



Fred. Olsen Energy ASA

Rapport for 2. kvartal 2007

Alle tall i NOK

FRED. OLSEN ENERGY ASA (FOE) OPPNÅDDE ET DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER (EBITDA) PÅ 509,4 MILLIONER I 2. KVARTAL 2007

HOVEDPUNKTER FOR 2. KVARTAL

- Driftsinntekter utgjorde 1036,6 millioner
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 509,4 millioner
- Driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) var 397,4 millioner
- Nettoresultatet var 381,9 millioner
- Belford Dolphin påbegynte tre-års kontrakt med Anadarko
- Borgny Dolphin fikk fem-års kontrakt med Petrobras
- Bredford Dolphin påbegynte tre-års kontrakt med DPT
- Bulford Dolphin flyttet og enighet om å avslutte kontrakten
- Investeringer for oppgraderinger av Blackford Dolphin og Bredford Dolphin har økt betydelig
- Utbetalt utbytte på NOK 10 pr. aksje i juni

KONTAKTPERSON: Hjalmar Krogseth Moe
Tlf: 22 34 10 00
[e-post:hjalmar.krogseth.moe@fredolsen.no](mailto:hjalmar.krogseth.moe@fredolsen.no)

FINANSIELL INFORMASJON (1. kvartal 2007 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1036,6 millioner (967,1 millioner), en økning på 69,5 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen økte med 87,7 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, inkludert eliminerings, falt med 18,2 millioner. Inntektsøkningen innen boredivisjonen skyldes høyere dagrate for Belford Dolphin, bedre utnyttelse for Byford Dolphin og oppstart av borekontrakt for Bredford Dolphin. Inntektsøkningen ble redusert noe på grunn av 60 dager med force majeure rate for Bulford Dolphin. Driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 63,7 millioner, hvorav 44,5 millioner var konserninterne transaksjoner (modul og ingeniør arbeid relatert til Blackford Dolphin og Bredford Dolphin oppgraderingene) og ble eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 527,2 millioner (604,5 millioner), en nedgang på 77,3 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen falt med 55,5 millioner som i hovedsak skyldes ferdigstillelse av den integrerte service kontrakten med ONGC i India for boreskipet Belford Dolphin. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, inkludert eliminerings, ble redusert med 21,8 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 509,4 millioner (362,6 millioner).

Avskrivninger utgjorde 112,0 millioner (115,7 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 397,4 millioner (246,9 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 11,5 millioner (17,4 millioner). Kapitaliserte rentekostnader relatert til Blackford Dolphin i 2. kvartal utgjorde 29,3 millioner (24,2 millioner)

Resultatet før skatt var 385,9 millioner (229,5 millioner)

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 4,0 millioner (5,9 millioner) var 381,9 millioner (223,6 millioner).

Basisresultat pr. aksje var 5,8 (3,4)

Boredivisjonen hadde en omsetning på 1017,4 millioner (929,7 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 505,2 millioner (362,0 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 63,7 millioner (47,4 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 5,8 millioner (2,8 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 fortsatte sitt arbeid under en tre-års borekontrakt for Statoil ASA og de øvrige rettighetshaverne for Tampen-området på norsk sokkel. Kontrakten avsluttes 1. januar 2010.

Bredford Dolphin har vært ved Remontowa Shipyard i Gdansk, Polen, i store deler av kvartalet for å gjennomføre femårs klassing og oppgradering for å imøtekomme norske krav. Riggen mobiliserte fra Polen i juni og påbegynte deretter en treårs kontrakt med Drilling Production Technology AS og et konsortium av lisenshavere på norsk kontinentalsokkel. Kontrakten utløper i juni 2010. Oppgraderingsarbeidet har blitt vesentlig forsinket og kostnaden for klassing og oppgradering av riggen ble USD 140 millioner mot tidligere estimat på USD 105 millioner. Økningen på USD 35 millioner skyldes mannskaps- og prosjektoppfølgings kostnader samt kostnader i forbindelse med leverandørassistanse, knyttet til ytterligere tidsforsinkelse, og valuta.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fullførte borekontrakten for ONGC i India i april og enheten mobiliserte til Vest Afrika hvor den påbegynte en treårs kontrakt med Anadarko. Kontrakten avsluttes i april 2010.

