



Fred. Olsen Energy ASA

Rapport for 1. kvartal 2007

Alle tall i NOK

FRED. OLSEN ENERGY ASA (FOE) OPPNÅDDE ET DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER (EBITDA) PÅ 362,6 MILLIONER I 1. KVARTAL 2007

HOVEDPUNKTER FOR 1. KVARTAL

- **Driftsinntekter utgjorde 967,1 millioner**
- **Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 362,6 millioner**
- **Driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) var 246,9 millioner**
- **Nettoresultatet var 223,6 millioner**
- **Borgland Dolphin påbegynte treårs-kontrakt med Statoil**
- **Bulford Dolphin påbegynte ett års terminkontrakt i februar**
- **Belford Dolphin påbegynte treårs-kontrakt med Anadarko**
- **To måneders kontraktsforlengelse for Borgholm Dolphin**

KONTAKTPERSON: 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)

Alle tall i NOK

FINANSIELL INFORMASJON (4. kvartal 2006 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 967,1 millioner (965,2 millioner), en økning på 1,9 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Lavere inntekter fra Bredford Dolphin, grunnet planlagt femårs klassing og oppgradering på Remontowa skipsverft i Gdansk, Polen, ble oppveiet av høyere dagrater for Borgland Dolphin, Borgholm Dolphin og Bulford Dolphin innen boredivisjonen. Driftsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 47,4 millioner, hvorav 10,0 millioner var konserninterne transaksjoner og eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 604,5 millioner (622,4 millioner), en nedgang på 17,9 millioner sammenlignet med 4. kvartal 2006. Driftskostnadene innen boredivisjonen var 55,1 millioner lavere. Reduksjonen i driftskostnader skyldes i hovedsak lavere driftskostnader for Bredford Dolphin under verftsoppholdet samt bonusutbetalinger til ledende ansatte som ble bokført i foregående kvartal. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester økte med 37,2 millioner. Økningen kan i hovedsak relateres til pensjonsgevinsten i 4. kvartal 2006 som ble bokført som en reduksjon av driftskostnader.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 362,6 millioner (342,8 millioner).

Avskrivninger utgjorde 115,7 millioner (120,5 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 246,9 millioner (202,4 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 17,4 millioner (16,5 millioner). Kapitaliserte rentekostnader relatert til Blackford Dolphin i 1. kvartal utgjorde 24,2 millioner

Resultatet før skatt var 229,5 millioner (185,9 millioner)

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 5,9 millioner (9,7 millioner) var 223,6 millioner (176,2 millioner).

Basisresultat pr. aksje var 3,4 (2,7)

Styret vil foreslå for generalforsamlingen den 24. mai 2007 et utbytte på NOK 10 pr. aksje for 2006. Med forbehold om godkjenning av utbytteforslaget vil aksjen noteres ex. utbytte den 25. mai. Antatt dato for betaling av utbytte er 8. juni.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 929,7 millioner (930,1 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 362,0 millioner (307,3 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 47,4 millioner (72,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 2,8 millioner (85,5 millioner).

Alle tall i NOK

DRIFTEN

Boredivisjonen

Bideford Dolphin fortsatte sitt boreprogram for Norsk Hydro på norsk sokkel. En tre-års borekontrakt for riggen er inngått med Norsk Hydro Produksjon AS fra januar 2008 til januar 2011.

Borgland Dolphin påbegynte en tre-års borekontrakt for Statoil ASA og de øvrige rettighetshaverne for Tampen-området på norsk sokkel 1. januar 2007.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte arbeidet under en borekontrakt for ONGC i India. I april påbegynte enheten en tre-års kontrakt med Anadarko Petroleum Corporation. Belford Dolphin vil først mobilisere til Vest Afrika der riggen vil bore to brønner før enheten forflyttes til US Gulf. Kontrakten avsluttes i april 2010.

Borgny Dolphin fortsatte sitt arbeid for Pemex i Mexico. Kontrakten utløper i januar 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. I februar påbegynte riggen en ett-års terminkontrakt med samme operatør. I mars ble en av mannskapet på riggen bortført etter at et antall uidentifiserte personer tok seg ombord på riggen. Personene forlot riggen umiddelbart etter at de hadde tatt et gissel med seg. Den bortførte ble løslatt uskadd etter fire dager. Ytterligere tiltak er iverksatt for å bedre sikkerheten for riggen og mannskapet.

Byford Dolphin fortsatte arbeidet under kontrakten med CNR International (U.K.) Limited. Nåværende kontrakt forventes å utløpe medio 2007. Det er inngått en avtale med CNR om forlengelse av kontrakten med 275 dager.

