

Januar – mars 2004

## Leverer som planlagt

**Aker Kværner leverte positive resultater i første kvartal og driften utviklet seg som planlagt. Driftsresultatet før avskrivninger og amortiseringer (EBITDA) var 324 millioner kroner, sammenlignet med 209 millioner kroner i samme periode i fjor. En jevn strøm av ordre ga en tilfredsstillende ordreinngang på 7,3 milliarder kroner til tross for at få store kontrakter ble tildelt i første kvartal 2004. Ordreserven i slutten av mars var 31,1 milliarder kroner.**

Alle hovedvirksomhetene innenfor segmentene Oil & Gas, Process og Pulping & Power utviklet seg positivt og etter planen i første kvartal.

Kontantbeholdningen var sterk. Ved utgangen av mars beløp kontanter og kortsiktige rentebærende fordringer seg til 3,7 milliarder kroner.

Aker Kværner har som mål å øke EBITDA til 1,75 milliarder kroner i 2006. Konsernet forventer at det årlige EBITDA-nivået har økt til ca 1,5 milliarder kroner om ett år.

### Et fokusert konsern

Kværner ASA gjennomførte i første kvartal i år en oppdeling av konsernet i tre deler. Dette resulterte i etableringen av Aker Kværner, et rendyrket industrikonsern med aktiviteter innenfor olje-, gas-, energi- og prosessindustrien. Tallene i denne rapporten er utarbeidet som om denne restrukturering og refinansiering fant sted før 1. januar 2002.

Børsnoteringen 2. april 2004 markerte avslutningen av denne omorganiseringen for Aker Kværners del. Selskapet er notert på Oslo Børs med ticker AKVER.

Finansielt omfattet planen en aksjeemisjon på 2,1 milliarder kroner, skifte av kreditor til Aker Kværner for et 10-årig lån på 4,1 milliarder kroner som forfaller 2011, og nedbetaling av et lån pålydende 3,1 milliarder kroner som forfalt i slutten av 2004. Videre har et heleid datterselskap av Aker Kværner ASA, Aker Kværner O&G AS, hentet 260 millioner euro i det internasjonale obligasjonsmarkedet, og en kredittfasilitet på 150 millioner euro som forfaller i 2009.

Kværner ASA, et norskbasert industrielt holdingkonsern er hovedaksjonær i Aker Kværner ASA, og eier ca 71 prosent av aksjene. Når ombyggingstilbudet som ble tilbudt Kværner ASAs aksjonærer i april er gjennomført, vil Kværner ASAs eierandel i Aker Kværner ASA bli redusert til ca 58 prosent.

### Hovedtall for konsernet

(i millioner kroner)	1kv03	2kv03	3kv03	4kv03	1kv04	2003
Driftsinntekter	7 239	7 563	7 459	9 066	7 715	31 327
<b>EBITDA</b>	<b>209</b>	<b>194</b>	<b>257</b>	<b>343</b>	<b>324</b>	<b>1 003</b>
Avskrivninger	-74	-87	-81	-91	-74	-333
Driftsresultat før amortiseringer (EBITA)	135	107	176	252	250	670
Amortiseringer	-76	-76	-77	-86	-89	-315
Driftsresultat før spesielle poster	59	31	99	166	161	355
Spesielle poster	0	-87	0	-365	0	-452
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>59</b>	<b>-56</b>	<b>99</b>	<b>-199</b>	<b>161</b>	<b>-97</b>
Resultat før skatt	-157	-123	115	-173	91	-338
Ordinært nettoresultat	-141	-117	69	-159	66	-348
Totale eiendeler *	19 851	18 792	18 375	18 776	19 562	
Egenkapital*	2 080	2 113	1 974	2 034	2 146	
Egenkapitalandel (%) *	10,5	11,2	10,7	10,8	11,0	
Egenkapitalandel inkludert ansvarlig lån (%)	30,9	32,9	32,6	31,9	31,6	
Netto rentebærende gjeld(-)/fordringer(+)	-1 054	-219	-220	454	488	
Kontanter og kortsiktige rentebærende fordringer*	3 006	2 837	2 881	3 561	3 704	
Netto korts. operasjonelle eiendeler*	934	436	411	-192	29	
Ordreinngang	10 386	9 671	7 212	9 633	7 323	36 902
Ordreserve *	29 279	31 569	30 798	31 491	31 105	

\* ved slutten av perioden

## Utbyttepolitikk

Aksjonærenes investeringer bør gi en konkurranse-dyktig avkastning over tid i form av utbytte og økt aksjekurs. Etter styrets vurdering bør gjennomsnittlig utbytte over tid være ca 30 prosent av nettoresultatet.

