 11	2010	2011
Salgsgevinster	-	-	145	1 046	-	1 191
Driftskostnader	(58)	(50)	(55)	(62)	(214)	(225)
EBITDA ¹⁾	(58)	(50)	90	984	(214)	966
Avskrivninger	(4)	(4)	(4)	(4)	(15)	(15)
Spesielle driftsposter	-	-	-	-	-	-
Verdiendring	853	(608)	949	(1 138)	(2 399)	55
Netto øvrige finansposter	(83)	159	(115)	68	645	30
Resultat før skatt	709	(503)	919	(89)	(1 983)	1 035

¹⁾ EBITDA = Driftsresultat før avskrivninger og amortiseringer

Resultatregnskapet for Aker viser et underskudd på 89 millioner kroner før skatt i fjerde kvartal, og et overskudd på 1 milliard kroner for året 2011.

Salgsgevinster var 145 millioner kroner i tredje kvartal og en milliard kroner i fjerde kvartal, og dette har sammenheng med Akers salg av 41,1 prosent av aksjene i Aker Drilling. Driftskostnadene økte med 7 millioner kroner til 62 millioner kroner i fjerde kvartal, og en økning på 11 millioner kroner for hele året til 225 millioner kroner.

Verdiendringen var *minus* 1,1 milliard kroner i fjerde kvartal, og det skyldes i hovedsak reklassifisering av inntektene fra Aker Drilling-transaksjonen til salgsgevinst.

Resultat før skatt kom på *minus* 89 million kroner for fjerde kvartal og 1 milliard kroner for året. Årets resultat før skatt i 2011 er påvirket av en verdiendring på 707 millioner kroner i Det norske, og er delvis motsvart av en verdinedgang på 189 millioner kroner i Aker BioMarine og 147 millioner kroner i Aker Clean Carbon. Andre netto finansielle inntekter inkluderer et valutatap på 23 millioner kroner, 191 millioner kroner i mottatt aksjeutbytte, 110 millioner kroner i netto renteinntekter, 25 millioner kroner i garantiprovisjoner og en nedskrivning av Akers fordring i Ocean Harvest på 195 millioner kroner.

Aker-konsernet Konsernregnskap

Akers konsernregnskap har tre hovedsegmenter som alle er nærmere beskrevet på de foregående sider: **Industrielle investeringer** (se side 3), **fondsinvesteringer** (side 4) og **finansielle investeringer** (side 5). Konsernets resultatregnskap er presentert på side 8.

17. august økte Aker ASA gjennom det heleide datterselskapet Aker Capital sitt eierskap i Det norske fra 40,4 prosent til 52,1 prosent. Som følge av oppkjøpet er Det norske konsolidert i konsernregnskapet fra 17. august, og regnskapsføring av oppkjøpet er foreløpig fastsatt ved avleggelsen av kvartalsregnskapet. Prosessen med å identifisere og verdsette alle eiendeler og forpliktelser som er overdratt vil ferdigstilles innen 12 måneder etter oppkjøpet. Se note 7 for ytterligere informasjon om oppkjøpet.

Detaljerte opplysninger om omsetning og resultat før skatt for hvert driftssegment er inntatt som note 11 på side 13.

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 Floating Productions største risikofaktorer er knyttet til den operative driften av Dhirubhai-1, leietakers opsjon på å kjøpe skipet til fastsatte priser, noe som ville føre til usikkerhet rundt fortsatt drift i selskapet, og beskjefligelse av fartøyet etter utløpet av kontrakten. I tillegg er selskapet eksponert for finansiell risiko som berører valuta, rentenivå og likviditet.

Aker er også eksponert for usikkerhet knyttet til Aker Philadelphias evne til å selge to produkttankskip bygget på spekulasjon til tilfredsstillende pris, verdiutviklingen i American Shipping Companys obligasjonslån, samt prisrisiko ved salg av fartøyet Antarctic Navigator.

