



Fred. Olsen Energy ASA

Rapport for 3. kvartal 2006

Alle tall i NOK

FRED. OLSEN ENERGY ASA (FOE) OPPNÅDDE ET DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER (EBITDA) PÅ 519,0 MILLIONER I 3. KVARTAL 2006

HOVEDPUNKTER FOR 3. KVARTAL

- **Driftsinntekter var 1.119,1 millioner.**
- **Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 519,0 millioner.**
- **Driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) var 397,3 millioner.**
- **Resultat før skatt var 351,2 millioner.**
- **Netto resultat var 347,4 millioner**
- **Resultat pr. aksje var 5,5 (fullt utvannet 5,2)**
- **Forlik med Statoil, mottatt 47 millioner**
- **Ny fem måneders flotellkontrakt for Borgholm Dolphin**

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 (2.kvartal 2006 i parentes)

Driftsinntekter for kvartalet utgjorde 1.119,1 millioner (1.028,0 millioner), en økning på 91,1 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen økte med 97,4 millioner. Inntektsøkningen innen boredivisjonen skyldes høyere dagrater og et forlik med Statoil på 47 millioner vedrørende en tidligere kontrakt for Byford Dolphin. Inntektsøkningen ble redusert noe på grunn av økt nedetid for Bideford Dolphin på grunn av en skade på "flex-joint" og skifte av "thruster". Driftsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 127,9 millioner, hvorav 111,3 millioner var konserninterne transaksjoner og eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 600,1 millioner (572,3 millioner), en økning på 27,8 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen økte med 35,1 millioner. Økningen innen boredivisjonen skyldes i hovedsak høyere reparasjons- og vedlikeholdskostnader og økte mannskapskostnader. Driftskostnadene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 116,8 millioner, hvorav 104,4 var eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 519,0 millioner (455,7 millioner).

Avskrivninger utgjorde 121,7 millioner (113,8 millioner). Økningen skyldes i hovedsak nye investeringer og høyere USD/NOK kurs.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 397,3 millioner (341,9 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 46,1 millioner (59,0 millioner).

Resultatet før skatt var 351,2 millioner (282,9 millioner).

Nettoresultatet etter estimert skattekostnad på 3,8 millioner (4,8 millioner) var 347,4 millioner (278,1 millioner).

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

Selskapet har inngått et forlik med tidligere minoritets aksjonærer i Navis ASA vedrørende stevninger mot selskapet i forbindelse med selskapets pliktige bud på aksjene i Navis ASA i 2000. Som et endelig forlik mot samtlige krav relatert til overtakelsen av aksjene i Navis ASA har selskapet betalt et beløp på 8 millioner.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 1.102,5 millioner (1.005,1 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 514,8 millioner (452,5 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 127,9 millioner (140,5 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 11,1 millioner (6,3 millioner).

Tall i NOK

DRIFTEN

Boredivisjonen

Bideford Dolphin fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under et boreprogram for Norsk Hydro. En treårs borekontrakt for riggen er inngått med Norsk Hydro Produksjon AS fra januar 2008 til januar 2011.

Borgland Dolphin fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under eksisterende kontrakt med Statoil ASA som utløper desember 2006. En ny treårs kontrakt er inngått for riggen med Statoil ASA, på vegne av seg selv og de øvrige rettighetshaverne for Tampen-området på norsk sokkel. Kontraksperioden 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. En ny treårs kontrakt er inngått 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. offshore Nigeria. Kontrakten forventes avsluttet tidlig 2008.

Byford Dolphin fortsatte arbeidet under kontrakten med CNR International (U.K.) Limited. Nåværende terminkontrakt forventes å utløpe medio 2007. Det er inngått en avtale med CNR om 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 februar 2007. Enheten vil gjennomgå en femårs klassing og oppgradering for å tilfredsstille norske krav ved Remontowa S.A. i Gdansk, Polen før oppstart i Norge.

