



Fred. Olsen Energy ASA

Rapport for 1. kvartal 2006

Alle tall i NOK

FRED. OLSEN ENERGY ASA (FOE) OPPNÅDDE ET DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER (EBITDA) PÅ 391,5 MILLIONER I 1. KVARTAL 2006

HOVEDPUNKTER FOR 1. KVARTAL

- Driftsinntekter var 935,9 millioner
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 391,5 millioner
- Driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) var 267,8 millioner
- Resultat før skatt var 177,1 millioner
- Periodens resultat var 172,1 millioner
- Inngått tre års borekontrakt for Blackford Dolphin
- Tidlig innfrielse av "FOE 01" obligasjonslånet på NOK 760 millioner
- Etablert ny 7-års bankfasilitet på USD 600 millioner
- Fortsatt stramt offshore marked

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 (4.kvartal 2005 i parentes)

Driftsinntekter var 935,9 millioner (897,9 millioner) som tilsvarer en økning på 38,0 millioner. Driftsinntektene innenfor boredivisjonen økte med 26,1 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes i hovedsak høyere riggutnyttelse og dagrater. Selskapet mottok 14,9 millioner som kompensasjon for ikke kontraktsfestet arbeid for Bideford Dolphin. Inntektsøkningen ble negativt påvirket av redusert oppetid for Byford Dolphin og Bulford Dolphin på hhv. 14 og 7 dager. Driftsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjontjenester økte med 129,2 millioner, hvorav 117,3 millioner var konserninterne transaksjoner og dermed eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 544,4 millioner (554,9 millioner) som tilsvarer en reduksjon på 10,5 millioner. Driftskostnadene innen boredivisjonen ble redusert med 61,9 millioner. Reduksjonen av driftskostnadene innen boredivisjonen er i hovedsak reduksjon i viderefakturerte utgifter og ekstraordinære kostnader i 4. kvartal 2005. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonsdivisjonen økte med 166,4 millioner, hvorav 114,9 ble eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ble 391,5 millioner (343,0 millioner).

Avskrivninger utgjorde 123,7 millioner (155,5 millioner) som følge av endringer i avskrivningsprofilen med effekt fra 1. januar 2006.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) ble 267,8 millioner (153,8 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 90,7 millioner (86,0 millioner). Beløpet inneholder kostnadsføring av tidligere aktiverte lånekostnader på 28,0 millioner som følge av refinansieringen av USD 300 millioner kredittfasiliteten og den førtidige innfrielsen av obligasjonslånet på NOK 760 millioner med en innfrielsespremie på 34,5 millioner. Kostnadene oppveies delvis av gevinster relatert til finansielle instrumenter på 29,2 millioner.

Resultatet før skatt ble 177,1 millioner (67,8 millioner).

Resultatet inklusive estimert skattekostnad på 5.0 millioner, ble 172,1 millioner (27,9 millioner).

Den 26. mars 2006 innfridde selskapet obligasjonslånet "FOE 01" 2004/09 på NOK 760 millioner. En ny 7-års kredittfasilitet på USD 600 millioner erstattet den tidligere kredittfasiliteten på USD 300 millioner som ble etablert i juli 2004 samt "FOE 01" obligasjonslånet på NOK 760 millioner.

Som en del av restruktureringen av selskapets gjeldsportefølje har selskapet besluttet å tilby eierne av det usikrede konvertible obligasjonslånet FOE 02 4,5% 2004/09 å delta i en privat plassering av inntil 5,34 millioner aksjer til NOK 68,- pr aksje, tilsvarende konverteringskursen, mot at de frasier seg konverteringsretten. Med unntak av bortfall av konverteringsretten vil lånet være uendret frem til forfallsdato den 30. mars 2009. Det opprinnelige lånebeløpet var NOK 435 millioner, og utestående beløp pr. 31.3.2006 var ca. 363 millioner. Antall obligasjonseiere pr. 31.3.2006 var 50.

