

## Et godt år

**Aker har lagt bak seg et av sine beste år noensinne. Omsetningen passerte 62,4 milliarder kroner i 2005, og driftsresultatet før avskrivninger og amortiseringer ble 3,3 milliarder kroner. Konsernet styrket sin finansielle stilling gjennom året, og ordreserven var 98,4 milliarder kroner ved utgangen av året. Dette gir Aker en god plattform for videre vekst og forbedret lønnsomhet.**

**Styret foreslår at det blir utbetalt et ordinært utbytte for regnskapsåret 2005 på 6,50 kroner pr. aksje.**

Driften i samtlige av selskapets hovedselskaper utviklet seg positivt for året 2005 sett under ett og for fjerde kvartal isolert. Fjerde kvartal var preget av markert høyere aktivitetsnivå, spesielt i Aker Kværner og Aker Material Handling, og fortsatt marginforbedring. Konsernets EBITDA i fjerde kvartal var 1 144 millioner kroner, opp fra 897 millioner kroner foregående kvartal og 525 millioner kroner i fjerde kvartal 2004.

Konsernets ordreinngang gjennom året var 91,2 milliarder kroner, en økning på mer enn 50 prosent fra året før. Ordreserven ved utgangen av 2005 tilsvarte 1,6 ganger årets omsetning. Tilsvarende forholdstall ved utgangen av 2004 var 1,2. Ordreinngangen er dels et resultat av at bedriftene i konsernet har styrket sin konkurranseevne, dels sterkere markeder. Marginene i kontraktene er jevnt over bedre enn tidligere.

### Operasjonelle nøkkeltall

Konsolidert og pr hovedselskap (beløp i mill. kroner)	4Q 2004	4Q 2005	Året 2004	Året 2005
Omsetning	14 363	19 426	51 641	62 450
<b>EBITDA</b>	<b>525</b>	<b>1 144</b>	<b>2 229</b>	<b>3 322</b>

### Nøkkeltall selskaper

Aker Kværner	369	789	1 362	2 145
Aker Yards	173	343	743	1 024
Aker American Shipping *	152	41	80	131
Aker Seafoods ASA **	41	39	157	187
Aker Material Handling	18	21	11	35
Øvrig virksomhet, elimineringer	(227)	(83)	(185)	(194)
Ordreinngang	18 066	27 814	60 162	91 223
Ordreserve			59 551	98 371

\* Aker overtok Aker American Shipping i juni 2005. Selskapets resultat for januar-september fremgår over, men resultatet for januar-juni trekkes fra under elimineringer og påvirker derfor ikke totalene i konsernets resultatregnskap. Overtakelsen av selskapet er reflektert i balansen fra og med 30.6.05 og i konsernets ordreserve fra samme tidspunkt.

\* Før engangsposter

Konsernets konsoliderte balanse har økt fra 39,4 milliarder kroner ved utgangen av 2004 til 57,3 milliarder kroner ett år senere. En vesentlig årsak er økt aktivitet som innebærer økning av konsernets arbeidskapital. Den jevnt over gode driften har resultert i voksende bankbeholdning. Kontanter og kontantekvivalenter utgjorde 12,4 milliarder kroner ved utgangen av 2005, mer enn 50 prosent mer enn ett år før. Netto rentebærende fordringer økte gjennom året med over en milliard kroner til 1,6 milliarder kroner.

Den positive utviklingen i konsernets datterselskap har resultert i høyere aksjekurser. Verdien av Aker's børsnoterte eiendeler økte fra 8,2 milliarder kroner ved utgangen av 2004 til 19,0 milliarder kroner pr. 30. desember 2005. Egenkapitalandelen i Aker ASA og andre heleide selskaper som inngår i holdingstrukturen var 73 prosent etter avsatt utbytte, og netto rentebærende fordringer var 1,1 milliarder kroner.

## **Marked og fremtidsutsikter**

En vesentlig andel av konsernets virksomheter er direkte og indirekte avhengig av utviklingen i verdens energimarkeder, global handel og reiseliv. De underliggende trender i disse segmentene er positive.

