



# Fred. Olsen Energy ASA

---

## Rapport for 2. kvartal 2006

Alle tall i NOK

**FRED. OLSEN ENERGY ASA (FOE) OPPNÅDDE ET DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER (EBITDA) PÅ 455,7 MILLIONER I 2. KVARTAL 2006**

### **HOVEDPUNKTER FOR 2. KVARTAL**

- Driftsinntekter i kvartalet var 1.028,0 millioner.
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 455,7 millioner.
- Driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) var 341,9 millioner.
- Resultat før skatt var 282,9 millioner.
- Netto resultat var 278,1 millioner
- Basisresultat pr. aksje var 4,5
- Utvannet resultat pr. aksje var 4,2
- Kontrakt for Bideford Dolphin til 2011 til kontraktsverdi 3,3 milliarder
- Fortsatt stramt riggmarked.

**KONTAKTPERSONER:** Jan Peter Valheim/Hjalmar Krogseth Moe

Tlf: 22 34 10 00

[e-post:jan.peter.valheim@fredolsen.no](mailto:jan.peter.valheim@fredolsen.no)

[e-post:hjalmar.krogseth.moe@fredolsen.no](mailto:hjalmar.krogseth.moe@fredolsen.no)

## Tall i NOK

### FINANSIELL INFORMASJON (1.kvartal 2006 i parentes)

Driftsinntekter for kvartalet utgjorde 1.028,0 millioner (935,9 millioner), en økning på 92,1 millioner. Inntektene i boredivisjonen økte med 108,1 millioner. Inntekter fra eksterne kunder i ingeniør- og fabrikkdivisjonen var 16,0 millioner lavere enn i foregående kvartal. I hovedsak skyldes inntektsøkningen innen boredivisjonen høyere dagrater for flere av enhetene. Driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkdivisjons tjenester var 140,5 millioner, hvorav 117,6 millioner var konserninterne transaksjoner og dermed eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 572,3 millioner (544,4 millioner), en økning på 27,9 millioner. Driftskostnadene innen boredivisjonen økte med 43,6 millioner. Driftskostnader relatert til eksterne kunder innen ingeniør- og fabrikkdivisjonen var 15,7 millioner lavere enn i foregående kvartal. Økningen i driftskostnadene innen boredivisjonen skyldes i hovedsak økning i viderefakturerte kostnader og høyere personellkostnader. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkdivisjonen økte med 134,2 millioner, hvorav 114,5 millioner ble eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 455,7 millioner (391,5 millioner).

Avskrivninger utgjorde 113,8 millioner (123,7 millioner). Nedgangen skyldes lavere USD/NOK kurs.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 341,9 millioner (267,8 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 59,0 millioner (90,7 millioner). Finanskostnadene i foregående kvartal inkluderer tidligere aktiverte lånekostnader på 28 millioner som ble utgiftsført i forbindelse med refinansieringen av banklånet på USD 300 millioner i mars samt en kostnad på 34,5 millioner relatert til den tidlige innfrielsen av FOE 01 8,75% 2004/09 NOK 760 millioner obligasjonslånet.

Resultatet før skatt var 282,9 millioner (177,1 millioner).

Nettoresultatet etter estimerte skattekostnader på 4,8 millioner var 278,1 millioner (172,1 millioner).

Basisresultat pr. aksje var 4,5 (2,8) og utvannet resultat pr. aksje var 4,2 (2,6).

Selskapets tilbud til obligasjonseierne i FOE 02 4,5% 2004/09 subordinert konvertibelt obligasjonslån om å delta i en privat plassering til NOK 68 pr. aksje ble akseptert av 15 obligasjonseiere som eide obligasjoner tilsvarende 301,6 millioner av det utestående lånebeløpet på 358,8 millioner. Tilbudet ble fremsatt mot at obligasjonseierne frasa seg retten til konvertering. Den private plasseringen på 4.434.860 aksjer ble gjennomført i juli. Med unntak av at retten til konvertering er bortfalt, vil lånet fortsette på de samme betingelsene til forfallsdato 30. mars 2009. Det gjenværende lånebeløpet på NOK 57,2 millioner vil fortsette som et eget konvertibelt obligasjonslån på uendrede betingelser.

