



# Fred. Olsen Energy ASA

---

## Rapport for 1. kvartal 2008

Alle tall i NOK

**FRED. OLSEN ENERGY ASA (FOE) OPPNÅDDE ET DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER (EBITDA) PÅ 612,7 MILLIONER I 1. KVARTAL 2008**

### **HOVEDPUNKTER FOR 1. KVARTAL**

- Driftsinntekter utgjorde 1 171,9 millioner
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 612,7 millioner
- Driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) var 485,1 millioner
- Nettoresultat før skatt var 527,8 millioner
- Fortjeneste per aksje (EPS) var 7,9
- Borgsten Dolphin inngikk en ny ni måneders kontrakt

**KONTAKTPERSONER:** Hjalmar Krogseth Moe/ Jannicke Nergaard Berg  
Tlf: 22 34 10 00  
[e-post:hjalmar.krogseth.moe@fredolsen.no](mailto:hjalmar.krogseth.moe@fredolsen.no)  
[e-post: jannicke.nergaard.berg@fredolsen.no](mailto:jannicke.nergaard.berg@fredolsen.no)

## **FINANSIELL INFORMASJON (4. kvartal 2007 i parentes)**

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 171,9 millioner (1 110,5 millioner), en økning på 61,4 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen økte med 65,4 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, etter konserninterne eliminerings, ble redusert med 4,0 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig høyere dagrater for Bideford Dolphin som har påbegynt ny kontrakt, mobiliseringsinntekt for Borgny Dolphin og høyere inntekter fra fra Belford Dolphin på grunn av verftsopphold forrige kvartal. Økningen er delvis redusert med lavere inntekter fra Byford Dolphin som hadde nedetid på 23 dager i forbindelse med et verftsopphold. Driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 62,5 millioner, hvorav 23,2 millioner var konserninterne transaksjoner som er eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 559,2 millioner (612,5 millioner), en nedgang på 53,3 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en nedgang på 45,4 millioner. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, inkludert konserninterne eliminerings, gikk ned med 7,9 millioner. Nedgangen i driftskostnader innen boredivisjonen skyldes i hovedsak lavere driftskostnader for Bredford Dolphin og Belford Dolphin samt midlertidig lavere reparasjons- og vedlikeholdskostnader for flåten på grunn av tidsforskyvninger.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 612,7 millioner (498,0 millioner).

Avskrivninger utgjorde 127,6 millioner (148,6 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 485,1 millioner (349,4 millioner).

Netto finansielle poster hadde en gevinst på 42,7 millioner (utgifter på 32,4 millioner). Nedgangen i finansielle utgifter skyldes i hovedsak en valutagevinst på kortsiktige banklån i morselskapet (FOE), som har NOK som funksjonell valuta. Kapitaliserte rentekostnader relatert til Blackford Dolphin i 1. kvartal utgjorde 37 millioner (36 millioner).

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 1,2 millioner (12,6 millioner) var 526,6 millioner (304,4 millioner).

Basisresultat per aksje var 7,9 (4,6).

Styret vil foreslå et ordinært utbytte på NOK 10 per aksje samt et ekstraordinært utbytte på NOK 15 per aksje på generalforsamlingen den 27. mai 2008. Med forbehold om godkjenning fra Generalforsamlingen, vil aksjene noteres ex-utbytte den 28. mai. Antatt dag for utbetaling av utbytte er 6. juni 2008.

**Boredivisjonen** hadde en omsetning på 1 132,6 millioner (1 067,2 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 609,4 millioner (498,6 millioner).

**Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester** hadde en omsetning på 62,5 millioner (80,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 3,3 millioner (5,8 millioner).

## **DRIFTEN**

### **Boredivisjonen**

#### **Norge**

Bideford Dolphin påbegynte i januar 2008 ett ny treårs boreprogram for StatoilHydro ASA på norsk sokkel i direkte forlengelse med foregående kontrakt. Kontrakten utløper i januar 2011.

Borgland Dolphin fortsatte sitt arbeid under en treårs borekontrakt for StatoilHydro ASA og de øvrige rettighetshaverne for Tampen-området på norsk sokkel. Kontrakten avsluttes 1. januar 2010.

Bredford Dolphin fortsetter arbeidet under en treårs kontrakt med AGR og et konsortium av lisenshavere på norsk kontinentalsokkel. Kontrakten utløper i juni 2010.

#### **Internasjonalt**

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsetter under treårs kontrakten med Anadarko som utløper i april 2010. I november 2007 ble det inngått en ny tre års kontrakt med Anadarko, i forlengelse av dagens kontrakt. Den nye kontrakten vil utløpe i april 2013.