Viktige hendelser etter balansedagen

Etter fjerde kvartal er det begivenheter som påvirker Aker og selskapets investeringer:

- 12. januar: Aker ASA plasserte et prioritert usikret obligasjonslån på 500 millioner kroner til en rente på NIBOR pluss 5 prosent. Obligasjonslånet, som har forfall 30. januar 2019, vil søkes notert på Oslo Børs. Netto proveny vil bli brukt til refinansiering av Aker utestående obligasjon AKER 04 med forfall desember 2012 og til selskapets generelle virksomhet.
- 30. januar: Aker solgte 1,05 millioner aksjer i Det norske til 88 kroner per aksje, og reduserte dermed eierandelen fra 50,81 prosent 49,99 prosent. Begrunnelsen for nedsalget var at Olje- og energidepartementet stilte krav om at Aker måtte stille morselskapsgaranti for å eie mer enn 50 prosent av oljeselskapet. Aker har konkludert med at det som børsnotert selskap ikke finner det hensiktsmessig å utstede en ubegrenset morselskapsgaranti for et annet børsnotert selskap, Det norske, og har derfor valgt å selge seg ned. Aker vil fortsette å bidra til den langsiktige utviklingen av Det norske gjennom et aktivt eierskap.
- 28 februar: Akers styre godkjente kjøp av et selskap som eier et kontor- og næringsbygg på Fornebu for 185 millioner kroner.

Utsikter

Børsnoterte aksjer utgjorde ca. 56 prosent av selskapets eiendeler ved utgangen av 2011. Av Akers samlede verdjusterte eiendeler, er 61 prosent investert innenfor olje og gass, kontanter utgjør 17 prosent, sjømat/ marin bioteknologi 7 prosent og andre eiendeler 15 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 13 prosent til USD 107 per fat i 2011.

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 185 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 offshore oljeservice. 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.

Aker har i 2011 lagt et godt grunnlag for verdivekst fremover. Eierskapet i Det norske og Aker Kværner Holding er styrket. Aker Solutions og Kværner videreutvikler sin kjernekompetanse i to fokuserte selskaper, og begge selskapene har tilfredsstillende ordresreserve.

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

Oslo, 28. februar 2012

Styre og konsernsjef

Aker-konsernet

Sammendratt delårsregnskap for Aker konsern fjerde kvartal 2011

RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner	Note	4 kv	4 kv	Året	Året
		2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	11	1 186	1235	4 883	5 528
Driftskostnader		(1 122)	(1084)	(3 933)	(4 891)
Driftsresultat før avskrivninger og amortiseringer		65	150	950	638
Avskrivninger og amortiseringer		(209)	(190)	(772)	(762)
Spesielle driftsposter		(246)	(136)	(278)	(136)
Driftsresultat		(390)	(175)	(99)	(260)
Netto finansielle poster		300	(98)	(274)	(153)
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		341	153	1 497	589
Andre poster	8	-	420	817	420
Resultat før skatt	11	251	299	1 941	596
Skattekostnad		195	(321)	185	(326)
Netto resultat fra videreført virksomhet		447	(22)	2 126	270
Avviklet virksomhet:					
Resultat fra avviklet virksomhet (netto etter skatt)	10	814	154	(240)	81
Resultat for perioden		1 260	132	1 885	351
Majoritetensandel (eiere i morselskapet)		948	35	1 415	64
Minoritetsinteresser		312	97	470	288
Gjennomsnittlig antall aksjer utestående (millioner)	6	72,4	72,4	72,4	72,4
Basis resultat og utvannet resultat pr aksje videreført virks. (NOK)		6,12	(1,65)	22,87	(0,25)
Basis resultat og utvannet resultat pr aksje (NOK)		17,36	0,49	19,55	0,88

TOTALRESULTAT

Beløp i millioner kroner	4 kv	4 kv	Året	Året
	2011	2010	2011	2010
Resultat for perioden	1 260	132	1 885	351
Øvrige resultatelementer, netto etter skatt:				
Endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler	68	34	76	43
Endring i virkelig verdi kontantstrømsikring	4	30	(8)	3
Endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultat og omregningsdifferanser overført til resultat	(15)	1	142	(23)
Omregningsdifferanser	(12)	(51)	(122)	26
Endring øvrige resultatelementer fra tilknyttede selskaper	(14)	(50)	24	(22)
Øvrige resultatelementer, netto etter skatt	32	(35)	112	26
Totalresultat for perioden	1 292	97	1 997	378
Henføres til:				
Majoritetensandel (eiere i morselskapet)	1 255	17	1 522	87
Minoritetsinteresser	37	80	475	291
Totalresultat for perioden	1 292	97	1 997	378