**Boredivisjonen** hadde en omsetning på 1.005,1 millioner (897,0 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 452,5 millioner (388,0 millioner).

## Tall i NOK

**Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester** hadde en omsetning på 140,5 millioner (157,6 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 6,3 millioner (5,9 millioner).

## DRIFTEN

### Boredivisjonen

Bideford Dolphin fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under et boreprogram for Norsk Hydro. I juli ble det inngått en treårs borekontrakt for riggen med Norsk Hydro Produksjon AS fra januar 2008 til januar 2011. Samtidig ble partene enige om å fastsette avslutningsdatoen for det eksisterende boreprogrammet til 26. januar 2008, mot en tilleggskompensasjon.

Borgland Dolphin fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under eksisterende kontrakt med Statoil ASA som utløper desember 2006. I september 2005 ble det inngått en ny kontrakt for riggen med Statoil ASA, på vegne av seg selv og de øvrige rettighetshaverne i Tampen-området på norsk sokkel. Kontraktperioden er tre år frem til 31.12.2009.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte arbeidet under en 3 års borekontrakt for ONGC i India som utløper tidlig 2007. I september 2005 ble det inngått en tre års borekontrakt med Anadarko Petroleum Corporation. Den nye kontrakten vil bli påbegynt etter utløpet av den nåværende kontrakten med ONGC.

Borgny Dolphin fortsatte sitt arbeid for Pemex i Mexico. Kontrakten utløper tidlig 2008.

Bulford Dolphin (eies av First Olsen Ltd. og opererer i en pool med fire av konsernets egne enheter) fortsatte sitt boreprogram for Equator Exploration Ltd. utenfor Nigeria. Kontrakten forventes nå avsluttet i desember 2007. I juni ble åtte av personene på riggen bortført. Personene ble friggitt uskadet etter to dager. Hendelsen medførte ingen forurensing eller materielle skader på riggen. Hendelsen vil imidlertid medføre utsettelse av tidspunktet for en overføring av kontraktsforholdet med Equator fra en brønnbasert kontrakt til en tidsbestemt kontrakt på ett år til desember 2006.

Byford Dolphin fortsatte arbeidet under kontrakten med CNR International (U.K.) Limited. Den nåværende tidsbaserte kontrakten forventes å utløpe i slutten av juni 2007. I november 2005 ble det inngått en avtale med CNR om ytterligere forlengelse av kontrakten med 275 dager.

Bredford Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med Peak Well Management Ltd. på britisk side av Nordsjøen. I januar ble det inngått en borekontrakt med Drilling Production Technology as på vegne av dem selv og et konsortium av lisenshavere på norsk kontinentalsokkel. Avtalen har en kontraktslengde på 3 år med estimert oppstart i slutten av 2006 etter gjennomført fem års klassing og oppgradering for å tilfredsstille norske krav.

Borgsten Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med CNR International (U.K.) Ltd. for et boreprogram på britisk side av Nordsjøen til slutten av mai, for deretter å

## **Tall i NOK**

påbegynne et 720 dagers boreprogram for henholdsvis Nexen Petroleum UK Ltd. og Tullow Oil Plc.

Borgholm Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med Talisman Energy (UK) Ltd. til april etterfulgt av en flotellkontrakt med Shell U.K. Ltd på britisk side av Nordsjøen. Kontrakten utløper i slutten av oktober 2006 med 2 x 1 måneder opsjoner for forlengelse.

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til en dypvannsenhet fortsetter på Keppel Verolme verftet i Rotterdam. Den oppgraderte enheten vil være i stand til å operere i vanddyb inntil 7000 fot. Enheten vil være utstyrt med en ny høykapasitets borepakke og et moderne dekkdesign. I mars ble det inngått en tre-års borekontrakt med Reliance Industries Ltd. for Blackford Dolphin som vil bli påbegynt i 4. kvartal 2007 etter ferdigstilling av den pågående dypvannsuppgraderingen av riggen, testing og mobilisering til India.

Grunnet det stramme markedet for utstyr og personell, forventes det at driftskostnadene vil fortsette å stige. Dette vil også ha en innvirkning på selskapets drift og oppgraderingsprosjekter.