Aker Kværner, Aker Drilling og til dels Aker Yards har omfattende leveranser til olje- og gassindustrien. Den forventede veksten i etterspørsel kombinert med fallende produksjon fra eksisterende olje- og gassfelter er fundamentale drivere for disse virksomhetene. Aker American Shipping og Aker Yards leverer skip for sjøverts transport av varer, og Aker Yards er en foretrukket leverandør av cruiseskip til reiselivsnæringen. For Aker Seafoods er den økte etterspørselen etter ferske fiskeprodukter i Europa en viktig faktor.

Aker står godt rustet til å utnytte disse fundamentalt positive forutsetningene, og ser for seg fortsatt vekst og bedre marginer i samtlige hovedselskaper.

## **Finansiell styrke**

Balansen for morselskapet Aker ASA og holdingselskaper (mor og holding) som inngår i morselskapsstrukturen, uttrykker morselskapsstrukturens samlede likviditet, fordringer og gjeld til de børsnoterte selskapene og andre operative selskaper i konsernet.

Mor og holdings kontanter og kortsiktige rentebærende fordringer var 1 331 millioner kroner ved utgangen av 2005 sammenliknet med 474 millioner kroner ett år tidligere. Brutto gjeld er redusert fra 2 790 millioner kroner til 2 173 millioner kroner gjennom året, hvorav intern gjeld til datterselskap utgjorde 254 millioner kroner pr. utgangen av 2005.

Gjennom 2005 har netto rentebærende gått fra 1 080 millioner kroner i gjeld til en fordring på 1 092 millioner kroner pr. slutten av desember. Egenkapitalandelen har økt fra 68 prosent til 73 prosent ved utgangen av året.

De vesentligste årsakene til endringene i mor og holdings balanse gjennom kvartalet er etableringen av Aker Drilling, salget av Aker Hus-prosjektet, fusjonen med Kværner og utbetalingen av et ekstraordinært ubytte på 14 kroner pr. aksje i desember. Disse forholdene er nærmere redegjort for nedenfor.

Aker har som utgangspunkt at selskapene i holdingstrukturen til enhver tid skal ha en solid balanse og likviditetsreserver som er tilstrekkelige til å håndtere fremtidige forpliktelser. Aker sikrer seg på denne måte en robusthet i forhold til kortsiktige variasjoner i de underliggende

selskapenes inntjening, og legger fundamentet for en forutsigbar utbyttepolitikk. Aker ønsker å utbetale et jevnt, årlig utbytte på 2-4% av verdijustert egenkapital.

Ved beregning av verdijustert egenkapital legges børskurs på Akers børsnoterte investering til grunn. For regnskapsårene 2005 og 2006 vil utbyttet sannsynligvis ligge i nedre del av det foreslåtte intervallet.

<b>Mor- og holdingselskap Resultatregnskap</b> (beløp i mill. kroner)	<b>2005</b>
Salgsgevinster	1 613
Driftskostnader	-104
<b>EBITDA</b>	<b>1 509</b>
Avskrivninger	-9
Netto finansposter	8
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 508</b>

<b>Mor- og holdingselskap Balanse</b> (beløp i mill. kroner)	31.12 2004	30.09 2005	<b>31.12 2005</b>	<b>Med børs- verdier</b>
Immaterielle, varige og rentefrie eiendeler	773	1 062	1 161	1 161
Rentebærende anleggsmidler	1 236	1 661	1 934	1 934
Investeringer	8 304	8 122	8 612	23 091
Rentefrie fordringer og varelager	384	75	26	26
Renteb. kortsiktige eiendeler og kontanter	474	1 702	1 331	1 331
<b>Eiendeler</b>	<b>11 171</b>	<b>12 622</b>	<b>13 064</b>	<b>27 543</b>
Egenkapital	7 618	8 664	9 583	24 062
Rentefri gjeld	763	798	1 308	1 308
Rentebærende gjeld intern	888	238	254	254
Rentebærende gjeld ekstern	1 902	2 922	1 919	1 919
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>11 171</b>	<b>12 622</b>	<b>13 064</b>	<b>27 543</b>
<i>Netto rentebærende gjeld (-)/fordring</i>	-1 080	203	1 092	1 092
<i>Egenkapitalandel</i>	68 %	69 %	73 %	87 %

