

Januar - september 2004

Rekordhøy ordresreserve, fortsatt stø kurs

Overskuddet fortsatte å øke i tredje kvartal 2004 og bekrefter at Aker Kværner-konsernet er på stø kurs mot sine erklærte mål. EBITDA for de ni første månedene i år var 55 prosent høyere enn for tilsvarende ni-måneders periode i fjor. Hovedmarkedene utviklet seg positivt, og konsernet sikret seg flere store ordre, noe som gav en rekordhøy ordresreserve.

God fremdrift på flere store prosjekter gav et relativt sterkt resultat for tredje kvartal og årets ni første måneder.

Driftsresultatet før avskrivninger og amortiseringer (EBITDA) økte i kvartalet og utgjorde for ni-månedersperioden 1.023 millioner kroner, opp fra 660 millioner kroner i samme periode i fjor.

Ordreinngangen var på 12,6 milliarder kroner, og ved utgangen av september utgjorde ordreserven rekordhøye 35,6 milliarder kroner. Generelt har hovedmarkedene utviklet seg gunstig i år. Tidligfasevirksomheten har bedret seg og anbudsvirksomheten er høy.

Kontantstrøm fra driften i årets ni første måneder var negativ med 105 millioner kroner. Dette skyldes en økning på 0,9 milliarder kroner i netto kortsiktige operasjonelle eiendeler. Kontant- og bankbeholdningen ved utgangen av september var tilfredsstillende med 2,9 milliarder kroner etter en

nedbetaling av banklån i kvartalet på 200 millioner kroner.

Denne positive utviklingen skyldes generelle bedringer i markedet i tillegg til selskapets sterke fokusering på økt driftseffektivitet, bedre prosjektgjennomføring og forskjellige endringsprogrammer som er gjennomført i hele Aker Kværner-konsernet. Konkurransenevnen er styrket og har ført til en sunn og balansert ordresreserve. Konsernets generelle forutsigbarhet og styrke er i ferd med å bedre seg.

Aker Kværner fortsetter sin stø kurs mot sine uttalte økonomiske mål: et EBITDA på rundt 1,5 milliarder kroner på årsbasis i første halvdel av 2005, og 1,75 milliarder kroner i 2006.

Hovedtall for konsernet

(i millioner kroner)	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	HIÅ03	HIÅ04	2003
Driftsinntekter	7.459	9.066	7.715	8.857	8.921	22.261	25.493	31.327
EBITDA	257	343	324	335	364	660	1.023	1.003
Avskrivninger	-81	-91	-74	-79	-72	-242	-225	-333
EBITA	176	252	250	256	292	418	798	670
Amortiseringer	-77	-86	-89	-78	-75	-229	-242	-315
Driftsresultat før spesielle poster	99	166	161	178	217	189	556	355
Spesielle poster	0	-365	0	0	0	-87	0	-452
Driftsresultat (EBIT)	99	-199	161	178	217	102	556	-97
Resultat før skatt	115	-173	91	69	125	-165	285	-338
Ordinært nettoresultat	69	-159	66	48	47	-189	161	-348
Totale eiendeler	18.372	18.773	19.559	20.155	19.533			
Egenkapital	1.971	2.031	2.143	2.145	2.110			
Egenkapitalandel (%)	10,7	10,8	11,0	10,6	10,8			
Egenkapitalandel inkl. ansvarlig lån (%)	32,6	31,9	31,6	31,0	31,6			
Netto rentebærende gjeld (-)/fordringer (+)	-220	454	488	203	52			
Kontanter og kortsiktige rentebærende fordringer	2.878	3.558	3.701	3.277	2.901			
Netto kortsiktige operasjonelle eiendeler	411	-192	29	534	726			
Ordreinngang	7.212	9.633	7.323	10.301	12.637	27.269	30.261	36.902
Ordresreserve	30.798	31.491	31.105	32.442	35.562			

Tall for 2003 og første kvartal 2004 er proformattall

Driftsstatus

Statistikken over fraværsskader (antall fraværsskader pr. én million arbeidstimer) i Aker Kværner, viste ved utgangen av tredje kvartal 2004 litt over én. Forbedringsprogrammet 'HSE Step Change' er under utvikling og inkluderer elementer som et felles ledelsesverktøy innenfor HMS for hele konsernet, obligatorisk HMS opplæring, felles standarder innen HMS arbeid, og et skifte i forhold til måleindikatorer. I tillegg er fokus på HMS som personlig ansvar og kjerneverdi en av nøklene i 'HSE Step Change' programmet og den nye HMS politikken.