Borgny Dolphin avsluttet kontrakten med Pemex i Mexico i desember 2007. Enheten har mobilisert til Brasil for å arbeide under en femårs kontrakt med Petrobras og oppgraderes nå i henhold til kontraktsspesifikasjonen. Det var anslått at enheten skulle påbegynne borekontrakten med Petrobras i mars i år, men på grunn av tollstreik i Brasil er det nå estimert at kontrakten påbegynnes i mai. Kontrakten utløper i mai 2013.

Byford Dolphin fortsatte arbeidet under kontrakten med CNR International (U.K.) Limited. Gjenværende kontraktstid er nå under fremleie til AGR Peak Well Management Ltd. og forventes avsluttet i slutten av april 2008. I november 2007 ble en ny seks måneders kontrakt inngått med Senergy på vegne av flere selskaper. Kontrakten påbegynnes i direkte forlengelse av dagens kontrakt.

Borgsten Dolphin har arbeidet for Nexen under en 21 måneders terminkontrakt som forventes avsluttet i august 2008. I februar ble det inngått en nitemåneders kontrakt for arbeid på britisk side av Nordsjøen. Kontrakten begynner i direkte forlengelse av nåværende kontrakt.

Borgholm Dolphin påbegynte i februar 2008 en 5,5 måneders kontrakt med BG International Ltd. på britisk side av Nordsjøen, etter å ha gjennomført planlagt 5 års klassing. I november 2007 ble en ny 65 dagers kontrakt inngått med Shell for arbeid på britisk side av Nordsjøen. Denne kontrakten utløper i september 2008.

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til en dypvannsenhet for boring på vandyp inntil 7000 fot fortsetter på Keppel Verolme verftet i Rotterdam. Det er planlagt krengeprøve i mai og enheten vil deretter starte mobilisering til Ghana. Etter mobilisering vil enheten påbegynne en 100 dagers borekontrakt med Tullow for arbeid utenfor Ghana. Treårskontrakten med Reliance i India har blitt forkortet tilsvarende.

### **Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester**

Harland & Wolff verftet fortsetter å fokusere sin drift innen ingeniørarbeid, skips reparasjoner og skipsbygning. Også gjennom dette kvartalet har verftet levert ingeniør tjenester relatert til Blackford Dolphin oppgraderingen i tillegg til å ha utført prosjektarbeid for eksterne kunder. Verftet fortsetter å utvikle et nytt segment innen avfallshåndtering ved opphugging av skip og vil snart ferdigstille opphugging av det første skipet, Napoli. I de neste kvartalene vil deler av verftet bli brukt som base for logistikk og sammenstilling/lagring av offshore vindmøller, et forretningsområde med stort potensiale fremover.

### **Markedsutsikter**

På verdensbasis fortsatte balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger å være stram innen flyter segmentet. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester ventes å vedvare.

Mer enn 70 nybygg innen segmentet for flytende boreenheter skal leveres i løpet av de neste årene, hvorav tre er levert. Dette vil føre til fortsatt stramt marked i forhold til bemanning og driftskostnadene forventes å øke.

Ved ferdigstilling av Blackford Dolphin, 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. Tre av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge.

Oslo, 23. april 2008

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 2008	4.kv 2007	1.kv 2007	Året 2007
Operative inntekter		1 088,0	1 052,3	918,9	4 035,8
Viderefakturert		83,9	58,2	48,2	241,1
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>1 171,9</b>	<b>1 110,5</b>	<b>967,1</b>	<b>4 276,9</b>
Viderefakturerte kostnader		(81,0)	(56,3)	(48,0)	(239,9)
Driftskostnader		(478,2)	(556,2)	(556,5)	(2 082,2)
<b>Driftsresultat før avskrivn.(EBITDA)</b>		<b>612,7</b>	<b>498,0</b>	<b>362,6</b>	<b>1 954,8</b>
Avskrivninger		(127,6)	(148,6)	(115,7)	(500,4)
<b>Driftsresultat</b>		<b>485,1</b>	<b>349,4</b>	<b>246,9</b>	<b>1 454,4</b>
Netto finansposter		42,7	(32,4)	(17,4)	(36,4)
Resultat før skatt		<b>527,8</b>	<b>317,0</b>	<b>229,5</b>	<b>1 418,0</b>
Skattekostnad		(1,2)	(12,6)	(5,9)	(26,1)
<b>Periodens resultat</b>		<b>526,6</b>	<b>304,4</b>	<b>223,6</b>	<b>1 391,9</b>
<b>Resultat per aksje;</b>					
Basisresultat per aksje		7,9	4,6	3,4	21,0
Utvannet resultat per aksje		7,9	4,6	3,4	20,9

## UREVIDERT

### BALANSE

(NOK mill)