## Strategiske milepæler

**Aker Drilling** ble etablert høsten 2005, først som et heleid datterselskap av Aker Capital. Etter en vellykket kapitalisering av selskapet, blant annet gjennom en rettet emisjon på til sammen 2,5 milliarder kroner ble Akers eierandel i selskapet redusert til 30,8 prosent. Med utgangspunkt i emisjonskurs, 36,85 kroner pr. aksje, var verdien av Akers opprinnelige tingsinnskudd i Aker Drilling om lag 926 millioner kroner. Aker Drilling ble tatt opp til notering på Oslo Børs i desember 2005.

Aker Drilling har under bygging to avanserte boreplattformer for levering i februar og oktober 2008, og opsjon for ytterligere to plattformer for levering i henholdsvis 2009 og tidlig i 2010. Riggene bygges av Aker Kværner.

**Aker Hus** er betegnelsen på Aker-konsernets nye hovedkontor i Oslo-området. Aker kjøpte tomt med ferdig prosjektert kontorbygg sommeren 2005. I fjerde kvartal solgte Aker eiendomsselskapet som eier tomt og byggeprosjekt til det børsnoterte investeringsselskapet Acta ASA for 1,4 milliarder kroner. Eiendomstransaksjonen ga Aker ASA en gevinst på om lag 400

millioner kroner. I tillegg regner Aker med at konsernets leiekostnader i Oslo-området vil bli redusert med ca 15 prosent sammenliknet med dagens nivå.

**Fusjonen mellom Aker Maritime Finance og Kværner** ble avtalt mellom styrene i Aker og Kværner i august 2005. Aksjonærene i de fusjonerende selskapene vedtok deretter fusjonen på ekstraordinære generalforsamlinger i slutten av september, og transaksjonen ble gjennomført i månedsskiftet november-desember. Med fusjonen oppnådde Aker en betydelig forenkling i sin aksjonær- og selskapsstruktur, og selskapets gjeld til Kværner etter kjøpet av Aker American Shipping-aksjer ble eliminert.

I forbindelse med fusjonen vedtok Akers aksjonærer å utbetale et **ekstraordinært utbytte** på til sammen 14 kroner pr. aksje. Utbyttet ble utbetalt etter gjennomføringen av fusjonen, like før jul 2005.

## Hendelser etter årsskiftet

Etter årsskiftet har Aker Yards og Aker Kværner annonsert betydelige transaksjoner som dersom de blir gjennomført, vil innebære at Aker-konsernet øker sin aktivitet innen skipsbygging og reduserer sine leveranser til landbasert prosessindustri.

Aker Yards inngikk i januar avtale om kjøp av det franske selskapet Alstoms Marine-divisjon som blant annet omfatter storverftet Chantiers de l'Atlantique på den franske atlantehavskysten. Virksomheten omsetter for i overkant av 4 milliarder kroner årlig og har 3 200 ansatte. Kjøpet er begrunnet ut fra den forventede veksten i etterspørselen etter store cruiseskip. Det er ventet at intensjonsavtalen med Alstom blir gjort endelig i løpet av første kvartal 2006.

Aker Kværners intensjonsavtale om salg av Pulp & Power-virksomheten til det finske selskapet Metso ble annonsert i februar. Disse virksomhetene har utviklet seg positivt de siste årene, men kundene etterspør nå mer integrerte løsninger. Derfor var det industrielt riktig å søke å integrere virksomhetene med en annen aktør i sammen bransje. Det er ventet at endelig avtale om salg blir inngått i løpet av første halvår 2006. Bedriftene det gjelder omsatte for 4,5 milliarder kroner i 2005 og har 2 200 ansatte.