Statistikken over skader pr én million arbeidstimer, uavhengig av om disse forårsaket fravær, var 5,3 i tredje kvartal 2004 sammenliknet med 7,0 for året 2003. Sykefraværet for konsernet som helhet følger den gode trenden fra tidligere kvartaler med en nedgang fra 4 prosent for året 2003 til 2,85 prosent i tredje kvartal i år.

Field Development (FD)

(i millioner kr)	3kv03	3kv04	HIÅ03	HIÅ04	2003
Driftsinntekter	2.064	2.414	6.049	6.915	8.244
EBITDA	33	84	62	272	158
Ordreinngang	2.406	5.098	5.952	9.305	8.516
Ordreservere	7.187	9.859	7.187	9.859	7.701
Ansatte	5.507	4.640	5.507	4.640	5.200

FD rapporterte driftsinntekter og resultat for tredje kvartal i år på samme nivå som for tidligere kvartaler. Resultatet er betydelig bedre enn samme periode i fjor. EBITDA for årets ni første måneder var 72 prosent høyere enn for hele 2003.

FD ble tildelt to store kontrakter i tredje kvartal; hovedkontrakten på installeringsarbeidet på landanlegget til Ormen Lange, samt en kontrakt på levering av sju lektre i forbindelse med utbyggingen av Kashagan-feltet i Kazakstan. Hovedkontrakten på Ormen Lange prosjektet er Aker Kværners tredje store kontrakt i forbindelse med Ormen Lange utbyggingen.

Ordreinngangen i tredje kvartal var høy og økte ordreserveren med 38 prosent i forhold til andre kvartal.

Maintenance, Modifications and Operations (MMO)

(i millioner kr)	3kv03	3kv04	HIÅ03	HIÅ04	2003
Driftsinntekter	1.547	1.636	4.550	4.755	6.311
EBITDA	52	83	191	194	241
Ordreinngang	1.169	3.131	4.781	5.235	6.510
Ordreservere	8.302	8.758	8.302	8.758	8.283
Ansatte	5.490	4.999	5.490	4.999	5.224

MMO rapporterte stabile driftsinntekter i tredje kvartal i år sammenliknet med foregående kvartaler. God fremdrift på pågående prosjekter, spesielt på prosjekter som nærmer seg slutføring, ga relativt sterke økonomiske resultater. EBITDA for tredje kvartal var 46 prosent høyere enn for andre kvartal, og EBITDA for årets ni første måneder ligger på samme nivå som i fjor. EBITDA-tallene for 2003 inkluderte spesielle poster på 30 millioner kroner i gevinst fra salg av eiendom.

MMO vant i oktober en kontrakt til en verdi av 3 milliarder kroner for planlegging, forberedelser, fjerning og avhending av installasjonene på Frigg-feltet. Denne kontrakten er ikke inkludert i ordreserveren for tredje kvartal.

Tildeling av Frigg-kontrakten bekrefter at Aker Kværner er anerkjent for sin kompetanse, teknologi og sine anlegg innen fjerning av installasjoner til havs. MMO-selskapene vil også bli engasjert i Ormen Lange prosjektet og Kashagan prosjektet som er nevnt ovenfor.

Ordreinngangen i tredje kvartal var god og resulterte i en økning i ordreserveren på 20 prosent sammenliknet med andre kvartal.

Subsea, Products & Technologies (SPT)

(i millioner kr)	3kv03	3kv04	HIÅ03	HIÅ04	2003
Driftsinntekter	1.507	1.900	4.800	5.293	6.741
EBITDA	111	168	298	364	399
Ordreinngang	1.528	1.645	5.929	6.011	7.436
Ordreservere	5.149	5.543	5.149	5.543	4.897
Ansatte	3.599	3.381	3.599	3.381	3.468

Aktivitetsnivået til SPT i tredje kvartal var høyt sammenliknet med de foregående kvartaler. Driftsresultatet og de økonomiske resultatene var gode.

EBITDA for tredje kvartal var 65 prosent høyere enn i andre kvartal, og var for årets ni første måneder 22 prosent høyere enn i samme periode i fjor. Det sterke resultatet i tredje kvartal skyldes blant annet svært god fremdrift på viktige prosjekter. EBITDA for

samme ni-måneders periode i fjor inkluderte spesielle poster på 37 millioner kroner i gevinst fra salg av eiendom.