		31. mar 08	31. mar 07	31. des 07
Immaterielle driftsmidler		98,6	98,6	98,6
Eiendom, anlegg og utstyr	5	6 989,7	6 399,4	7 147,9
Andre anleggsmidler		18,5	21,9	19,9
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>7 106,8</b>	<b>6 519,9</b>	<b>7 266,4</b>
Beholdninger		209,0	214,7	222,1
Fordringer		914,7	817,5	800,0
Andre omløpsmidler		164,8	194,9	195,1
Kontanter og kontantekvivalenter		541,3	760,8	713,6
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 829,8</b>	<b>1 987,9</b>	<b>1 930,8</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>8 936,6</b>	<b>8 507,8</b>	<b>9 197,2</b>
Aksjekapital		1 333,9	1 319,8	1 333,9
Annen egenkapital		2 958,6	2 752,4	2 754,3
<b>Sum egenkapital</b>	3	<b>4 292,5</b>	<b>4 072,2</b>	<b>4 088,2</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	4	2 562,1	3 223,1	2 868,9
Annen langsiktig gjeld		189,2	244,5	199,7
<b>Sum langsiktig forpliktelse</b>		<b>2 751,3</b>	<b>3 467,6</b>	<b>3 068,6</b>
Annen kortsiktig gjeld		684,1	637,1	752,3
Kortsiktig rentebærende gjeld		1 208,7	330,9	1 288,1
<b>Sum kortsiktig forpliktelse</b>		<b>1 892,8</b>	<b>968,0</b>	<b>2 040,4</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelse</b>		<b>8 936,6</b>	<b>8 507,8</b>	<b>9 197,2</b>

UREVIDERT  
SEGMENTINFORMASJON

(NOK mill)	Offshore Boring *	Ingeniør- og Fabrikasjon	Eliminering	FOE Konsern
<b>1.kv 2008</b>				
Operative inntekter	1 048,7	62,5	(23,2)	1 088,0
Viderefakturert	83,9	-	-	83,9
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 132,6</b>	<b>62,5</b>	<b>(23,2)</b>	<b>1 171,9</b>
Viderefakturert	(81,0)	-	-	(81,0)
Driftskostnader	(442,2)	(59,2)	23,2	(478,2)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>609,4</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>	<b>612,7</b>
Avskrivninger	(126,2)	(1,4)	-	(127,6)
<b>Driftsresultat</b>	<b>483,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>485,1</b>
<b>4.kv 2007</b>				
Operative inntekter	1 009,0	80,9	(37,6)	1 052,3
Viderefakturert	58,2	-	-	58,2
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 067,2</b>	<b>80,9</b>	<b>(37,6)</b>	<b>1 110,5</b>
Viderefakturert	(56,3)	-	-	(56,3)
Driftskostnader	(512,3)	(75,1)	31,2	(556,2)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>498,6</b>	<b>5,8</b>	<b>(6,4)</b>	<b>498,0</b>
Avskrivninger	(147,6)	(1,0)	-	(148,6)
<b>Driftsresultat</b>	<b>351,0</b>	<b>4,8</b>	<b>(6,4)</b>	<b>349,4</b>
<b>1.kv 2007</b>				
Operative inntekter	881,5	47,4	(10,0)	918,9
Viderefakturert	48,2	-	-	48,2
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>929,7</b>	<b>47,4</b>	<b>(10,0)</b>	<b>967,1</b>
Viderefakturert	(48,0)	-	-	(48,0)
Driftskostnader	(519,7)	(44,6)	7,8	(556,5)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>362,0</b>	<b>2,8</b>	<b>(2,2)</b>	<b>362,6</b>
Avskrivninger	(114,4)	(1,3)	-	(115,7)
<b>Driftsresultat</b>	<b>247,6</b>	<b>1,5</b>	<b>(2,2)</b>	<b>246,9</b>
<b>Året 2007</b>				
Operative inntekter	3 908,7	277,4	(150,3)	4 035,8
Viderefakturert	241,1	-	-	241,1
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4 149,8</b>	<b>277,4</b>	<b>(150,3)</b>	<b>4 276,9</b>
Viderefakturert	(239,9)	-	-	(239,9)
Driftskostnader	(1 961,5)	(259,8)	139,1	(2 082,2)
<b>Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>1 948,4</b>	<b>17,6</b>	<b>(11,2)</b>	<b>1 954,8</b>
Avskrivninger	(495,5)	(4,9)	-	(500,4)
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 452,9</b>	<b>12,7</b>	<b>(11,2)</b>	<b>1 454,4</b>