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner	Note	4kv	4kv	Året	Året
		2011	2010	2011	2010
Resultat før skatt		251	300	1 941	596
Ordinære avskrivninger og amortiseringer		209	190	772	762
Andel resultat fra tilknyttede selskaper		(341)	(153)	(1 497)	(589)
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper		-	(0)	303	286
Andre poster og endring i driftsmessige eiendeler og gjeld		1 876	(123)	1 396	(257)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 995	213	2 915	797
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		6	4	21	49
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler i andre selskaper		2 911	8	3 310	21
Innbetaling ved nedsalg og salg av datterselskap, fratrukket likvider solgt		-	311	(1 272)	312
Utbetaling ved kjøp av datterselskap, fratrukket likvider kjøpt		-	-	72	(22)
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		(1 404)	(1 323)	(1 873)	(1 690)
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler i andre selskaper		(87)	(333)	(1 044)	(419)
Put SAAB og Investor		-	-	(1 765)	-
Netto kontantstrøm fra andre investeringer		(249)	164	2 975	2 010
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		1 177	(1 169)	425	260
Innbetaling ved utstedelse av rentebærende gjeld	9	915	3 141	1 041	4 534
Nedbetaling av rentebærende gjeld	9	(2 637)	(1 538)	(3 366)	(4 244)
Ny egenkapital		-	38	232	137
Utbetaling av utbytte		-	-	(858)	(702)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(1 722)	1 642	(2 951)	(275)
Kontantstrøm gjennom året		1 450	686	390	782
Effekt av valutakursendring på kontanter og kontantekvivalenter		16	2	(48)	6
Kontanter og kontantekvivalenter pr 1. januar		3 997	4 433	5 121	4 333
Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden		5 463	5 121	5 463	5 121

BALANSE

Beløp i millioner kroner	Note	2011	2010
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler		9 774	18 794
Immaterielle eiendeler		8 417	1660
Utsatt skattefordring		276	471
Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper		5 579	5 295
Investering i felleskontrollert virksomhet		634	640
Andre aksjeinvesteringer		781	594
Finansielle rentebærende anleggsmidler		1 397	6 357
Andre langsiktige anleggsmidler		121	327
Sum anleggsmidler		26 979	34 138
Omløpsmidler			
Kortsiktige operasjonelle eiendeler		2 325	1 975
Beregnet skatt til utbetaling		1 407	-
Rentebærende kortsiktige fordringer		26	7
Kontanter og kontantekvivalenter		5 463	5 121
Sum omløpsmidler		9 222	7 103
Sum eiendeler		36 201	41 241
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital		2 026	2 026
Opptjent egenkapital og andre reserver		8 919	8 005
Sum egenkapital henført til eierne av morselskapet	6	10 945	10 031
Minoritetsinteresser		9 206	6 295
Sum egenkapital		20 151	16 325
Langsiktige forpliktelser			
Rentebærende lån og kreditter	9	7 148	17 545
Forpliktelser ved utsatt skatt		3 500	266
Annen langsiktig rentefri gjeld		1 620	1 837
Sum langsiktige forpliktelser		12 268	19 649
Kortsiktige forpliktelser			
Kortsiktig rentebærende gjeld	9	2 076	2 073
Andre rentefrie kortsiktige forpliktelser		1 706	3 194
Sum kortsiktige forpliktelser		3 782	5 267
Sum forpliktelser		16 050	24 916
Sum egenkapital og forpliktelser		36 201	41 241