I de neste to-tre årene vil man prioritere å styrke den finansielle situasjonen i selskapet. Følgelig vil utbytte bare bli utbetalt dersom selskapet overskrider EBITDA-målsetningene som er skissert ovenfor.

## Oversikt over virksomhetene

Aker Kværner har justert sin finansielle rapporteringsstruktur. Den nye strukturen reflekterer bedre konsernets juridiske og operasjonelle struktur og plasserer beslektede virksomheter i samme rapporteringsenhet. Konsernets fem segmenter er som følger:

**Field Development (FD)** omfatter Aker Kværners engineering- og produksjonsaktiviteter knyttet til utvikling av olje- og gassfelt verden rundt. Engineeringsressursene er hovedsakelig lokaliserte i Norge og USA. FD har i tillegg mindre ingeniørkontorer i Canada, Russland og Sørøst Asia. Konsernet har tre spesialiserte verft i Norge. FD utgjorde 26 prosent av konsernets omsetning i 2003. FD består av de aktivitetene som tidligere ble rapportert under Field Development Europe og Oil, Gas & Process International.

**Maintenance, modifications and operations (MMO)** tilbyr engineering- og prosjektgjennomføringstjenester i forbindelse med vedlikehold, modifikasjon og drift av offshore-felt, samt fjerning, opphugging og resirkulering av offshoreinstallasjoner. MMOs hovedaktiviteter og markeder er i Nordsjøen, på norsk og britisk sokkel. I 2003 representerte MMO 20 prosent av konsernets omsetning.

**Subsea, Products & Technologies (SPT)** omfatter datterselskaper som tilbyr teknologiprodukter og teknologiløsninger til olje og gass industrien verden over. Hovedaktivitetene er innenfor undervannsutstyr og undervannsløsninger, boreutstyr, prosessteknologi, marint utstyr og lasteutstyr i tillegg til marine operasjoner. SPT utgjorde 21 prosent av konsernets omsetning i 2003.

Virksomhetene innenfor **Process (PRO)** leverer løsninger til mange forskjellige industrier, deriblant kjemi- og polymerer, raffinering, farmasi, onshore olje og gass, vann-, kraft-, atom-, gruveindustri og metallforedling. Virksomhetene er involvert i design, engineering, prosjektstyring, innkjøps- og

fabrikasjonstjenester til prosjekter over hele verden og representerte 22 prosent av konsernets omsetning i fjor.

**Pulping & Power (P&P)** omfatter virksomheter som er ledende leverandører av fiberlinjer, miljøkontrollsystemer, avanserte prosessløsninger, energi- og gjenvinningskjeler i tillegg til fordampere til celluloseindustrien over hele verden. Hovedtyngden av virksomheten er i Sverige, Finland, Brasil og Nord-Amerika. I 2003 utgjorde P&P 11 prosent av konsernets omsetning.

## HMS

Fraværsskadestatistikken (antall skader pr en million arbeidstimer) i Aker Kværner var litt under én i første kvartal 2004. Dette utgjør en forbedring sammenlignet med tidligere kvartaler, men fortsatt skades ansatte i konsernets bedrifter og prosjekter. Det foreligger nå planer for en opptrapping av arbeidet på dette området. Sykefraværet i konsernet gikk ned til 2,5 prosent i første kvartal 2004 fra rett over 4 prosent i fjerde kvartal 2003.

## Driftsstatus

I første kvartal var driftsresultat før avskrivninger og amortiseringer (EBITDA) 324 millioner kroner. Resultatet var vesentlig bedre sammenlignet med første kvartal 2003, men noe lavere enn resultatet i fjerde kvartal sist år.

## Field Development (FD)

(i millioner kr)	1kv03	2kv03	3kv03	4kv03	1kv04	2003
Driftsinntekter	2 077	1 908	2 064	2 195	2 034	8 244
EBITDA	22	7	33	96	94	158
Ordreinntak	2 543	1 003	2 406	2 564	1 343	8 516
Ordrereserve	7 777	6 892	7 187	7 701	6 779	7 701
Ansatte	5 865	5 633	5 507	5 200	4 798	5 200

FD hadde generelt en stabil aktivitet i første kvartal i år sammenliknet med foregående kvartaler, og området forbedret sitt resultat vesentlig i forhold til første kvartal 2003. I første kvartal 2004 var EBITDA 94 millioner kroner.