\* Inkludert Fred. Olsen Energy ASA



UREVIDERT EGENKAPITAL (NOK mill)	Note	Jan-mar 2008	Jan-mar 2007	Jan-des 2007
<b>Inngående balanse</b>		<b>4 088,2</b>	<b>3 937,3</b>	<b>3 937,3</b>
Periodens resultat		526,6	223,6	1 391,9
Egenkapitalelement konvertibelt lån/konverterte lån		-	9,4	55,0
Utbytte	3	-	-	(659,9)
Omregningsdifferanser		(322,3)	(98,1)	(636,1)
<b>Utgående balanse</b>		<b>4 292,5</b>	<b>4 072,2</b>	<b>4 088,2</b>

UREVIDERT KONTANTSTRØMSOPPSTILLING (NOK mill)		Jan-mar 2008	Jan-mar 2007	Jan-des 2007
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Periodens resultat før skatt		527,8	229,5	1 418,0
<i>Justering for:</i>				
Avskrivninger/nedskrivninger		127,6	115,7	500,4
Rentekostnad		18,4	28,9	112,7
Gevinst ved salg av driftsmidler		-	(0,3)	(9,9)
Endringer i andre balanseposter		(63,7)	(66,0)	(80,5)
Urealisert valutatap/(gevinst)		(55,9)	-	(80,2)
<b>Kontantstrøm generert fra drift</b>		<b>554,2</b>	<b>307,8</b>	<b>1 860,5</b>
Betalte renter		(74,9)	(95,9)	(231,3)
Betalte skatter		(14,1)	-	(25,1)
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>465,2</b>	<b>211,9</b>	<b>1 604,1</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>				
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		(415,3)	(609,3)	(2 400,5)
Innbetalinger ved salg av utstyr		-	2,4	18,1
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(415,3)</b>	<b>(606,9)</b>	<b>(2 382,4)</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>				
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld		-	403,1	1 639,7
Nedbetalinger av rentebærende lån	4	(162,4)	(135,3)	(271,7)
Utbetalt utbytte	3	-	-	(659,9)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>(162,4)</b>	<b>267,8</b>	<b>708,1</b>
Effekt av valutakursendringer		(59,8)	(24,5)	(128,7)
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter		(112,5)	(127,2)	(70,2)
Kontanter og kontantekvivalenter ved beg. av perioden		713,6	912,5	912,5
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved slutten av perioden</b>		<b>541,3</b>	<b>760,8</b>	<b>713,6</b>



# Fred.Olsen Energy ASA

## 1. Innledning

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2008, avsluttet 31. mars 2008, omfatter Fred.Olsen Energy ASA og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet").

Konsernregnskapet for 2007 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 børsforskrift, børsregler og IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2007.

Delårsrapporten ble godkjent av selskapets styre 23. april 2008.

## 2. Viktige regnskapsprinsipper

De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2007.

## 3. Utbytte

Styret har besluttet å foreslå for generalforsamlingen 27. mai 2008 å utbetale for 2007 NOK 10 per aksje i ordinært utbytte og et ekstraordinært utbytte på NOK 15 per aksje. Basert på utestående aksjer pr. 31. desember 2007 vil utbytte beløpe seg til totalt NOK 1.667 millioner.

## 4. Lån og kreditter

Konsernet har i kvartalet nedbetalt USD 31,4 millioner av flåtelånet.

## 5. Eiendom, anlegg og utstyr

	Rigger og boreskip	Maskiner og utstyr	Anlegg og fast eiendom	Sum
<b>Anskaffelseskost</b>				
Balanse pr. 1.januar 2008	8 771,7	500,8	103,4	<b>9 375,9</b>
Tilgang i perioden	380,4	4,3	0,1	<b>384,8</b>
Avgang i perioden	(2,3)	-	-	<b>(2,3)</b>
Effekt av valutakursendringer	(517,7)	(27,5)	(4,2)	<b>(549,4)</b>
<b>Balanse pr. 31.mars 2008</b>	<b>8 632,1</b>	<b>477,6</b>	<b>99,3</b>	<b>9 209,0</b>
<b>Avskrivninger</b>				
Balanse pr. 1.januar 2008	1 756,1	406,9	65,0	<b>2 228,0</b>
Periodens avskrivninger	124,6	2,6	0,4	<b>127,6</b>
Avgang i perioden	(2,3)	-	-	<b>(2,3)</b>
Effekt av valutakursendringer	(108,7)	(22,3)	(3,0)	<b>(134,0)</b>
<b>Balanse pr. 31.mars 2008</b>	<b>1 769,7</b>	<b>387,2</b>	<b>62,4</b>	<b>2 219,3</b>
<b>Balanseførte verdier</b>				
Pr. 1.januar 2008	7 015,6	93,9	38,4	<b>7 147,9</b>
Pr. 31.mars 2008	6 862,4	90,4	36,9	<b>6 989,7</b>