Borgny Dolphin fortsatte sitt arbeid for Pemex i Mexico. Kontrakten utløper i januar 2008. En femårs borekontrakt er inngått med Petrobras fra januar 2008 til januar 2013.

Bulford Dolphin (eies av First Olsen Ltd. og opererer i en pool med fire av konsernets enheter) fortsatte sitt boreprogram for Equator Exploration Ltd. offshore Nigeria. For best å kunne ivareta sikkerheten til mannskapet, etter å ha opplevd to kidnappinger og et ustabilt arbeidsmiljø, har Dolphin Drilling Ltd., et datterselskap av Fred. Olsen Energy ASA, og Equator Exploration blitt enige om at borekontrakten for Bulford Dolphin er å anse som avsluttet. Riggen var ubemannet i store deler av kvartalet og har vært ca. 60 dager på Force Majeure rate (tilsvarende 50 % av operasjonsrate) i kvartalet. Enheten har forlatt Nigeria etter å ha sikret brønnen den har boret på Bilabri feltet og blir nå flyttet til Ghana og aktivt markedsført globalt for nye oppdrag.

Byford Dolphin fortsatte arbeidet under kontrakten med CNR International (U.K.) Limited. Kontrakten forventes avsluttet i mars 2008.

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. En ny kontrakt er inngått med forventet oppstart i januar 2008 for en periode på ca. 6 måneder. Det planlegges å gjennomføre femårs klassing av enheten sent 2007.

Alle tall i NOK

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til en dypvannsenhet for boring på vanndyp inntil 7000 fot fortsetter på Keppel Verolme verftet i Rotterdam. Det er inngått en tre års borekontrakt med Reliance Industries Ltd. I juli gikk riggen inn for en ekstra dokking for å sette på flytelementer på pontonger og søyler for å bedre dekkslastkapasitet og stabilitet samt ferdigstille utestående male- og stålarbeider. Omfanget av arbeidet har vært gjenstand for uenighet med verftet, og for å løse dette og andre uenigheter mellom partene samt inkludere avtalte endringsarbeider er partene nå i sluttforhandlinger om et tillegg til kontrakten. Investeringene for oppgraderingen etter denne tilleggsavtalen er nå estimert til ca. USD 560 millioner, sammenlignet med det tidligere estimatet på USD 475 millioner, inkludert kostnader relatert til forlengelse av prosjektet. Riggen forventes nå å forlate Keppel Verolme i første kvartal 2008 og ankomme India for oppstart av kontrakten med Reliance i andre kvartal 2008.

Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester

Gjennom kvartalet har verftet fortsatt å levere modul og ingeniør arbeid relatert til Blackford Dolphin og Bredford Dolphin oppgraderingene 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 boretenester ventes å vedvare de nærmeste årene.

Ved ferdigstillelse 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. Gruppen opererer også en halvt nedsenkbar borerigg som er eiet av First Olsen Ltd. Tre av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge.

Oslo, 16. juli 2007
Styret
Fred. Olsen Energy ASA



Fred.Olsen Energy ASA

Hovedtall fra resultatregnskap og balanse i henhold til IFRS

UREVIDERT

RESULTATREGNSKAP

(NOK mill)