Bredford Dolphin har gjennom kvartalet vært ved Remontowa Shipyard i Gdansk, Polen for å gjennomføre femårs klassing og oppgradering for å møte norske krav før påbegynnelsen av en tre-års borekontrakt som er inngått med Drilling Production Technology as og et konsortium av lisenshavere på norsk kontinentalsokkel. Oppgraderingsarbeidet har blitt forsinket, delvis grunnet mangel på arbeidskraft på verftet og sene utstyrsleveranser. Estimert kostnad for klassing og oppgradering av riggen har økt til ca. USD 105 millioner, sammenlignet med det tidligere estimatet på USD 90 millioner. Enheten forventes å påbegynne kontrakten i mai 2007.

Borgsten Dolphin har arbeidet for Tullow Oil plc under en 21 måneders terminkontrakt som forventes avsluttet i juli 2008.

Borgholm Dolphin påbegynte en 7,5 måneders kontrakt på britisk side av Nordsjøen i januar. I april ble kontrakten forlenget med ytterligere 2 måneder, og kontrakten inkludert forlengelsen forventes nå avsluttet i oktober 2007. I februar 2007 ble det inngått en intensjonsavtale for en ny kontrakt med forventet oppstart i januar 2008 for en periode på ca. 6 måneder. Det planlegges å gjennomføre femårs klassing av enheten sent 2007.

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til en dypvannsenhet for boring på vandyp inntil 7000 fot fortsetter på Keppel Verolme verftet i Rotterdam. Det er inngått en tre års borekontrakt med Reliance Industries Ltd. Enheten forventes å ankomme India

Alle tall i NOK

rundt årsskiftet 2007, etter ferdigstilling av den pågående dypvannsoppgraderingen av riggen, testing og mobilisering.

Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester

Gjennom kvartalet har verftet fortsatt å levere tjenester relatert til oppgraderingene av Blackford Dolphin og Bredford Dolphin i tillegg til å ha utført arbeid for eksterne kunder innen verftets forretningsområder.

Markedsutsikter

På verdensbasis fortsatte balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger å være stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester 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. Gruppen opererer også en halvt nedsenkbar borerigg som er eiet av First Olsen Ltd. To av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge. Etter ferdigstilling av oppgraderingen av Bredford Dolphin vil konsernet operere tre borerigger i norsk farvann.

Oslo, 26. april 2007
Styret
Fred. Olsen Energy ASA



Fred.Olsen Energy ASA

Hovedtall fra resultatregnskap og balanse i henhold til IFRS

UREVIDERT

RESULTATREGNSKAP

(NOK mill)

Note	1.kv 2007	4.kv 2006	1. kv 2006	Året 2006
Driftsinntekter	967,1	965,2	935,9	4 048,2
Driftskostnader	(604,5)	(622,4)	(544,4)	(2 339,2)
Driftsresultat før avskrivn.(EBITDA)	362,6	342,8	391,5	1 709,0
Avskrivninger	(115,7)	(120,5)	(123,7)	(479,7)
Nedskrivning	-	(19,9)	-	(19,9)
Driftsresultat	246,9	202,4	267,8	1 209,4
Netto finansposter	(17,4)	(16,5)	(90,7)	(212,3)
Resultat før skatt	229,5	185,9	177,1	997,1
Skattekostnad	(5,9)	(9,7)	(5,0)	(23,3)
Periodens resultat	223,6	176,2	172,1	973,8
Resultat per aksje;				
Basisresultat per aksje	3,4	2,7	2,8	15,5
Utvannet resultat per aksje	3,4	2,7	2,6	15,1

UREVIDERT

BALANSE

(NOK mill)

	31. mar 07	31. mar 06	31. des 06
Immaterielle driftsmidler	98,6	98,6	98,6
Eiendom, anlegg og utstyr	6 399,4	5 586,0	6 181,7
Andre anleggsmidler	21,9	10,3	21,4
Sum anleggsmidler	6 519,9	5 694,9	6 301,7
Beholdninger	214,7	172,3	220,4
Fordringer	817,5	658,1	618,6
Andre omløpsmidler	194,9	149,8	181,4
Kontanter og kontantekvivalenter	760,8	643,7	912,5
Sum omløpsmidler	1 987,9	1 623,9	1 932,9
Sum eiendeler	8 507,8	7 318,8	8 234,6
Aksjekapital	1 319,8	1 227,2	1 316,8
Annen egenkapital	2 752,4	1 795,7	2 620,5
Sum egenkapital	4 072,2	3 022,9	3 937,3
Langsiktig rentebærende gjeld	3 223,1	3 350,9	3 091,4
Annen langsiktig gjeld	244,5	266,0	249,8
Sum langsiktig forpliktelse	3 467,6	3 616,9	3 341,2
Annen kortsiktig gjeld	637,1	548,7	671,4
Kortsiktig rentebærende gjeld	330,9	130,3	284,7
Sum kortsiktig forpliktelse	968,0	679,0	956,1
Sum egenkapital og forpliktelse	8 507,8	7 318,8	8 234,6