ENDRING EGENKAPITAL

Beløp i millioner kroner	Innskutt egenkapital	Omregnings differanser	Virkeligverdi reserver	Kurssikrings reserver	Sum	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum	
					omregning og andre reserver				egenkapital	egenkapital
Balanse pr 31. desember 2009	2 026	(357)	105	(85)	(337)	8 761	10 450	6 080	16 530	
Årets resultat						64	64	288	351	
Øvrige resultatelementer	-	11	19	(8)	23	-	23	3	26	
Totalresultat	-	11	19	(8)	23	64	87	291	378	
Transaksjoner med eier, direkte mot egenkapital:										
Utbytte					-	(579)	(579)	(123)	(702)	
Kjøp egne aksjer i tilknyttede selskaper og ny egenkapital i tilknyttet selskap til overkurs					-	-	-	(1)	(1)	
Sum					-	(579)	(579)	(124)	(703)	
Endring i eierandel i datterselskap, som ikke medfører tap av kontroll:										
Ny minoritet, kjøp og utløsning av minoritet					-	82	82	(98)	(15)	
Ny minoritet, kjøp og utløsning av minoritet i tilknyttet selskap					-	-	-	(2)	(2)	
Emisjon i datterselskap					-	(9)	(9)	146	137	
Sum					-	73	73	47	120	
Nedsalg av aksjer i datterselskaper										
Balanse pr 31. desember 2010	6	2 026	(346)	124	(93)	(314)	8 318	10 031	6 295	16 325
Årets resultat							1415	1 415	470	1 885
Øvrige resultatelementer (se neste side)	-	(50)	62	96	108	-	108	5	112	
Totalresultat	-	(50)	62	96	108	1415	1 522	475	1 997	
Transaksjoner med eier, direkte mot egenkapital:										
Utbytte					-	(724)	(724)	(134)	(858)	
Egne aksjer					-	(2)	(2)	-	(2)	
Aksjebaserte betalingstransaksjoner					-	5	5	-	5	
Kjøp egne aksjer i tilknyttede selskaper og ny egenkapital i tilknyttet selskap til overkurs					-	(1)	(1)	-	(1)	
Sum					-	(722)	(722)	(134)	(856)	
Endring i eierandel i datterselskap, som ikke medfører tap av kontroll:										
Ny minoritet, kjøp og utløsning av minoritet					-	98	98	1962	2 061	
Ny minoritet, kjøp og utløsning av minoritet i tilknyttet selskap					-	-	-	-	-	
Emisjon i datterselskap					-	(7)	(7)	587	580	
Sum					-	92	92	2 549	2 641	
Nedsalg av aksjer i datterselskaper										
Egenkapitaleffekt ved avvikling av datterselskap i Det norske oljeselskap					-	22	22	21	43	
Balanse per 31. desember 2011	6	2 026	(396)	186	4	(206)	9 125	10 945	9 206	20 151

Noter til det sammendratte delårsregnskapet for Aker konsernet for fjerde kvartal 2011

1. Innledning – Aker ASA

Aker ASA er et selskap hjemmehørende i Norge. Det sammendratte konsernregnskapet for fjerde kvartal 2011, avsluttet 31. desember 2011, omfatter Aker ASA og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet") og konsernets andel i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet.

Årsregnskapet for 2010 og kvartalsrapporter er tilgjengelig på www.akerasa.com.

2. Bekreftelse finansielt rammeverk

Konsernregnskapet for fjerde kvartal 2011 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 2010.

Det er flere nye standarder, endringer og fortolkninger som ikke har trådt i kraft for året som avsluttes 31. desember 2011 og som ikke er anvendt ved utarbeidelsen av dette konsernregnskapet. Det er utgitt fire nye IFRS standarder av IASB i 2011: IFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements, IFRS12 Disclosures of Interests in Other Entities and 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. Det er også gjort endringer i IAS 1 Presentation of Financial Statements med ikrafttredelse for årsregnskap avlagt etter 1. juli 2012. Aker har enda ikke ferdigstilt evalueringen disse endringene kan ha på rapporterte tall. 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 selskapets styre 28. februar 2011.

3. Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene benyttet i delårsrapporteringen er de samme som i konsernregnskapet for 2010.