FD besluttet i 2003 å satse på å utvide sin virksomhet internasjonalt, spesielt i dypvannsmarkedet ut fra Houston. Kostnader relatert til dette, i tillegg til lav utnyttelsesgrad av engineeringsressursene i regionen og reduksjon av kapasitet, ga svake finansielle resultater i fjor. I første kvartal i år rapporterte Houston-virksomheten en liten gevinst.

Ingen store kontrakter ble tildelt i første kvartal. Ordreinngangen i perioden relaterer seg i hovedsak

til økt omfang i pågående prosjekter. Forstudier (FEED) og prosjektering fortsatte på tre strategisk viktige offshore LNG terminaler. Forprosjektering ble også igangsatt for et potensielt nytt feltutviklingsprosjekt i Norge, Alvheim.

## Maintenance, Modifications and Operations

(i millioner kr)	1kv03	2kv03	3kv03	4kv03	1kv04	2003
Driftsinntekter	1 470	1 533	1 547	1 761	1 525	6 311
EBITDA	70	69	52	50	54	241
Ordreinngang	2 289	1 323	1 169	1 729	1 065	6 510
Ordrereserve	8 871	8 691	8 302	8 283	7 864	8 283
Ansatte	5 524	5 503	5 490	5 224	5 183	5 224

Resultat og aktivitetsnivået i Drift, vedlikehold og modifikasjoner (MMO) ble rapportert på nivå med tidligere kvartaler. I første kvartal 2004 var EBITDA 54 millioner kroner. Samme kvartal i fjor inkluderte en gevinst fra salg av eiendommer på 30 millioner kroner.

Alle store prosjekter utvikler seg i henhold til plan. I Storbritannia har man vunnet flere viktige kontrakter og dermed forbedret utnyttelsesgraden i forhold til i fjor. De viktigste nye oppdragene inkluderer en kontrakt med Kerr-McGee for levering av engineering, bygging og byggetjenester til oljeselskapets installasjoner i Nordsjøen og en tilsvarende kontrakt med British Gas for Armada plattformen.

MMO sikter mot å utvide sitt spekter av tjenester utover ordinære vedlikehold og modifikasjonsarbeid. I april signerte virksomheten en kontrakt med Amerada Hess som innebærer at Aker Kværners datterselskap overtar en vesentlig del av operatøransvaret på Ivanhoe/Rob Roy feltet på britisk sektor. Aker Kværners engasjement på feltet er ventet å vare gjennom hele dets levetid.

## Subsea, Products & Technologies (SPT)

(i millioner kr)	1kv03	2kv03	3kv03	4kv03	1kv04	2003
Driftsinntekter	1 514	1 779	1 507	1 941	1 614	6 741
EBITDA	94	93	111	101	94	399
Ordreinngang	1 592	2 809	1 528	1 507	1 908	7 436
Ordrereserve	4 038	5 101	5 149	4 897	5 213	4 897
Ansatte	3 832	3 697	3 599	3 468	3 441	3 468

I første kvartal i år rapporterte SPT en EBITDA på 94 millioner kroner og et relativt stabilt aktivitetsnivå. Tilsvarende kvartal i 2003 inkluderte en gevinst på 37 millioner kroner fra eiendomssalg.

Alle vesentlige produktområder rapporterte overskudd i første kvartal inneværende år, bortsett fra marine operasjoner som hadde en lav utnyttelsesgrad. Framdriften på hovedprosjekter i området er i henhold til plan.

Ordreinngangen overskred omsetningen i kvartalet med 0,3 milliarder kroner. Viktige ordre ble signert både innen subsea, fortøyningssystemer for dypvannsmarkedet og marint utstyr.

## Process (PRO)

(i millioner kr)	1kv03	2kv03	3kv03	4kv03	1kv04	2003
Driftsinntekter	1 766	1 626	1 637	2 134	1 607	7 163
EBITDA	16	21	45	47	50	129
Ordreinngang	3 143	2 638	1 299	2 160	2 403	9 190
Ordrereserve	7 435	8 960	7 632	7 310	8 194	7 310
Ansatte	5 906	5 513	5 621	5 528	4 944	5 528

Til tross for noe lavere inntjening i første kvartal i år, var EBITDA betydelig høyere enn i første kvartal i fjor. Resultatet har økt jevnlig de siste kvartaler, og dette dokumenterer at det betydelige forbedringsarbeidet i området nå gir resultater.