Borgsten Dolphin har operert for Nexen Petroleum UK Ltd. under en kort borekontrakt som vil bli etterfulgt av en 21 måneders terminkontrakt med Tullow Oil Plc. med oppstart i slutten av oktober 2006.

Borgholm Dolphin fortsatte arbeidet for Shell U.K. Ltd på britisk side av Nordsjøen. Kontrakten utløper i november 2006. I september 2006 ble det inngått en fem måneders flotellkontrakt på britisk side av Nordsjøen med estimert oppstart tidlig januar 2007.

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til en dypvannsenhet, for boring på vanddyp inntil 7000 fot, fortsetter på Keppel Verolme verftet i Rotterdam. Det er inngått en treårs borekontrakt med Reliance Industries Ltd. med estimert oppstart sent 4. kvartal 2007 etter ferdigstilling av den pågående dypvannsoppgraderingen av riggen, testing og mobilisering til India. Som tidligere rapportert forventes fortsatt en generell kostnadsøkning på grunn av den stramme markedssituasjonen for utstyr og personell. Dette vil også få innvirkning på selskapets oppgraderingsprosjekter.

Tall i NOK

Ingeniør- og fabrikkasjontjenester (Harland & Wolff)

Harland & Wolff-verftet (H&W) fortsatte sin virksomhet innen ingeniørtjenester, skipsreparasjoner og skipsbygging. Verftet er tildelt kontrakter for konstruksjon av modulene for bolig- og maskinrom på Blackford Dolphin. Boligmodulen ble ferdigstilt og levert fra verftet i oktober, mens maskinrommodulen forventes ferdigstilt i 4. kvartal 2006.

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 avsluttet, vil selskapets offshoreflåte bestå av to dypvannsenheter (inkludert Belford Dolphin) og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mellomdypt vann i tillegg til en boligenhet. To av de halvt nedsenkbare boreriggene er betydelig oppgradert og utstyrt for drift i Norge. Ved ferdigstillelse av oppgraderingen av Bredford Dolphin vil konsernet operere tre borerigger i norsk farvann. Geografisk opererer konsernet for tiden 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. Boligriggen Borgholm Dolphin er den eneste av konsernets enheter som er ledig for oppdrag i andre halvdel av 2007. Konsernets virksomhet genererer en sterk kontantstrøm som forventes å vedvare de neste årene. Selskapet er dermed i en god posisjon for å ekspandere innen boretenester og betale utbytte.

Oslo, 23. oktober 2006
Styret,
Fred. Olsen Energy ASA



Fred.Olsen Energy ASA

Hovedtall fra resultatregnskap og balanse i henhold til IFRS

UREVIDERT

RESULTATREGNSKAP

(NOK mill)

Note	3.kv 2006	2.kv 2006	3. kv 2005	Jan-Sep 2006	Jan-Sep 2005	Jan - Des 2005
Driftsinntekter	1 119,1	1 028,0	800,2	3 083,0	1 985,0	2 882,9
Driftskostnader	(600,1)	(572,3)	(494,3)	(1 716,8)	(1 407,4)	(1 962,3)
Driftsresultat før avskrivn.(EBITDA)	519,0	455,7	305,9	1 366,2	577,6	920,6
Avskrivninger	(121,7)	(113,8)	(166,5)	(359,2)	(462,7)	(618,2)
Driftsresultat før spesielle poster	397,3	341,9	139,4	1 007,0	114,9	302,4
Andre poster	-	-	-	-	-	(33,7)
Driftsresultat	397,3	341,9	139,4	1 007,0	114,9	268,7
Netto finansposter	(46,1)	(59,0)	(42,3)	(195,8)	(194,6)	(280,6)
Resultat før skatt	351,2	282,9	97,1	811,2	(79,7)	(11,9)
Skattekostnad	(3,8)	(4,8)	12,6	(13,6)	36,1	(3,8)
Periodens resultat	347,4	278,1	109,7	797,6	(43,6)	(15,7)
Resultat per aksje;						
Basisresultat per aksje	5,5	4,5	1,8	12,9	(0,8)	(0,3)
Utvannet resultat per aksje	5,2	4,2	1,7	12,1	(0,8)	(0,3)