Oljeselskapet Det norske er konsolidert fra 17. august 2011. Konsernet benytter "successful efforts"-metoden ved regnskapsføring av lete- og utviklingskostnader. Alle letekostnader (inkludert seismiske anskaffelser, seismiske studier, bruk av egen tid), med unntak av kostnader knyttet til erverv av lisenser og boring av letebrønner, blir kostnadsført løpende. Balanseførte letekostnader blir klassifisert som immaterielle eiendeler, og blir omklassifisert til materielle eiendeler ved start på utbygging. For regnskapsformål regnes feltet å gå inn i utbyggingsfasen når lisenspartnerne har foretatt en beslutning om at feltet er drivverdig, eller når feltet er modnet til tilsvarende nivå. Alle kostnader forbundet med utbygging av kommersielle olje- og/eller gassfelt blir balanseført som materielle eiendeler. Utgifter relatert til driftsforberedelser blir kostnadsført løpende.

4. Estimater

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimater 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 2010. Konsolideringen av Det norske oljeselskap fra 17. august (se note 7 nedenfor) fører imidlertid til at ledelsen må gjøre flere vurderinger som det knyttes estimeringsusikkerhet til. Det inkluderer estimater på påviste og sannsynlige olje- og gassreserver, anskaffelseskostnader leting og nedstengnings- og fjerningsforpliktelser.

5. Pensjon, skatt og andre vesentlige estimater

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

Pr 31.12.2011 hadde Aker ASA 72 374 728 ordinære aksjer til pålydende 28 kroner pr aksje. Egne aksjer utgjør 9 426. Antall aksjer utestående er anvendt ved beregning av fortjeneste pr aksje i 2010 og 2011. For 2010 anbefalte styret et utbytte på 10,00 kroner pr aksje, total 724 millioner kroner, som ble godkjent på generalforsamling og utbetalt i april 2011.

Etter balansedagen har styret foreslått et utbytte på 11,00 kroner per aksje for 2011. I balansen for konsernregnskapet er det ikke avsatt for foreslått utbytte.

7. Virksomhetssammenslutninger

Aker kjøpte 17. august 2011 11,66 prosent av aksjene og stemmerettene i Det norske oljeselskap ASA for 521 millioner kroner. Det ble kjøpt 12 954 478 aksjer til en pris på 40,25 kroner per aksje. Kjøpet øker Akers eierandel i Det norske fra 40,45 prosent til 52,11 prosent. Etter kjøpet 17. august eier Aker 57 898 658 aksjer i Det norske. Vederlaget på 521 millioner kroner består av kontanter.

Aker har lenge hatt stor tro på norsk sokkel. De betydelige oljefunnene som er gjort den siste tiden styrker denne troen. Aker benyttet derfor anledningen til å kjøpe seg opp i Det norske da DNO International ønsket å selge sin aksjepost. Aker ser frem til å bidra til ytterligere utvikling av Det norske.

Fra 17. august til 31. desember 2011 bidro Det norske med driftsinntekter på 132 millioner kroner og et resultat på minus 139 millioner kroner. Dersom overtakelsen hadde skjedd 1. januar 2011, ville det konsoliderte resultatregnskapet for perioden til 31. desember vist driftsinntekter på 4 941 millioner kroner og resultat på 1 714 millioner kroner (estimater).

Identifiserbare anskaffede eiendeler og overtatte forpliktelser

Følgende eiendeler og forpliktelser er foreløpig identifisert:

Beløp i millioner kroner	17. August
Varige driftsmidler	482
Immaterielle eiendeler	5 438
Beregnet skatt til utbetaling (langsiktig)	1 011
Andre langsiktige anleggsmidler	18
Kortsiktige operasjonelle eiendeler	471
Rentebærende kortsiktige fordringer	22
Beregnet skatt til utbetaling (kortsiktig)	2 372
Kontanter og kontantekvivalenter	593
Rentebærende lån og kreditter	(586)
Forpliktelser ved utsatt skatt	(1 957)
Annen langsiktig rentefri gjeld	(319)
Kortsiktig rentebærende gjeld	(2 490)
Andre rentefrie kortsiktige forpliktelser	(582)
Netto identifiserbare eiendeler	4 472

Regnskapsføringen av virksomhetssammenslutningen er foreløpig fastsatt. Dette på grunn av at prosessen med å identifisere og verdi vurdere materielle eiendeler og immaterielle eiendeler anskaffet og overtatte forpliktelser ikke er ferdigstilt.