Området preges av gode prosjektresultater innen kjemi og polymerer, metallforedling og gruveindustri. Construction-virksomhetene i USA fortsatte å levere positive resultater.

Ordresituasjonen er tilfredsstillende etter god ordreinngang i 2003 og i første kvartal 2004. De mest betydelige kontraktene som ble tildelt dette året inkluderer engineering og prosjektledelse på et petrokjemisk anlegg i Midtøsten og et kullfyrt kraftverk i USA.

## Pulping & Power (P&P)

(i millioner kr)	1kv03	2kv03	3kv03	4kv03	1kv04	2003
Driftsinntekter	621	918	892	1 250	1 148	3 681
EBITDA	34	34	50	91	73	209
Ordreinngang	1 099	2 138	1 043	1 951	874	6 230
Ordrereserve	1 977	3 340	3 421	4 178	3 897	4 178
Ansatte	1 924	1 877	1 905	1 938	1 965	1 938

P&P fortsatte å levere solide resultater og rapporterte en EBITDA på 73 millioner kroner i første kvartal 2004. Store prosjekter utviklet seg positivt.

Ordreinngangen var tilfredsstillende i første kvartal og betydelige kontrakter har blitt bekreftet i både Pulping og Power etter avslutning av kvartalet. Ordre reserven i slutten av mars var på 3,9 milliarder kroner.

**Ufordelte konsernkostnader** i første kvartal var 41 millioner kroner, hvorav cirka halvparten relaterte seg til Aker Kværner O&G AS. Omlag 10 millioner kroner av dette beløpet representerte spesielle engangskostnader. Dette inkluderte kostnader

# Aker Kværner

relatert til den juridiske restruktureringen og refinansieringen av konsernet.

## Konserntall

Konsoliderte driftsinntekter første kvartal i år var på 7 715 millioner kroner sammenliknet med 7 239 millioner forrige år. I de første tre månedene av 2004 var EBITDA på 324 millioner kroner og EBIT på 161 millioner kroner.

Netto finansposter inkludert rentekostnader var på 70 millioner kroner. Rentekostnaden reflekterer den nye finansstrukturen i konsernet, og er basert på en fortsettelse av regnskapspraksisen med å beregne gjennomsnittet av rentekostanden på det ansvarlige lånet over hele sin varighet (10 år), selv om lånet er rentefritt i de første fem årene, til 30. oktober 2006.

Resultat før skatter var 91 millioner kroner og netto resultat var 66 millioner kroner. Dette tilsvarer 1,24 kroner per aksje.

I første kvartal 2004 ble arbeidskapitalen redusert og kontantstrøm fra driften var på 98 millioner kroner.

Kontanter og bankinnskudd beløp seg til 3,7 milliarder kroner inkludert 2,1 milliarder kroner i proveny fra emisjonen.

Investeringer i fysiske anleggsmidler var på 78 millioner kroner som er på nivå med de bokførte 74 millioner kroner i avskrivninger i kvartalet.

Kostnader relatert til refinansieringen i første kvartal var på 220 millioner kroner. Av disse var 75 millioner fratrukket emisjonsprovenyet på 2,1 milliarder kroner, mens 145 millioner relatert til gjeldsfinansieringen vil bli kostnadsført fortløpende over låneperiodens varighet.

Etter ferdigstillingen av refinansieringen i første kvartal, har Aker Kværner en sterk finansiell posisjon. Langsiktig rentebærende gjeld var 3,1 milliarder kroner i slutten av mars. I tillegg var det ansvarlige lånet, som er rentefritt til fjerde kvartal 2006, inkludert i balanseregnskapet med en nominell verdi på 4,0 milliarder kroner. Den ansvarlige gjelden og egenkapitalen utgjorde 31,6 prosent av totalbalansen i slutten av mars.

Oslo, 14. mai 2004  
Styret

## AKER KVÆRNERKONSERNET I TALL

### RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner	1. kv	1. kv	1.1 - 31.12
	2004	2003	2003
Driftsinntekter	7 715	7 239	31 327
Driftskostnader	-7 391	-7 030	-30 324
<b>EBITDA</b>	324	209	1 003
Avskrivninger	-74	-74	-333
Amortisering goodwill	-89	-76	-315
<b>Driftsresultat før spesielle poster</b>	161	59	355
Spesielle poster	-	-	-452
<b>Driftsresultat</b>	161	59	-97
Finansielle poster	-70	-216	-241
<b>Resultat før skatt</b>	91	-157	-338
Skattekostnad	-25	16	-10
<b>Ordinært nettoresultat</b>	66	-141	-348
Minoritetens andel	-2	-2	5
Majoritetens andel	68	-139	-353
<b>Fortjeneste pr. aksje (NOK)</b>	1,24	-2,53	-6,41