UREVIDERT

BALANSE

(NOK mill)

	30. sep 06	30. juni 06	30. sep 05	31. des 05
Immaterielle driftsmidler	98,6	98,6	94,6	98,6
Eiendom, anlegg og utstyr	6 096,2	5 636,4	5 234,3	5 391,0
Andre anleggsmidler	21,0	11,8	101,6	50,0
Sum anleggsmidler	6 215,8	5 746,8	5 430,5	5 539,6
Beholdninger	170,1	163,5	150,4	177,2
Fordringer	856,1	825,3	560,5	688,1
Andre omløpsmidler	165,6	108,9	192,1	117,8
Kontanter og kontantekvivalenter	1 110,1	625,6	633,6	717,1
Sum omløpsmidler	2 301,9	1 723,3	1 536,6	1 700,2
Sum eiendeler	8 517,7	7 470,1	6 967,1	7 239,8
Aksjekapital	1 316,8	1 228,4	1 220,4	1 224,1
Annen egenkapital	2 596,1	1 903,3	1 567,3	1 726,5
Sum egenkapital	3 912,9	3 131,7	2 787,7	2 950,6
Langsiktig rentebærende gjeld	3 213,2	3 206,2	2 882,1	2 687,4
Annen langsiktig gjeld	279,5	266,4	327,5	289,6
Sum langsiktig forpliktelse	3 492,7	3 472,6	3 209,6	2 977,0
Annen kortsiktig gjeld	689,6	579,6	580,0	704,3
Kortsiktig rentebærende gjeld	422,5	286,2	389,8	607,9
Sum kortsiktig forpliktelse	1 112,1	865,8	969,8	1 312,2
Sum egenkapital og forpliktelse	8 517,7	7 470,1	6 967,1	7 239,8

UREVIDERT
SEGMENTINFORMASJON

(NOK mill)	Offshore Boring *	Ingeniør- og Fabrikasjon	Eliminering	FOE Konsern
3.kv 2006				
Inntekter	1 102,5	127,9	(111,3)	1 119,1
Driftskostnader	(587,7)	(116,8)	104,4	(600,1)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	514,8	11,1	(6,9)	519,0
Avskrivninger	(120,4)	(1,3)	-	(121,7)
Driftsresultat	394,4	9,8	(6,9)	397,3
2.kv 2006				
Inntekter	1 005,1	140,5	(117,6)	1 028,0
Driftskostnader	(552,6)	(134,2)	114,5	(572,3)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	452,5	6,3	(3,1)	455,7
Avskrivninger	(112,8)	(1,0)	-	(113,8)
Driftsresultat	339,7	5,3	(3,1)	341,9
3.kv 2005				
Inntekter	776,9	24,8	(1,5)	800,2
Driftskostnader	(471,6)	(23,0)	0,3	(494,3)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	305,3	1,8	(1,2)	305,9
Avskrivninger	(165,6)	(0,9)	-	(166,5)
Driftsresultat	139,7	0,9	(1,2)	139,4
Jan-Sep 2006				
Inntekter	3 004,6	426,0	(347,6)	3 083,0
Driftskostnader	(1 649,3)	(402,7)	335,2	(1 716,8)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	1 355,3	23,3	(12,4)	1 366,2
Avskrivninger	(355,8)	(3,4)	-	(359,2)
Driftsresultat	999,5	19,9	(12,4)	1 007,0
Jan-Sep 2005				
Inntekter	1 884,9	178,6	(78,5)	1 985,0
Driftskostnader	(1 304,6)	(170,3)	67,5	(1 407,4)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	580,3	8,3	(11,0)	577,6
Avskrivninger	(459,6)	(3,1)	-	(462,7)
Driftsresultat	120,7	5,2	(11,0)	114,9
Jan-Des 2005				
Inntekter	2 755,8	207,0	(79,9)	2 882,9
Driftskostnader	(1 875,4)	(155,7)	68,8	(1 962,3)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	880,4	51,3	(11,1)	920,6
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)
Driftsresultat	232,3	47,5	(11,1)	268,7