Virkelig verdi av fordringer er 434 millioner kroner og inkluderer kundefordringer med virkelig verdi på 52 millioner kroner. Brutto kontraktsmessige kundefordringer er 52 millioner, det er ikke forventet tap på kundefordringer.

Goodwill

Aker har valgt å måle ikke-kontrollerende interesser (minoritetsinteresser) til deres relative andel av netto identifiserbare eiendeler.

Beløp i millioner kroner	17. August
Vederlag til selgеме	521
Ikke-kontrollerende interesser (minoritetsinteresser) 47,89%	2 142
Virkelig verdi på tidligere eierandel i Det norske	1809
Netto identifiserbare eiendeler	(4 472)
Sum	-
Utsatt skatt forpliktelse på virkelig verdi leteliser 78%	1273
Goodwill	1 273

Goodwill fremkommer som følge av at transaksjonen behandles etter IFRS 3

"Virksomhetssammenslutninger". Forskjell mellom virkelig verdi på eiendeler og skattemessig verdi på oppkjøpstidspunktet resulterer i avsetning for utsatt skatt.

Verdsettelsen til virkelig verdi av lisenser under utbygging eller lisenser i produksjon er basert på kontantstrømmer etter skatt. Grunnen er at slike lisenser kun omsettes i et marked etter skatt basert på vedtak fra Finansdepartementet i tråd med § 10 i Petroleumsskatteloven. Det foretas avsetning for utsatt skatt av forskjell mellom anskaffelseskost og overtatt skattemessig avskrivningsbase i henhold til IAS 12 punkt 15 og 19. Motpost til denne utsatte skatten blir goodwill. Den goodwill som oppstår er dermed en teknisk effekt av utsatt skatt. Ingen del av den innregnede goodwill er forventet å være skattemessig fradragsberettiget.

Den nye målingen av den virkelige verdien av Akers eksisterende 40,45 prosent eierandel i Det norske gav en gevinst på 817 millioner kroner (virkelig verdi 1 809 millioner kroner minus bokført

verdi som tilknyttet selskap på 992 millioner kroner på overtakelsestidspunktet). Gevinsten har blitt innregnet i Andre poster i resultatregnskapet. Aker har ikke pådratt seg overtakelseskostnader knyttet til kjøpet.

Den 31. august 2011 tegnet Aker seg for 5 789 900 aksjer i en emisjon i Det norske oljeselskap ASA. Etter emisjonen eier Aker 63 688 558 aksjer i selskapet, hvilket tilsvarer 52,11 prosent av aksjekapitalen og som er lik eierandel som før emisjonen. Tegningskurs per aksje var NOK 44,00.

Den 16. desember 2011 konverterte Det norske oljeselskap det usikrede konvertible obligasjonslånet og utstedte 5 693 564 nye aksjer. Aker eide 23 prosent av obligasjonslånet og fikk 1 303 909 nye aksjer. Eierandelen ble redusert fra 52,11 prosent til 50,81 prosent.

8. Andre poster

Andre poster består av ny måling av virkelig verdi på Akers 40,45 prosent eierandel i Det norske før kjøp av aksjer 17. august 2011. Ny måling gav en gevinst på 817 millioner kroner. Se også note 7.