## **Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester**

Harland & Wolff-verftet (H&W) fortsatte sin virksomhet innen ingeniørtjenester, skipsreparasjoner og skipsbygging. Verftet har blitt tildelt kontrakter for konstruksjon av bolig- og maskinrom-modulene for Blackford Dolphin. Arbeidet ble påbegynt i begynnelsen av året og forventes ferdig i løpet av 3. kvartal 2006. Antall fast ansatte er 98.

## **Markedsutsikter**

På verdensbasis ble balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger strammere i alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretenester ventes å vedvare de nærmeste årene.

Når oppgraderingen av Blackford Dolphin er ferdig, vil konsernets offshoreflåte bestå av to dypvannsenheter og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mellomdypt vann i tillegg til en boligenhet. To av de halvt nedsenkbare riggene er beskjeftiget i Norge. Når oppgraderingen av Bredford Dolphin er gjennomført vil konsernet ha tre rigger i norsk farvann. Konsernet har for tiden aktiviteter i Norge, Storbritannia, India, Mexico og Nigeria. Fra 2007 vil konsernet også ha aktivitet i dypvannsregionen utenfor USA.

Samtlige av konsernets offshore-enheter, med unntak av Blackford Dolphin som er under oppgradering, er på kontrakt. To enheter er tilgjengelig for nye kontrakter i 2007, henholdsvis Bulford Dolphin og Borgholm Dolphin. Selskapet er godt posisjonert for å kapitalisere ytterligere på den forventede stramheten i offshore bore markedet.

Oslo, 17. juli 2006  
Styret  
Fred. Olsen Energy ASA



# Fred.Olsen Energy ASA

Hovedtall fra resultatregnskap og balanse i henhold til IFRS

## UREVIDERT

### RESULTATREGNSKAP

(NOK mill)

	2.kv 2006	1.kv 2006	2. kv 2005	1.halvår 2006	1.halvår 2005	Jan - Des 2005
Driftsinntekter	1 028,0	935,9	614,5	1 963,9	1 184,8	2 882,9
Driftskostnader	(572,3)	(544,4)	(463,8)	(1 116,7)	(913,1)	(1 962,3)
<b>Driftsresultat før avskrivn.(EBITDA)</b>	<b>455,7</b>	<b>391,5</b>	<b>150,7</b>	<b>847,2</b>	<b>271,7</b>	<b>920,6</b>
Avskrivninger	(113,8)	(123,7)	(148,2)	(237,5)	(296,2)	(618,2)
Driftsresultat før spesielle poster	341,9	267,8	2,5	609,7	(24,5)	302,4
Andre poster	-	-	-	-	-	(33,7)
<b>Driftsresultat</b>	<b>341,9</b>	<b>267,8</b>	<b>2,5</b>	<b>609,7</b>	<b>(24,5)</b>	<b>268,7</b>
Netto finansposter	(59,0)	(90,7)	(75,6)	(149,7)	(152,3)	(280,6)
Resultat før skatt	<b>282,9</b>	<b>177,1</b>	<b>(73,1)</b>	<b>460,0</b>	<b>(176,8)</b>	<b>(11,9)</b>
Skattekostnad	(4,8)	(5,0)	17,8	(9,8)	23,5	(3,8)
<b>Periodens resultat</b>	<b>278,1</b>	<b>172,1</b>	<b>(55,3)</b>	<b>450,2</b>	<b>(153,3)</b>	<b>(15,7)</b>
<b>Resultat per aksje;</b>						
Basisresultat per aksje	4,5	2,8	(0,9)	7,3	(2,6)	(0,3)
Utvannet resultat per aksje	4,2	2,6	(0,9)	6,9	(2,6)	(0,3)

## UREVIDERT

### BALANSE

(NOK mill)