* Inkludert Fred. Olsen Energy ASA



Fred.Olsen Energy ASA

UREVIDERT EGENKAPITAL (NOK mill)

Note	Jan-Sep 2006	Jan-Sep 2005	Jan-Des 2005
Inngående balanse	2 950,6	2 241,8	2 241,8
Periodens resultat for den videreførte virksomheten	797,6	(43,6)	(15,7)
Egne aksjer	1,7	273,5	273,5
Egenkapitalelement konvertibelt lån/konverterte lån/aksje emisjon	4 307,8	49,0	55,5
Omregningsdifferanser	(144,8)	267,0	395,5
Utgående balanse	3 912,9	2 787,7	2 950,6

UREVIDERT KONTANTSTRØMSOPPSTILLING (NOK mill)

	Jan-Sep 2006	Jan-Sep 2005	Jan-Des 2005
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Periodens resultat før skatt	811,2	(79,7)	(11,9)
<i>Justering for:</i>			
Avskrivninger/nedskrivninger	359,2	462,7	618,2
Rentekostnad	156,5	135,0	201,3
Endringer i andre balanseposter	(117,8)	(234,4)	(257,5)
Kontantstrøm generert fra drift	1 209,1	283,6	550,1
Betalte renter	(154,2)	(147,6)	(178,2)
Betalte skatter	(11,1)	-	(2,6)
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1 043,8	136,0	369,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr	(1 163,6)	(390,3)	(535,4)
Utbetalinger Navis rettsoppgjør	(172,7)	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 336,3)	(390,3)	(535,4)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld	3 318,8	196,2	196,2
Nedbetalinger av rentebærende lån	(2 904,5)	(201,7)	(254,9)
Aksje emisjon	4 300,7	-	-
Salg egne aksjer	1,7	273,5	273,5
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	716,7	268,0	214,8
Effekt av valutakursendringer	(31,2)	21,2	69,7
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter	424,2	13,7	48,7
Kontanter og kontantekvivalenter ved beg. av perioden	717,1	598,7	598,7
Kontanter og kontantekvivalenter ved slutten av perioden	1 110,1	633,6	717,1



Fred.Olsen Energy ASA

1. Innledning

Konsernregnskapet for tredje kvartal 2006, avsluttet 30. september 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.

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 23. oktober 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. september 2005. Disse skyldes endringer av 2004 regnskapet i henhold til IFRS.

4. Lån/aksje emisjon

15 obligasjonseiere med en beholdning av NOK 300,7 millioner av det utestående FOE 02 4,5% 2004/09 subordinert konvertibelt obligasjonslån NOK 358,8 millioner har akseptert Selskapets tilbud om å delta i en rettet emisjon i form av en privat plassering til en kurs på NOK 68,- pr. aksje, mot at retten til å konvertere til aksjer frafalles. Den private plasseringen av 4 421 449 aksjer ble slutført i august. Etter bortfall av konverteringsretten fortsetter lånet å løpe på uendrede vilkår frem til forfallsdato 30. mars 2009. Vilråene til det resterende utestående på NOK 58.1 av det konvertible obligasjonslånet er uendret. I henhold til IFRS er transaksjonen med de deltagende obligasjonseiere behandlet som et bytte av konverteringsretten mot nytt lån og aksjer til en kurs til NOK 68,- pr. aksje. Nettoeffekten på NOK 5.9 millioner er inkludert i finanskostnader. Rentekostnadene for det nye lånet innregnes i resultatet basert på effektiv rente-metode i henhold til IFRS.