Selv om det ikke ble inngått noe nye store ordre i tredje kvartal, var ordreinngangen tilfredsstillende på grunn av flere mindre kontrakter, og ordreserven er solid.

Process (PRO)

(i millioner kr)	3kv03	3kv04	HIÅ03	HIÅ04	2003
Driftsinntekter	1.637	2.155	5.029	5.815	7.163
EBITDA	45	3	82	105	129
Ordreinngang	1.249	1.961	7.030	6.945	9.190
Ordreserver	7.632	7.896	7.632	7.896	7.310
Ansatte	5.621	6.231	5.621	6.231	5.528

Aktivitetsnivået i PRO var høyere i tredje kvartal enn i andre kvartal, med en betydelig oppgang fra samme periode i fjor. Landbasert prosessvirksomhet nyter godt av veksten i Kina samt store investeringsprosjekter i Europa og Midtøsten.

Resultatnivået i tredje kvartal var stabilt innen de fleste segmentene, men rapporteringsområdet som helhet opplevde en betydelig nedgang i EBITDA på grunn av en tilbakeføring av fortjeneste, og omorganiserings- og nedskjæringskostnader i forretningssegmentet Engineering Services.

Investeringsnivået for eksisterende anlegg i kjemisk og farmasøytisk industri i Europa har vært lavt på grunn av pågående omorganisering og virkningen av lave produktpriser.

Arbeidsmengden og fremdriften er god når det gjelder nybygg innen prosessvirksomheten.

Ordreinngangen i tredje kvartal var tilfredsstillende, selv om ordreserven sank noe i forhold til foregående kvartaler. Endringer i en rammeavtale har resultert i en reduksjon på 600 millioner kroner i ordreserven.

Pulping & Power (P&P)

(i millioner kr)	3kv03	3kv04	HIÅ03	HIÅ04	2003
Driftsinntekter	892	1.064	2.431	3.404	3.682
EBITDA	50	58	118	200	209
Ordreinngang	1.043	932	4.280	3.291	6.230
Ordreserver	3.421	4.064	3.421	4.064	4.178
Ansatte	1.905	1.997	1.905	1.997	1.938

P&P rapporterte noe lavere inntekter og EBITDA for tredje kvartal enn for tidligere kvartaler i år. Dette er en sesongbetont variasjon som skyldes ferielukking i de nordiske land. EBITDA lå fortsatt på et

tilfredsstillende nivå, og på linje med fjorårets resultat i samme kvartal.

EBITDA for årets ni første måneder var 69 prosent høyere enn for samme periode for ett år siden. Dette skyldes betydelig bedre resultater i Power-segmentet.

Ordreinngangen i årets ni første måneder var tilfredsstillende. Anbudsaktiviteten er fortsatt høy, på grunn av pulpingindustriens relativt høye investeringer i ny kapasitet. Servicemarkedet fortsetter også å vokse.

Ikke-fordelte konsernkostnader i tredje kvartal beløp seg til 32 millioner kroner. Konsernkostnadene sank fra 41 millioner kroner og 39 millioner kroner i de to foregående kvartalene som var påvirket av den omorganiseringen og refinansieringen som fant sted i konsernet tidligere i år.

Konserntall

Konsernets samlede driftsinntekter for tredje kvartal var 8.921 millioner kroner. Dette er på samme nivå som i foregående kvartal og gjenspeiler et stabilt aktivitetsnivå i alle rapporteringssegmentene.

Resultatet var bedre enn i forrige kvartal, og driftsresultatet hittil i år er vesentlig bedre enn i fjor. EBITDA for årets ni første måneder var 1.023 millioner kroner, sammenliknet med 660 millioner kroner i samme periode i fjor.

Netto finanskostnader for årets ni første måneder var 271 millioner kroner, og for tredje kvartal 92 millioner kroner. Rentekostnaden i tredje kvartal omfatter rentekostnader på nye lån som ble tatt opp i begynnelsen av andre kvartal. Regnskapspraksisen med å fordele rentekostnaden på det ansvarlige lånet over hele lånets varighet (10 år) blir fremdeles fulgt, selv om lånet er rentefritt de fem første årene til 30. oktober 2006.

Resultat før skatt for årets ni første måneder var 285 millioner kroner, sammenliknet med et tap på 165 millioner kroner i samme periode i fjor. Nettoresultat pr. aksje for årets ni første måneder var 2,80 kroner.