9. Rentebærende gjeld

Følgende vesentlige endringer i rentebærende lån og kreditter (lang- og kortsiktige) i løpet av 2011:

Beløp i millioner kroner	Per 3. kv 2011	Endring 4. kv 2011	Per 4. kv 2011
Balanse 1.1.2011	19 618	-	19 618
Endring byggelån	(89)	44	(45)
Det norske oljeselskap letefasilitet i DNB	-	607	607
Det norske oljeselskap salg av egne konvertible obligasjoner	-	134	134
Opptak av lån	127	173	300
Sum innbetaling ved utstedelse av langsiktige og kortsiktige lån (ekskl. Byggelån)	127	914	1 041
Nedbetalt DnB Nor Aker Floating Production	(259)	(145)	(404)
Aker Drilling nedbetaling post- delivery kredit fasilitet fra DnB Nor	(60)	-	(60)
Aker Drilling nedbetaling Eksportfinans	(212)	-	(212)
Det norske oljeselskap letefasilitet i DNB	-	(2 400)	(2 400)
Andre nedbetalinger	(198)	(92)	(290)
Sum nedbetaling av langsiktige og kortsiktige lån (ekskl. Byggelån)	(729)	(2 637)	(3 366)
Effekter ved nedslag Aker Drilling	(10 549)	-	(10 549)
Konsolidering Det norske oljeselskap	3 076	-	3 076
Konvertert obligasjoner i Det norske oljeselskap til egenkapital	-	(452)	(452)
Kursregulering og andre endringer	(42)	(57)	(99)
Balanse ved utgangen av perioden	11 412	(2 188)	9 224
Balanse utgangen av perioden fordeles på kortsiktig og langsiktige poster som følger:			
Kortsiktige lån inklusive byggelån	3 608	(1532)	2 076
Langsiktige lån	7 804	(656)	7 148
Balanse utgangen av perioden	11 412	(2 188)	9 224

10. Avviklet virksomhet

Emisjon, børnsnotering og nedslag i Aker Drilling

Aker Drilling gjennomførte i 1. kvartal 2011 en emisjon på 3,9 milliarder kroner og refinansiering av banklån gjennom ett nytt, fem års lån.

Aker deltok i emisjonen med 567 millioner kroner og etter emisjonen hadde Aker 41,1 prosent eierskap og dermed ikke lenger kontroll over selskapet. Salgstap utgjør 1,2 milliarder kroner. Investeringen i Aker Drilling behandles som tilknyttet selskap fra 24. februar 2011 og er vurdert etter egenkapitalmetoden i Aker-konsernet. Emisjonen medførte tap av kontroll over Aker Drilling og er regnskapsmessig presentert som avviklet virksomhet. Den 15. august solgte Aker 5,0 prosent av aksjene i Aker Drilling og hadde etter dette 36,1 prosent eierandel. I begynnelsen av oktober 2011 ble den resterende eierandelen på om lag 36,1 prosent solgt. Aker mottok i begynnelsen av oktober 2 859 millioner kroner for salget av 36,1 prosent av Aker Drilling.

Det regnskapsmessige resultat av transaksjonene i februar, august og oktober, samt Aker Drillings resultat i 2010 og 2011 er følgende presentert i resultatregnskapet som avviklet virksomhet.

Finansielle data Aker Drilling i 2010 og 2011

<i>Beløp i millioner kroner</i>	4 kv 2011	4 kv 2010	Året 2011	Året 2010
Driftsinntekter	-	638	363	1999
Driftskostnader	-	(250)	(157)	(1045)
EBITDA	-	389	206	954
Avskrivninger og amortiseringer	-	(103)	(60)	(409)
Spesielle driftsposter	-	-	-	-
Driftsresultat	-	286	145	545
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	-	-	10	-
Netto finansposter/andre poster	-	(117)	(136)	(445)
Resultat før skatt	-	168	20	99
Skattekostnad	-	(14)	(6)	(17)
Periodens resultat	-	153	14	81
Salgstap tap av kontroll	-	-	(1 166)	-
Salgsgevinst salg av resterende 41,1% av aksjene i Aker Drilling	814	-	911	-
Skattekostnad	-	-	-	-
Resultat fra avviklet virksomhet	814	153	(240)	81
Majoritetsandel	814	153	(240)	81
Minoritetsandel	-	-	-	-
Resultat fra avviklet virksomhet	814	153	(240)	81
Resultat per aksje (periodens resultat)	11,25	2,12	(3,32)	1,13

11. Driftssegmenter

Aker identifiserer sine segmenter basert på konsernets interne ledelses- og rapporteringsstruktur. Aktivitetene i konsernet er inndelt i tre hoveddeler, Industrielle investeringer, Fondsinvesteringer og Finansielle investeringer inkludert andre eiendeler og elimineringer. Hovedfokus for virksomheter innen Industrielle investeringer er langsiktig verdiskapning. Virksomheter innen Fondsinvesteringer blir styrt som en portefølje med fokus på finansielle og strategiske muligheter.