	30. juni 06	31. mars 06	30. juni 05	31. des 05
Immaterielle driftsmidler	98,6	98,6	103,0	98,6
Eiendom, anlegg og utstyr	5 636,4	5 586,0	5 345,3	5 391,0
Andre anleggsmidler	11,8	10,3	86,1	50,0
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>5 746,8</b>	<b>5 694,9</b>	<b>5 534,4</b>	<b>5 539,6</b>
Beholdninger	163,5	172,3	151,5	177,2
Fordringer	825,3	658,1	594,8	688,1
Andre omløpsmidler	108,9	149,8	164,9	117,8
Kontanter og kontantekvivalenter	625,6	643,7	377,4	717,1
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 723,3</b>	<b>1 623,9</b>	<b>1 288,6</b>	<b>1 700,2</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>7 470,1</b>	<b>7 318,8</b>	<b>6 823,0</b>	<b>7 239,8</b>
Aksjekapital	1 228,4	1 227,2	1 218,4	1 224,1
Annen egenkapital	1 903,3	1 795,7	1 454,1	1 726,5
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3 131,7</b>	<b>3 022,9</b>	<b>2 672,5</b>	<b>2 950,6</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	3 206,2	3 350,9	2 885,0	2 687,4
Annen langsiktig gjeld	266,4	266,0	343,6	289,6
<b>Sum langsiktig forpliktelse</b>	<b>3 472,6</b>	<b>3 616,9</b>	<b>3 228,6</b>	<b>2 977,0</b>
Annen kortsiktig gjeld	579,6	548,7	691,3	704,3
Kortsiktig rentebærende gjeld	286,2	130,3	230,6	607,9
<b>Sum kortsiktig forpliktelse</b>	<b>865,8</b>	<b>679,0</b>	<b>921,9</b>	<b>1 312,2</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelse</b>	<b>7 470,1</b>	<b>7 318,8</b>	<b>6 823,0</b>	<b>7 239,8</b>

UREVIDERT  
SEGMENTINFORMASJON

(NOK mill)	Offshore Boring *	Ingeniør- og Fabrikasjon	Eliminering	FOE Konsern
<b>2.kv 2006</b>				
Inntekter	1 005,1	140,5	(117,6)	1 028,0
Driftskostnader	(552,6)	(134,2)	114,5	(572,3)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>452,5</b>	<b>6,3</b>	<b>(3,1)</b>	<b>455,7</b>
Avskrivninger	(112,8)	(1,0)	-	(113,8)
<b>Driftsresultat</b>	<b>339,7</b>	<b>5,3</b>	<b>(3,1)</b>	<b>341,9</b>
<b>1.kv 2006</b>				
Inntekter	897,0	157,6	(118,7)	935,9
Driftskostnader	(509,0)	(151,7)	116,3	(544,4)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>388,0</b>	<b>5,9</b>	<b>(2,4)</b>	<b>391,5</b>
Avskrivninger	(122,6)	(1,1)	-	(123,7)
<b>Driftsresultat</b>	<b>265,4</b>	<b>4,8</b>	<b>(2,4)</b>	<b>267,8</b>
<b>2.kv 2005</b>				
Inntekter	583,1	63,0	(31,6)	614,5
Driftskostnader	(431,5)	(59,3)	27,0	(463,8)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>151,6</b>	<b>3,7</b>	<b>(4,6)</b>	<b>150,7</b>
Avskrivninger	(147,1)	(1,1)	-	(148,2)
<b>Driftsresultat</b>	<b>4,5</b>	<b>2,6</b>	<b>(4,6)</b>	<b>2,5</b>
<b>1.halvår 2006</b>				
Inntekter	1 902,1	298,1	(236,3)	1 963,9
Driftskostnader	(1 061,6)	(285,9)	230,8	(1 116,7)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>840,5</b>	<b>12,2</b>	<b>(5,5)</b>	<b>847,2</b>
Avskrivninger	(235,4)	(2,1)	-	(237,5)
<b>Driftsresultat</b>	<b>605,1</b>	<b>10,1</b>	<b>(5,5)</b>	<b>609,7</b>
<b>1.halvår 2005</b>				
Inntekter	1 108,0	153,8	(77,0)	1 184,8
Driftskostnader	(833,0)	(147,3)	67,2	(913,1)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>275,0</b>	<b>6,5</b>	<b>(9,8)</b>	<b>271,7</b>
Avskrivninger	(294,0)	(2,2)	-	(296,2)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(19,0)</b>	<b>4,3</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(24,5)</b>
<b>Jan-Des 2005</b>				
Inntekter	2 755,8	207,0	(79,9)	2 882,9
Driftskostnader	(1 875,4)	(155,7)	68,8	(1 962,3)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>880,4</b>	<b>51,3</b>	<b>(11,1)</b>	<b>920,6</b>
Avskrivninger	(614,4)	(3,8)	-	(618,2)
Driftsresultat før spesielle poster	266,0	47,5	(11,1)	302,4
Spesielle driftsposter	(33,7)	-	-	(33,7)
<b>Driftsresultat</b>	<b>232,3</b>	<b>47,5</b>	<b>(11,1)</b>	<b>268,7</b>