## Konsernets resultat og balanse

Konsernets omsetning i 2005 ble 62 450 millioner kroner. Driftsresultat før avskrivninger og amortiseringer (EBITDA) utgjorde 3 322 millioner kroner. Driftsresultatet etter avskrivninger, amortiseringer og -69 millioner kroner i spesielle driftsposter (EBIT) var 2 404 millioner kroner.

Resultat før skatt var 2 611 millioner kroner i 2005 etter netto finansielle poster på minus 833 millioner kroner og 1 041 millioner kroner i andre inntekter som kan henføres til 400 millioner kroner i gevinst på salg av Aker Hus og 641 millioner kroner i forbindelse med etableringen av Aker Drilling.

Skattekostnader utgjorde -21 millioner kroner. Resultatet for perioden etter skatt var 2 590 millioner kroner for 2005, hvorav minoritetens andel utgjorde 976 millioner kroner.

## Hovedselskaper

<b>Aker Kværner</b> (beløp i mill. kroner )	4Q 2004	4Q 2005	Året 2004	Året 2005
Omsetning	10 060	13 274	35 553	41 463
<b>EBITDA</b>	<b>369</b>	<b>789</b>	<b>1 362</b>	<b>2 145</b>
Ordreinnngang	11 321	19 652	41 582	57 748
Ordreservert	35 920	53 341	35 920	53 341

Aker Kværner økte sin omsetning med 17 prosent fra 2004 til 41 463 millioner kroner i 2005. Driften i konsernet utviklet seg positivt, og EBITDA for 2005 ble 2 145 millioner kroner. Det er en økning på 57 prosent fra året før. Bedringen fremkommer også i form av bedret EBITDA-margin fra 3,8 prosent i 2004 til 5,2 prosent i 2005.

Etterspørselen etter Aker Kværners produkter og tjenester har økt, og viktige kontrakter ble inngått. Selskapets ordreinnngang var 57 748 millioner kroner i 2005, og ordreserven ved utgangen av året var solide 53 341 millioner kroner.

Aktivitetsnivået i Aker Kværner var markert høyere i fjerde kvartal 2005 sammenliknet med foregående kvartaler. Økningen skyldes høyt aktivitetsnivå på prosjekter og produktleveranser i perioden. Samtidig økte EBITDA-marginen til 5,9 prosent og EBITDA i kvartalet nådde rekordhøye 789 millioner kroner.

Aker Kværners styre har foreslått å utbetale et utbytte for 2005 på 5 kroner pr. aksje. Akers andel av dette utgjør 138 millioner kroner.

<b>Aker Yards</b> (beløp i mill. kroner)	4Q 2004	4Q 2005	Året 2004	Året 2005
Omsetning	3 849	4 896	12 490	16 607
<b>EBITDA</b>	<b>173</b>	<b>343</b>	<b>743</b>	<b>1 024</b>
Ordreinnngang	6 378	7 771	17 283	32 084
Ordreservert	23 366	38 897	23 366	38 897

Aker Yards økte sin omsetning og EBITDA med henholdsvis 33 og 38 prosent i 2005 sammenliknet med året før. Omsetningen i 2005 ble 16 607 millioner kroner, og EBITDA utgjorde 1 024 millioner kroner.

I 2005 befestet Aker Yards sin posisjon som et ledende internasjonalt skipsbyggingskonsern. Gjennom året økte ordreserven til 38 897 millioner kroner, en økning på 66,5 prosent. Ordreserven ved utgangen av 2005 bestod av 112 skip. og tilsvarer mer enn 2,3 ganger årets omsetning.

Aker Yards rapporterte fortsatt økning i både omsetning og EBITDA-margin i fjerde kvartal 2005 sammenliknet med tidligere kvartaler. EBITDA i kvartalet var 343 millioner kroner.