UREVIDERT
SEGMENTINFORMASJON

(NOK mill)	Offshore Boring *	Ingeniør- og Fabrikasjon	Eliminering	FOE Konsern
1.kv 2007				
Inntekter	929,7	47,4	(10,0)	967,1
Driftskostnader	(567,7)	(44,6)	7,8	(604,5)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	362,0	2,8	(2,2)	362,6
Avskrivninger	(114,4)	(1,3)	-	(115,7)
Driftsresultat	247,6	1,5	(2,2)	246,9
4.kv 2006				
Inntekter	930,1	72,9	(37,8)	965,2
Driftskostnader	(622,8)	12,6	(12,2)	(622,4)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	307,3	85,5	(50,0)	342,8
Avskrivninger	(119,6)	(0,9)	-	(120,5)
Nedskrivninger	(19,9)	-	-	(19,9)
Driftsresultat	167,8	84,6	(50,0)	202,4
1.kv 2006				
Inntekter	897,0	157,6	(118,7)	935,9
Driftskostnader	(509,0)	(151,7)	116,3	(544,4)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	388,0	5,9	(2,4)	391,5
Avskrivninger	(122,6)	(1,1)	-	(123,7)
Driftsresultat	265,4	4,8	(2,4)	267,8
Året 2006				
Inntekter	3 934,7	498,9	(385,4)	4 048,2
Driftskostnader	(2 272,1)	(390,1)	323,0	(2 339,2)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	1 662,6	108,8	(62,4)	1 709,0
Avskrivninger	(475,4)	(4,3)	-	(479,7)
Nedskrivninger	(19,9)	-	-	(19,9)
Driftsresultat	1 167,3	104,5	(62,4)	1 209,4

* Inkludert Fred. Olsen Energy ASA



Fred.Olsen Energy ASA

UREVIDERT EGENKAPITAL (NOK mill)

Note	Jan-Mar 2007	Jan-Mar 2006	Jan-des 2006
Inngående balanse	3 937,3	2 950,6	2 950,6
Periodens resultat for den videreførte virksomheten	223,6	172,1	973,8
Egne aksjer	-	1,7	1,7
Egenkapitalelement konvertibelt lån/konverterte lån/aksje emisjon	3 9,4	9,4	305,1
Omregningsdifferanser	(98,1)	(110,9)	(293,9)
Utgående balanse	4 072,2	3 022,9	3 937,3

UREVIDERT

KONTANTSTRØMSOPPSTILLING (NOK mill)

	Jan-Mar 2007	Jan-Mar 2006	Jan-des 2006
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Periodens resultat før skatt	229,5	177,1	997,1
<i>Justering for:</i>			
Avskrivninger/nedskrivninger	115,7	123,7	499,6
Rentekostnad	28,9	54,1	167,8
Gevinst ved salg av driftsmidler	(0,3)	-	(7,1)
Endringer i andre balanseposter	(66,0)	(131,1)	(149,8)
Kontantstrøm generert fra drift	307,8	223,8	1 507,6
Betalte renter	(95,9)	(140,1)	(249,6)
Betalte skatter	-	-	(20,4)
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	211,9	83,7	1 237,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr	(609,3)	(360,0)	(1 581,5)
Innbetalinger ved salg av utstyr	2,4	-	16,3
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(606,9)	(360,0)	(1 565,2)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld	403,1	2 999,1	3 318,9
Nedbetalinger av rentebærende lån	(135,3)	(2 780,4)	(3 048,6)
Innbetaling ved utstedelse av aksjer	-	-	300,7
Salg egne aksjer	-	1,7	1,7
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	267,8	220,4	572,7
Effekt av valutakursendringer	(24,5)	(17,5)	(49,7)
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter	(127,2)	(55,9)	245,1
Kontanter og kontantekvivalenter ved beg. av perioden	912,5	717,1	717,1
Kontanter og kontantekvivalenter ved slutten av perioden	760,8	643,7	912,5



Fred.Olsen Energy ASA

1. Innledning

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2007, avsluttet 31. mars 2007, omfatter Fred.Olsen Energy ASA og dets datterselskap (sammen referert til som ”konsernet”).

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 2006.

Delårsrapporten ble godkjent av selskapets styre 26. april 2007.

2. Viktige regnskapsprinsipper

De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2006.

3. Konvertibelt lån

En obligasjonseier har i 1.kvartal 2007 konvertert konvertible obligasjoner for NOK 10 mill som gir en økning i antall aksjer med 147.058. Antall aksjer i selskapet er pr. 31. mars 2006 på 65.989.306 aksjer.

4. Opsjoner

I januar 2007 erklærte en ledende ansatt 1.334 opsjoner i selskapet til kurs 7,90. Aksjene ble solgt i markedet for 284,50 kroner pr. aksje. Selskapets beholdning av egne aksjer er redusert til 4.000.

5. Utbytte

Styret har besluttet å foreslå for generalforsamlingen som avholdes 24. mai 2007, å utbetale for 2006 NOK 10,- pr. aksje. Basert på utestående aksjer pr. 31. mars 2007 vil utbyttet beløpe seg til NOK 660 millioner.