	Note	2.kv 2007	1.kv 2007	2. kv 2006	1.halvår 2007	1.halvår 2006	Året 2006
Driftsinntekter		1 036,6	967,1	1 028,0	2 003,7	1 963,9	4 048,2
Driftskostnader		(527,2)	(604,5)	(572,3)	(1 131,7)	(1 116,7)	(2 339,2)
Driftsresultat før avskrivn.(EBITDA)		509,4	362,6	455,7	872,0	847,2	1 709,0
Avskrivinger		(112,0)	(115,7)	(113,8)	(227,7)	(237,5)	(479,7)
Nedskrivning		-	-	-	-	-	(19,9)
Driftsresultat		397,4	246,9	341,9	644,3	609,7	1 209,4
Netto finansposter		(11,5)	(17,4)	(59,0)	(28,9)	(149,7)	(212,3)
Resultat før skatt		385,9	229,5	282,9	615,4	460,0	997,1
Skattekostnad		(4,0)	(5,9)	(4,8)	(9,9)	(9,8)	(23,3)
Periodens resultat		381,9	223,6	278,1	605,5	450,2	973,8
Resultat per aksje;							
Basisresultat per aksje		5,8	3,4	4,5	9,2	7,3	15,5
Utvannet resultat per aksje		5,8	3,4	4,2	9,1	6,9	15,1

UREVIDERT

BALANSE

(NOK mill)

		30. juni 07	31. mar 07	30. juni 06	31. des 06
Immaterielle driftsmidler		98,6	98,6	98,6	98,6
Eiendom, anlegg og utstyr	3	7 135,2	6 399,4	5 636,4	6 181,7
Andre anleggsmidler		21,8	21,9	11,8	21,4
Sum anleggsmidler		7 255,6	6 519,9	5 746,8	6 301,7
Beholdninger		223,0	214,7	163,5	220,4
Fordringer		903,9	817,5	825,3	618,6
Andre omløpsmidler		214,8	194,9	108,9	181,4
Kontanter og kontantekvivalenter		498,3	760,8	625,6	912,5
Sum omløpsmidler		1 840,0	1 987,9	1 723,3	1 932,9
Sum eiendeler		9 095,6	8 507,8	7 470,1	8 234,6
Aksjekapital	4	1 319,8	1 319,8	1 228,4	1 316,8
Annen egenkapital	6	2 340,0	2 752,4	1 903,3	2 620,5
Sum egenkapital		3 659,8	4 072,2	3 131,7	3 937,3
Langsiktig rentebærende gjeld	7	3 330,6	3 223,1	3 206,2	3 091,4
Annen langsiktig gjeld		242,6	244,5	266,4	249,8
Sum langsiktig forpliktelse		3 573,2	3 467,6	3 472,6	3 341,2
Annen kortsiktig gjeld		808,3	637,1	579,6	671,4
Kortsiktig rentebærende gjeld		1 054,3	330,9	286,2	284,7
Sum kortsiktig forpliktelse		1 862,6	968,0	865,8	956,1
Sum egenkapital og forpliktelse		9 095,6	8 507,8	7 470,1	8 234,6

UREVIDERT
SEGMENTINFORMASJON

(NOK mill)	Offshore Boring *	Ingeniør- og Fabrikasjon	Eliminering	FOE Konsern
2.kv 2007				
Inntekter	1 017,4	63,7	(44,5)	1 036,6
Driftskostnader	(512,2)	(57,9)	42,9	(527,2)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	505,2	5,8	(1,6)	509,4
Avskrivninger	(110,7)	(1,3)	-	(112,0)
Driftsresultat	394,5	4,5	(1,6)	397,4
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
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
1.halvår 2007				
Inntekter	1 947,1	111,1	(54,5)	2 003,7
Driftskostnader	(1 079,9)	(102,5)	50,7	(1 131,7)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	867,2	8,6	(3,8)	872,0
Avskrivninger	(225,1)	(2,6)	-	(227,7)
Driftsresultat	642,1	6,0	(3,8)	644,3
1.halvår 2006				
Inntekter	1 902,1	298,1	(236,3)	1 963,9
Driftskostnader	(1 061,6)	(285,9)	230,8	(1 116,7)
Driftsresultat før avskrivn. (EBITDA)	840,5	12,2	(5,5)	847,2
Avskrivninger	(235,4)	(2,1)	-	(237,5)
Driftsresultat	605,1	10,1	(5,5)	609,7
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	1.halvår 2007	1.halvår 2006	Jan-des 2006
Inngående balanse		3 937,3	2 950,6	2 950,6
Periodens resultat for den videreførte virksomheten		605,5	450,2	973,8
Egne aksjer		-	1,7	1,7
Egenkapitalelement konvertibelt lån/konverterte lån/aksje emisjon	4	9,5	13,0	305,1
Utbytte	6	(659,9)	-	-
Omregningsdifferanser		(232,6)	(283,8)	(293,9)
Utgående balanse		3 659,8	3 131,7	3 937,3