Aker Yards' styre har foreslått å utbetale et utbytte for 2005 på 15,50 kroner pr. aksje. Akers andel av dette utgjør 178 millioner kroner.

<b>Aker American Shipping</b> (beløp i mill. kroner)	4Q 2004	4Q 2005	Året 2004	Året 2005
Omsetning	-	135	-	1 615
<b>EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>41</b>	<b>80</b>	<b>131</b>
Ordreinngang	-	-	-	-
Ordreservert	-	5 830	-	5 830

Aker American Shipping hadde i 2005 en omsetning på 1 615 millioner kroner og EBITDA på 131 millioner kroner. Produktiviteten ved selskapets verft i Philadelphia utvikler seg hovedsakelig som forventet. Etterspørselen etter selskapets produkttankskip er god. Fire av ti kontraherte skip er allerede utleid til sluttbruker.

Verftet som inngår i selskapet, har under bygging ett containerskip for en ekstern kunde i tillegg til de ti produkttankskip kontrahert av et søsterselskap av verftet. Omsetningen knyttet til de siste blir eliminert i Aker American Shippings regnskap, og vil dermed gå mot null når containerskipet er levert i midten av 2006.

Dette er hovedårsaken til nedgangen i omsetning også i fjerde kvartal 2005. EBITDA i kvartalet var 41 millioner kroner. Produktivitetsutviklingen ved verftet er tilfredsstillende.

Det er ikke foreslått utbytte fra Aker American Shipping for 2005.

<b>Aker Seafoods</b> (beløp i mill. kroner)	4Q 2004	4Q 2005	Året 2004	Året 2005
Omsetning	536	537	2 467	2 339
<b>EBITDA før engangsposter</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>157</b>	<b>187</b>
EBITDA	41	33	218	181

Aker Seafoods' omsetning ble 2 339 millioner kroner i 2005. Det er noe lavere enn foregående år, og skyldes at selskapet gjennom året har valgt å avvikle marginale aktiviteter i selskapets norske foredringsvirksomhet. EBITDA før engangsposter økte med 19 prosent til 187 millioner kroner.

Hovedmarkedene for Aker Seafoods' produkter er Skandinavia og resten av Europa. I de senere årene har etterspørsel etter fersk fisk økt kraftig, og Aker Seafoods tilpasser til produksjon og produktmiks tilsvarende. Ferske produkter oppnår høyere pris, og gir bedre marginer enn frosne varer.

Den positive utviklingen i marked og dreining av produksjon mot større innhold av ferske fiskeprodukter fortsatte i fjerde kvartal 2005. Fangstområdet oppnådde i fjerde kvartal et lavere fangstvolum enn i samme periode i 2004. EBITDA før engangsposter i fjerde kvartal endte på 39 millioner kroner sammenlignet med 41 millioner kroner i samme periode i 2004.

Norske myndigheter har lagt planlagte strukturendringer på vent og innført distriktkvoter. På denne bakgrunn har Aker Seafoods beregnet synergieffekter for 2006 til 50-70 millioner kroner. Selskapet antar at ytterligere synergier vil kunne la seg realisere senere avhengig av politiske avklaringer i 2006.

Aker Seafoods' styre har foreslått å utbetale et utbytte for 2005 på 0,75 kroner pr. aksje. Akers andel av dette utgjør 24 millioner kroner.

<b>Aker Material Handling</b> (beløp i mill. kroner)	4Q 2004	4Q 2005	Året 2004	Året 2005
Omsetning	335	412	1 231	1 347
<b>EBITDA</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>11</b>	<b>35</b>
Ordreinnngang	367	391	1 297	1 391
Ordreservert	265	303	265	303

**Aker Material Handling** har fortsatt sin positive utvikling gjennom hele 2005. Omsetningen økte med 9 prosent fra 2004 til 1 347 millioner kroner i 2005. EBITDA for året var 35 millioner kroner, opp fra 11 millioner kroner fra 2004.

Markedene har fortsatt utviklet seg positivt, og den kvartalsvise ordreinngangen i fjerde kvartal var den høyeste på flere år.