Aker Kværner ASA og Kværner ASA har blitt enige om en pro & contra avtale som konkluderer alle utestående saker etter restruktureringen våren 2004. Dette har resultert i at Aker Kværner har tatt valuta omregningseffekten i første kvartal relatert til det 10-årige subordinerte lånet. Dette blir avregnet mot egenkapitalen.

Aker Kværner

Som del av avtalen har partene blitt enige om å overføre Kværner Metals, Pittsburgh, verdsatt til 50 millioner kroner, til Aker Kværner i fjerde kvartal 2004, og det diskuteres også mulig overføring av enkelte andre virksomheter med aktiviteter innen Aker Kværners kjerneområder.

Langsiktig rentebærende gjeld ved utgangen av september var 2,9 milliarder kroner. I tillegg var det subordinerte lånet som er rentefritt til fjerde kvartal 2006, inkludert i balansen med en nominell verdi på 4,1 milliarder kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av september var 10,8 prosent, som er på samme nivå som i foregående kvartaler, til tross for en omregning av effekten av valutasingninger i forbindelse med konsernets refinansiering tidligere i år. Ansvarlig gjeld og egenkapital utgjorde ved utgangen av september 31,6 prosent av totalbalansen.

Oslo, 12. november 2004
Styret

AKER KVÆRNERKONSERNET I TALL

RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner	1. kv	2.kv	3.kv	3. kv	1.1 - 30.9		1.1 - 31.12
	2004	2004	2004	2003	2004	2003	2003
Driftsinntekter	7 715	8 857	8 921	7 459	25 493	22 261	31 327
Driftskostnader	-7 391	-8 522	-8 557	-7 202	-24 470	-21 601	-30 324
EBITDA	324	335	364	257	1 023	660	1 003
Avskrivninger	-74	-79	-72	-81	-225	-242	-333
Amortisering goodwill	-89	-78	-75	-77	-242	-229	-315
Driftsresultat før spesielle poster	161	178	217	99	556	189	355
Spesielle poster	-	-	0	-	-	- 87	-452
Driftsresultat	161	178	217	99	556	102	-97
Finansielle poster	-70	-109	-92	16	-271	-267	-241
Resultat før skatt	91	69	125	115	285	-165	-338
Skattekostnad	-25	-21	-78	-46	-124	-24	-10
Ordinært nettoresultat	66	48	47	69	161	-189	-348
Minoritetens andel	-2	3	6	2	7	6	5
Majoritetens andel	68	45	41	67	154	-195	-353
Fortjeneste pr. aksje (NOK)	1,24	0,82	0,75	1,22	2,80	-3,54	-6,41

BALANSE

Beløp i millioner kroner	31.3	30.6	30.9	30.09	31.12
	2004	2004	2004	2003	2003
Utsatt skatt	236	254	258	200	241
Goodwill, patenter m.m.	4 347	4 269	4 164	4 474	4 386
Fysiske anleggsmidler	1 395	1 346	1 370	1 556	1 422
Andre langsiktige operasjonelle eiendeler	82	68	46	112	106
Langsiktige formuesmidler	113	96	92	111	106
Rentebærende formuesmidler	29	38	21	41	30
Kortsiktige operasjonelle eiendeler	9 654	10 805	10 679	8 998	8 922
Kortsiktige aksjeinvesteringer	2	2	2	2	2
Rentebærende omløpsmidler	1	2	2	4	-
Likvide midler	3 700	3 275	2 899	2 874	3 558
Sum eiendeler	19 559	20 155	19 533	18 372	18 773
Egenkapital	2 084	2 084	2 043	1 907	1 971
Minoritetsinteresser	59	61	67	64	60
Utsatt skatt	7	4	53	1	7
10-års ansvarlige lån	4 044	4 093	4 068	4 023	3 946
Annen langsiktig gjeld	445	474	428	579	454
Langsiktig rentebærende gjeld	3 116	3 089	2 859	3 133	3 133
Betalbar skatt	50	56	51	68	82
Kortsiktig operasjonell gjeld	9 625	10 271	9 953	8 588	9 114
Kortsiktig rentebærende gjeld	129	23	11	9	6
Sum gjeld og egenkapital	19 559	20 155	19 533	18 372	18 773