### BALANSE

Beløp i millioner kroner	31.3	31.3	31.12
	2004	2 003	2003
Utsatt skatt	236	191	241
Goodwill, patenter m.m.	4 347	4 632	4 386
Fysiske anleggsmidler	1 395	1 792	1 422
Andre langsiktige operasjonelle eiendeler	82	138	106
Langsiktige formuesmidler	113	113	106
Rentebærende formuesmidler	29	104	30
Kortsiktige operasjonelle eiendeler	9 654	9 873	8 922
Kortsiktige aksjeinvesteringer	2	2	2
Rentebærende omløpsmidler	1	4	-
Likvide midler	3 703	3 002	3 561
<b>Sum eiendeler</b>	19 562	19 851	18 776
Egenkapital	2 087	2 024	1 974
Minoritetsinteresser	59	56	60
Utsatt skatt	7	4	7
10-års ansvarlige lån	4 044	4 058	3 946
Annen langsiktig gjeld	445	550	454
Langsiktig rentebærende gjeld	3 116	3 141	3 133
Betalbar skatt	50	56	82
Kortsiktig operasjonell gjeld	9 625	8 939	9 114
Kortsiktig rentebærende gjeld	129	1 023	6
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	19 562	19 851	18 776

## KONTANTSTRØMANALYSE

Beløp i millioner kroner	31.3 2004	31.3 2003	31.12 2003
Netto kontantstrøm fra drift	98	-418	791
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3	-215	-81
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-21	147	-757
Omregningsdifferanser	68	118	238
<b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>142</b>	<b>-368</b>	<b>191</b>
Kontanter og bankinnskudd 1. januar	3 561	3 370	3 370
<b>Kontanter og bankinnskudd i slutten av perioden</b>	<b>3 703</b>	<b>3 002</b>	<b>3 561</b>

## EGENKAPITALAVSTEMMING

Beløp i millioner kroner	31.3 2004	31.3 2 003	31.12 2003
Egenkapital ved begynnelsen av perioden	1 974	1 896	1 896
Netto resultat	68	-139	-353
Omregningsdifferanse	45	267	431
<b>Egenkapital ved slutten av perioden</b>	<b>2 087</b>	<b>2 024</b>	<b>1 974</b>

## Segmenter:

### OMSETNING PR SEGMENT

Beløp i millioner kroner	31.3 2004	31.3 2003	31.12 2003
Field Development	2 034	2 077	8 244
MMO	1 525	1 470	6 311
Subsea, Products & Technologies	1 614	1 514	6 741
Pulping & Power	1 148	621	3 682
Process	1 607	1 766	7 163
Annet	-213	-209	-814
Sum konsern	7 715	7 239	31 327

### EBITDA PR SEGMENT

Beløp i millioner kroner	31.3 2004	31.3 2003	31.12 2003
Field Development	94	22	158
MMO	54	70	241
Subsea, Products & Technologies	94	94	399
Pulping & Power	73	34	209
Process	50	16	129
Annet	-41	-27	-133
Sum konsern	324	209	1 003

## EBIT PR SEGMENT

	31.3	31.3	31.12
Beløp i millioner kroner	2004	2003	2003
Field Development	62	-15	-1
MMO	29	44	132
Subsea, Products & Technologies	42	55	224
Pulping & Power	54	17	140
Process	28	-10	21
Annet	-54	-32	-161
Sum konsern	161	59	355

## NETTO KORTSIKTIGE OPERASJONELLE EIENDELER PR SEGMENT

	31.3	31.3	31.12
Beløp i millioner kroner	2004	2003	2003
Field Development	-114	-637	-462
MMO	286	443	396
Subsea, Products & Technologies	785	1 061	679
Pulping & Power	-723	-71	-314
Process	-334	216	-404
Annet	129	-78	-87
Sum konsern	29	934	-192

## NETTO OPERASJONELLE EIENDELER PR SEGMENT

	31.3	31.3	31.12
Beløp i millioner kroner	2004	2003	2003
Field Development	1 326	1 107	1 012
MMO	1 650	1 905	1 783
Subsea, Products & Technologies	2 002	2 380	1 964
Pulping & Power	106	178	-116
Process	42	1 378	631
Annet	282	-2	-6
Sum konsern	5 408	6 946	5 268