UREVIDERT KONTANTSTRØMSOPPSTILLING (NOK mill)

		1.halvår 2007	1.halvår 2006	Jan-des 2006
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter				
Periodens resultat før skatt		615,4	460,0	997,1
<i>Justering for:</i>				
Avskrivninger/nedskrivninger		227,7	237,5	499,6
Rentekostnad		56,1	105,4	167,8
Gevinst ved salg av driftsmidler		(2,7)	-	(7,1)
Endringer i andre balanseposter		(260,4)	(221,7)	(149,8)
Kontantstrøm generert fra drift		636,1	581,2	1 507,6
Betalte renter		(109,6)	(144,8)	(249,6)
Betalte skatter		(5,5)	-	(20,4)
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		521,0	436,4	1 237,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		(1 458,6)	(885,2)	(1 581,5)
Innbetalinger ved salg av utstyr		4,7	-	16,3
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 453,9)	(885,2)	(1 565,2)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Innbetalinger ved opptak av rentebærende gjeld	7	1 360,8	3 318,8	3 318,9
Nedbetalinger av rentebærende lån	7	(148,6)	(2 893,1)	(3 048,6)
Innbetaling ved utstedelse av aksjer		-	-	300,7
Utbetalt utbytte	6	(659,9)	-	-
Salg egne aksjer		-	1,7	1,7
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		552,3	427,4	572,7
Effekt av valutakursendringer		(33,6)	(70,1)	(49,7)
Netto endringer i kontanter og kontantekvivalenter		(380,6)	(21,4)	245,1
Kontanter og kontantekvivalenter ved beg. av perioden		912,5	717,1	717,1
Kontanter og kontantekvivalenter ved slutten av perioden		498,3	625,6	912,5



Fred.Olsen Energy ASA

1. Innledning

Konsernregnskapet for 2. kvartal 2007, avsluttet 30. juni 2007, omfatter Fred.Olsen Energy ASA og dets datterselskap (sammen referert til som "konsernet").

Konsernregnskapet for 2006 kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Oslo eller på 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 2006.

Delårsrapporten ble godkjent av selskapets styre 16. juli 2007.

2. Viktige regnskapsprinsipper

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

3. Nytt estimat for økonomisk levetid for Bredford

Riggen har i juni 2007 fullført sin oppgradering og 5 års klassing. Riggen er nå betydelig oppgradert og ledelsen har revidert dens levetid. Det nye estimatet for gjenværende levetid er satt til 15 år, utvidet med 5 år. Klassingen avskrives over 5 år.

4. Konvertibelt lån

En obligasjonseier i FOE 03 06/09 har i 2. kvartal konvertert konvertible obligasjoner for NOK 60 tusen til 883 nye aksjer. I 1.kvartal 2007 konverterte en obligasjonseier konvertible obligasjoner for NOK 10 mill som ga en økning i antall aksjer med 147 058. Antall aksjer i selskapet er pr. 30. juni 2007 på 65 990 188 aksjer.

5. 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.

6. Utbytte

Generalforsamlingen i mai godkjente styrets forslag om å utbetale utbytte med NOK 10,- pr. aksje for 2006. Utbetalingen ble utført 8. juni 2007 og beløp seg til NOK 659.9 millioner.

7. Lån og kreditter

Konsernet har i første halvår tatt opp nye lån som totalt beløper seg til USD 225 millioner hvorav USD 125 millioner forfaller til betaling i juni 2008 og USD 100 millioner inngår i låneavtalen inngått i 2006 med en løpetid på 7 år. Rentene er basert på USD LIBOR pluss en margin. Det er i perioden nedbetalt USD 21 millioner av flåtelånet og USD 2.9 millioner av andre rentebærende lån.