KONTANTSTRØMANALYSE

Beløp i millioner kroner	1. kv	2.kv	3.kv	3. kv	1.1 - 30.9		1.1 - 31.12
	2004	2004	2004	2003	2004	2003	2003
Netto kontantstrøm fra drift	98	-202	-1	47	-105	256	791
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3	-98	-35	23	-136	-117	-81
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-21	-48	-204	-27	-273	-757	-757
Omregningsdifferanser	68	-77	-136	3	-145	125	238
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	142	-425	-376	46	-659	-493	191
Kontanter og bankinnskudd 1. januar	3 558	3 700	3 275	2 828	3 558	3 367	3 367
Kontanter og bankinnskudd i slutten av perioden	3 700	3 275	2 899	2 874	2 899	2 874	3 558

EGENKAPITALAVSTEMMING

Beløp i millioner kroner	1. kv	2.kv	3.kv	3. kv	1.1 - 30.9		1.1 - 31.12
	2004	2004	2004	2003	2004	2003	2003
Egenkapital ved begynnelsen av perioden	1 971	2 084	2 084	2 050	1 971	1 893	1 893
Netto resultat	68	45	41	67	154	-195	-353
Omregningsdifferanse	45	-45	-82	-210	-82	209	431
Egenkapital ved slutten av perioden	2 084	2 084	2 043	1 907	2 043	1 907	1 971

Segmenter:

OMSETNING PR SEGMENT

Beløp i millioner kroner	1. kv	2.kv	3.kv	3. kv	1.1 - 30.9		1.1 - 31.12
	2004	2004	2004	2003	2004	2003	2003
Field Development	2 034	2 467	2 414	2 064	6 915	6 049	8 244
MMO	1 525	1 594	1 636	1 547	4 755	4 550	6 311
Subsea, Products & Technologies	1 614	1 779	1 900	1 507	5 293	4 800	6 741
Pulping & Power	1 148	1 192	1 064	892	3 404	2 431	3 682
Process	1 607	2 053	2 155	1 637	5 815	5 029	7 163
Annet	-213	-228	-248	-188	-689	-598	-814
Sum konsern	7 715	8 857	8 921	7 459	25 493	22 261	31 327

EBITDA PR SEGMENT

Beløp i millioner kroner	1. kv	2.kv	3.kv	3. kv	1.1 - 30.9		1.1 - 31.12
	2004	2004	2004	2003	2004	2003	2003
Field Development	94	94	84	33	272	62	158
MMO	54	57	83	52	194	191	241
Subsea, Products & Technologies	94	102	168	111	364	298	399
Pulping & Power	73	69	58	50	200	118	209
Process	50	52	3	45	105	82	129
Annet	-41	-39	-32	-34	-112	-91	-133
Sum konsern	324	335	364	257	1 023	660	1 003

EBIT PR SEGMENT

Beløp i millioner kroner	1. kv	2.kv	3.kv	3. kv	1.1 - 30.9		1.1 - 31.12
	2004	2004	2004	2003	2004	2003	2003
Field Development	62	60	50	-5	172	-55	-1
MMO	29	33	59	26	121	113	132
Subsea, Products & Technologies	42	61	133	67	236	172	224
Pulping & Power	54	51	40	32	145	66	140
Process	28	33	-20	18	41	0	21
Annet	-54	-60	-45	-39	-159	-107	-161
Sum konsern	161	178	217	99	556	189	355

NETTO KORTSIKTIGE OPERASJONELLE EIENDELER PR SEGMENT

Beløp i millioner kroner	31.3	30.6	30.9	30.9		31.12
	2004	2004	2004	2003	2003	2003
Field Development	-114	-80	44		-374	-462
MMO	286	346	328		558	396
Subsea, Products & Technologies	785	856	880		999	679
Pulping & Power	-723	-777	-666		-330	-314
Process	-334	-119	34		-392	-404
Annet	129	308	106		-50	-87
Sum konsern	29	534	726		411	-192

NETTO OPERASJONELLE EIENDELER PR SEGMENT

Beløp i millioner kroner	31.3	30.6	30.9	30.9		31.12
	2004	2004	2004	2003	2003	2003
Field Development	1 326	1 317	1 409		1 023	1 012
MMO	1 650	1 684	1 644		1 970	1 783
Subsea, Products & Technologies	2 002	2 002	2 016		2 304	1 964
Pulping & Power	106	-480	-385		-65	-116
Process	42	737	895		724	631
Annet	282	483	299		19	-6
Sum konsern	5 408	5 743	5 878		5 975	5 268

Kvartalsrapporten er avlagt etter samme regnskapsprinsipper som årsrapporten og er presentert i samsvar med norsk regnskapsstandard nr 11 om delårsrapportering.