\* Inkludert Fred. Olsen Energy ASA



# Fred.Olsen Energy ASA

## UREVIDERT EGENKAPITAL (NOK mill)

Note	1. halvår 2006	1.halvår 2005	Jan-Des 2005
<b>Inngående balanse</b>	<b>2 950,6</b>	<b>2 241,8</b>	<b>2 241,8</b>
Periodens resultat for den videreførte virksomheten	450,2	(153,3)	(15,7)
Egne aksjer	1,7	273,5	273,5
Egenkapitalelement konvertibelt lån/konverterte lån	13,0	41,9	55,5
Omregningsdifferanser	(283,8)	268,6	395,5
<b>Utgående balanse</b>	<b>3 131,7</b>	<b>2 672,5</b>	<b>2 950,6</b>

## UREVIDERT KONTANTSTRØMSOPPSTILLING (NOK mill)

	1. halvår 2006	1.halvår 2005	Jan-Des 2005
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Periodens resultat før skatt	460,0	(176,8)	(11,9)
<i>Justering for:</i>			
Avskrivninger/nedskrivninger	237,5	296,2	618,2
Rentekostnad	105,4	87,8	201,3
Endringer i andre balanseposter	(49,0)	(123,7)	(257,5)
Kontantstrøm generert fra drift	753,9	83,5	550,1
Betalte renter	(144,8)	(105,2)	(178,2)
Betalte skatter	-	-	(2,6)
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>609,1</b>	<b>(21,7)</b>	<b>369,3</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr	(885,2)	(331,0)	(535,4)
Utbetalinger Navis rettsoppgjør	4 (172,7)	-	-
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(1 057,9)</b>	<b>(331,0)</b>	<b>(535,4)</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld	3 318,8	-	196,2
Nedbetalinger av rentebærende lån	(2 893,1)	(164,7)	(254,9)
Salg egne aksjer	1,7	273,5	273,5
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>427,4</b>	<b>108,8</b>	<b>214,8</b>
Effekt av valutakursendringer	(70,1)	22,6	69,7
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter	(21,4)	(243,9)	48,7
Kontanter og kontantekvivalenter ved beg. av perioden	717,1	598,7	598,7
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved slutten av perioden</b>	<b>625,6</b>	<b>377,4</b>	<b>717,1</b>



# Fred.Olsen Energy ASA

## **1. Innledning**

Konsernregnskapet for andre kvartal 2006, avsluttet 30. juni 2006, omfatter Fred.Olsen Energy ASA og dets datterselskap (sammen referert til som "konsernet").

Konsernregnskapet for 2005 kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Oslo eller på [www.fredolsen-energy.no](http://www.fredolsen-energy.no).

Delårsrapporten er avlagt i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2005.

Delårsrapporten ble godkjent av selskapets styre 17. juli 2006.

## **2. Viktige regnskapsprinsipper**

De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2005.

## **3. Korrigering av åpningsbalansen 1.1.05 i henhold til IFRS**

Det er gjort endringer i balansen sammenlignet med tidligere rapportert pr. 30. juni 2005. Disse skyldes endringer av 2004 regnskapet i henhold til IFRS.

## **4. Navis oppgjør**

I desember 2005 ble det avsagt kjennelse i tvangsinnløsningssaken vedrørende kjøpet av Navis ASA i 2000-2001. Konsernet hadde foretatt avsetninger på NOK 137 millioner tidligere år. Utbetalingen med NOK 172,7 mill er foretatt i 1. kvartal 2006.