Det er ikke foreslått utbytte fra Aker Material Handling for 2005.

<b>Aker ASA og øvrig virksomhet</b> (beløp i mill. kroner)	4Q 2004	4Q 2005	Året 2004	Året 2005
Omsetning	(417)	172	(100)	(921)
<b>EBITDA</b>	<b>(227)</b>	<b>(83)</b>	<b>(185)</b>	<b>(194)</b>
Resultat før skatt	(103)	1 001	(597)	715

Aker ASA og øvrig virksomhet omfatter morselskapet, et 20-talls heleide holdingselskaper som inngår i morselskapstrukturen samt de operative, heleide selskapene Aker Capital, Aker Seafoods Corp, Molde Fotballklubb og konsernelimineringer. Omsetningen for 2005 var på grunn av konsernelimineringer minus 921 millioner kroner og EBITDA minus 194 millioner kroner.

Morselskapets kostnader utgjorde 46 millioner kroner i kvartalet og 104 millioner kroner for 2005 under ett.

Oslo, 15. februar 2005  
Styret

## Aker ASA Konsern

Fra 1. januar 2005 har Aker avlagt konsernregnskapet etter nye internasjonale regnskapsregler (IFRS). Delårsrapportene i 2005 er avlagt etter IAS 34. Vedtatte regnskapsstandarder og uttalelser slik de foreligger og fortolkes på tidspunktet for regnskapsavleggelsen er lagt til grunn.

Virkningene av endrede regnskapsstandarder samt sammenlignbare tall for 2004 omarbeidet til IFRS ble presentert i en egen børsmelding den 27. april 2005.

Gjennom ytterligere kvalitetssikring og avklaringer av rammeverket (IFRS) er det gjennomført endringer av de omarbeidede tallene for 2004, samt for de tre første kvartalene i 2005, som i hovedsak kan henføres til IAS 39 effekter (sikringsbokføring) og endring regnskapføring for Aker's 21,7% aksjer i Kværner ASA.

Endringene i egenkapitalen ved utgangen av 3. kvartal 2005 kan i hovedsak henføres til endringen i regnskapføring av Aker's aksjer i Kværner ASA.

### RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner	1kv	2kv	3kv	4kv	4kv	Året	
	2005	2005	2005	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter	12 666	14 894	15 463	19 426	14 363	62 450	51 641
Driftskostnader	-12 110	-14 170	-14 567	-18 282	-13 838	-59 128	-49 412
<b>Driftsresultat før avskrivninger og amortiseringer</b>	<b>556</b>	<b>725</b>	<b>897</b>	<b>1 144</b>	<b>525</b>	<b>3 322</b>	<b>2 229</b>
Avskrivninger og amortiseringer	-189	-195	-218	-246	-219	-848	-815
Spesielle driftsposter	0	-6	-7	-57	22	-69	-160
<b>Driftsresultat</b>	<b>367</b>	<b>524</b>	<b>671</b>	<b>841</b>	<b>328</b>	<b>2 404</b>	<b>1 254</b>
Netto finansielle poster	-186	-306	-150	-191	-179	-833	-857
Andre inntekter	0	0	0	1 041	0	1 041	0
<b>Resultat før skatt</b>	<b>181</b>	<b>219</b>	<b>521</b>	<b>1 691</b>	<b>150</b>	<b>2 611</b>	<b>397</b>
Skattekostnad	-102	-380	-113	574	-249	-21	-466
<b>Resultat for perioden</b>	<b>79</b>	<b>-162</b>	<b>408</b>	<b>2 265</b>	<b>-99</b>	<b>2 590</b>	<b>-69</b>
Minoritetsandel	80	122	199	575	62	976	235
Majoritetsandel	-1	-284	209	1 690	-161	1 614	-304