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

Driftsinntekter

<i>Beløp i millioner kroner</i>	4 kv 2011	4 kv 2010	Året 2011	Året 2010
Industrielle investeringer				
Aker Solutions ¹⁾	-	-	-	-
Kværner ¹⁾	-	-	-	-
Aker Drilling ²⁾	-	-	-	-
Det norske oljeselskap ⁵⁾	92	-	132	-
Aker BioMarine	101	87	330	310
Aker Clean Carbon ³⁾	-	-	-	-
Øvrige industrielle engasjementer	-	-	-	-
Sum industrielle investeringer	194	87	462	310
Fondsinvesteringer				
Converto Capital Fund ⁴⁾	899	1220	3 956	5 228
Sum fondsinvesteringer	899	1220	3 956	5 228
Finansielle investeringer, øvrig virksomhet og elimineringer	94	(72)	465	(10)
Aker Konsern	1 186	1235	4 883	5 528

Resultat før skatt

<i>Beløp i millioner kroner</i>	4 kv 2011	4 kv 2010	Året 2011	Året 2010
Industrielle investeringer				
Aker Solutions ¹⁾	272	230	2 134	802
Kværner ¹⁾	64	26	229	30
Aker Drilling ²⁾	-	-	-	-
Det norske oljeselskap ⁵⁾	(267)	(45)	(455)	(196)
Aker BioMarine	(15)	(85)	(113)	(169)
Aker Clean Carbon ³⁾	-	(11)	(89)	(23)
Øvrige industrielle engasjementer	-	-	156	(10)
Elimineringer ⁶⁾	4	(26)	(688)	(30)
Sum industrielle investeringer	58	88	1 174	403
Fondsinvesteringer				
Converto Capital Fund ⁴⁾	53	(148)	(30)	(226)
Sum fondsinvesteringer	53	(148)	(30)	(226)
Finansielle investeringer, øvrig virksomhet og elimineringer	140	358	798	418
Aker Konsern	251	299	1 941	596

¹⁾ Andel resultat tilknyttet selskap.

²⁾ Ført som avviklet virksomhet. Se note 10.

³⁾ Felleskontrollert virksomhet (50 %) regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra 1. januar 2010.

⁴⁾ Konsoliderte selskaper eid av Converto Capital Fund.

⁵⁾ Tilknyttet selskap til 17. august 2011, deretter datterselskap.

⁶⁾ Elimineringer av fisjonseffekter i Aker Solutions og Kværner.

12. Transaksjoner og avtaler med nærstående parter

Utvanning av eierandel på grunn av emisjon i Aker Drilling i februar 2011 medførte tap av kontroll. Aker deltok i emisjonen med 567 millioner kroner og hadde etter emisjonen 41,1 prosent eierandel. Akers lån på 2,8 milliarder kroner (USD 488 millioner) er i sin helhet tilbakebetalt. Se også note 10.

Det vises for øvrig til note 37 i årsregnskapet 2010 for transaksjoner og avtaler med nærstående parter.

13. Hendelser etter balansedagen

Aker ASA solgte den 30. januar 2012 1,05 millioner aksjer i Det norske til kurs 88 kroner per aksje. Det tilsvarer en reduksjon i eierskapet fra 50,81 prosent til 49,99 prosent. Nedsalget er et resultat av et krav fra Olje- og Energidepartementet om at Aker skal stille morselskapsgaranti for Det norske for å eie over 50 prosent i selskapet. Aker har konkludert med at det som børsnotert selskap ikke finner det hensiktsmessig å utstede en ubegrenset morselskapsgaranti for et annet børsnotert selskap, Det norske, og har derfor valgt å selge seg ned. Aker vurderer de regnskapsmessige konsekvenser av dette salget.