### BALANSE

Beløp i millioner kroner	Pr 30.09		Pr 31.12.	
	2005	2005	2005	2004
<b>Eiendeler</b>				
<b>Anleggsmidler</b>				
Varige driftsmidler		6 251	6 523	5 615
Immaterielle eiendeler		8 627	8 798	7 669
Utsatt skattefordring		1 777	2 221	1 688
Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper		540	1 191	631
Andre aksjeinvesteringer		371	235	81
Finansielle rentebærende anleggsmidler		560	1 020	774
Andre langsiktige anleggsmidler		272	333	192
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>18 398</b>	<b>20 320</b>	<b>16 650</b>
<b>Omløpsmidler</b>				
Kortsiktige operasjonelle eiendeler		0	0	0
Rentebærende kortsiktige fordringer		18 919	23 749	14 528
Kontanter og kontantekvivalenter		489	832	153
Forpliktelser ved utsatt skatt		7 666	12 379	8 086
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>27 074</b>	<b>36 960</b>	<b>22 767</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>45 472</b>	<b>57 279</b>	<b>39 417</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
Innskutt egenkapital		7 807	8 521	7 807
Opptjent egenkapital og andre reserver		-1 661	-416	-1 687
<b>Sum egenkapital henført til eierne av morselskapet</b>		<b>6 146</b>	<b>8 105</b>	<b>6 120</b>
Minoritetsinteresser		6 141	6 840	3 123
<b>Sum egenkapital</b>		<b>12 287</b>	<b>14 946</b>	<b>9 243</b>
<b>Langsiktige forpliktelser</b>				
Rentebærende lån og kreditter		8 491	8 186	7 117
Ansvarlig lån		3 033	3 167	2 726
Forpliktelser ved utsatt skatt		737	643	515
Annen langsiktig rentefri gjeld		2 213	2 122	2 118
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>14 474</b>	<b>14 118</b>	<b>12 476</b>
<b>Kortsiktige forpliktelser</b>				
Kortsiktig rentebærende gjeld		1 455	4 473	1 446
Andre rentefrie kortsiktige forpliktelser		17 256	23 742	16 252
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>		<b>18 711</b>	<b>28 215</b>	<b>17 698</b>
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>33 185</b>	<b>42 334</b>	<b>30 174</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>45 472</b>	<b>57 279</b>	<b>39 417</b>



**ENDRING EGENKAPITAL**

Beløp i millioner kroner	4kv	4kv	Året	
	2005	2004	2005	2004
Egenkapital i begynnelsen av perioden	6 146	6 678	6 120	6 945
IAS 39 1 januar 2005	0	0	123	0
Resultat	1 690	-161	1 614	-304
Verdiendringer	1	0	0	0
Sammenslåingseffekter	1 330	0	1 330	0
Utbetalt utbytte	-1 013	0	-1 013	0
Valutakursreguleringer	-49	-397	-69	-521
<b>Egenkapital i slutten av perioden</b>	<b>8 105</b>	<b>6 120</b>	<b>8 105</b>	<b>6 120</b>

**KONTANSTRØMOPPSTILLING**

Beløp i millioner kroner	1kv	2kv	3kv	4kv	4kv	Året	
	2005	2005	2005	2005	2004	2005	2004
Kontanstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1695	-361	820	4868	4052	3632	4921
Kontanstrøm fra investeringsaktiviteter	1201	-1034	-540	1584	-533	1211	-992
Kontanstrøm fra finansieringsaktiviteter	-907	1128	960	-1775	-1462	-594	-3925
<b>Kontanstrøm i perioden</b>	<b>-1401</b>	<b>-267</b>	<b>1240</b>	<b>4677</b>	<b>2057</b>	<b>4249</b>	<b>4</b>
Effekt av valutakursendring på bankbeholdning	71	-4	-59	36	-141	44	-302
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden	8086	6756	6485	7666	6170	8086	8384
<b>Kontanter og kontantekvivalenter i slutten av perioden</b>	<b>6756</b>	<b>6485</b>	<b>7666</b>	<b>12379</b>	<b>8086</b>	<b>12379</b>	<b>8086</b>