Tall i NOK

Forutsatt at samtlige obligasjoner blir konvertert til aksjer, vil antall aksjer i selskapet øke med ca. 5,34 millioner aksjer.

Forutsatt aksept av tilbudet vil obligasjonseierne få frigjort egenkapitalelementet av det konvertible obligasjonslånet og samtidig opprettholde en 4.5% fast rente investering frem til forfall. Fred. Olsen Energy ASA vil på sin side sikre et tre års subordinert lån på tilfredsstillende vilkår.

Et formelt tilbud som beskrevet er med forbehold om godkjenning på den ordinære generalforsamlingen i Fred. Olsen Energy ASA som vil bli avholdt den 29. mai 2006.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 897,0 millioner (870,9 millioner) og oppnådde EBITDA på 388,0 millioner (299,9 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjontjenester omsatte for 157,6 millioner (28,4 millioner) og oppnådde EBITDA på 5,9 millioner (43,1 millioner, som inkluderte en rekalkulering av pensjonsforpliktelser på 40,1 millioner). Inntekter på 118,7 millioner og EBITDA på 2,4 millioner er relatert til konserninterne transaksjoner.

DRIFTEN

Boredivisjonen

Bideford Dolphin fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under en kontrakt med Norsk Hydro som forventes avsluttet medio 2007.

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 kontrakt 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) påbegynte et boreprogram for Equator Exploration Ltd. offshore Vest Afrika i november 2005. Kontraktperioden har blitt noe lengre enn opprinnelig estimert, i hovedsak på grunn av testing av oljefunn og kontrakten forventes nå avsluttet i september 2007.

Byford Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med CNR International (U.K.) Limited. CNR har utøvet sine to opsjoner og kontrakten forventes nå å utløpe

Tall i NOK

i 2. kvartal 2007. I november ble det inngått en ny avtale med CNR om ytterligere forlengelse av kontrakten med 275 dager. Kontrakten påbegynnes etter avslutning av nåværende kontrakt.

Bredford Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med Peak Well Management Ltd. på britisk side av Nordsjøen. Kontrakten har en estimert varighet til 3. kvartal 2006. I januar 2006 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 2. halvår 2006 etter gjennomført fem-års klassing og oppgradering av riggen for å tilfredsstille norske krav. Etter fullførte boreprogrammer i UK vil riggen flytte til Belfast hvor riggen vil bli klargjort for tre års kontrakten i Norge.

Borgsten Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med Chevron Texaco North Sea Ltd. for et boreprogram på britisk side av Nordsjøen. I september 2005 ble det inngått en kontrakt med CNR International (U.K.) Ltd. om et boreprogram på ca 3 måneder. Boreprogrammet ble påbegynt i februar 2006. I desember 2005 inngikk selskapet kontrakter med Nexen Petroleum UK Ltd. og Tullow Oil Plc. om boring på britisk siden av Nordsjøen. Boreprogrammet har en estimert varighet på 720 dager og vil bli påbegynt i mai 2006, etter at CNR kontrakten er avsluttet.

Borgholm Dolphin fortsatte arbeidet under en flotellkontrakt med Shell U.K. Ltd på britisk side av Nordsjøen til januar 2006. I løpet av kvartalet ble det inngått nye flotellkontrakter med henholdsvis Paladin Expro Ltd og Shell U.K. Ltd. i UK med oppstart i februar 2006 etter en kort venteperiode. Kontraktene forventes å utløpe i oktober 2006 med opsjon for ytterligere 2 måneders forlengelse.

I mars ble det inngått en kontrakt med Keppel FELS i Singapore om oppgradering av den halvt nedsenkbare boreriggen Blackford Dolphin til en dypvannsenhet. Den oppgraderte enheten vil være i stand til å operere i vanddyp inntil 7000 fot. Enheten vil være utstyrt med en ny høykapasitets borepakke og et moderne dekkdesign. Verftsoppdraget vil bli utført av Keppel FELS, Keppel Shipyard i Singapore og Keppel Verolme i Rotterdam, Nederland. Kontrakter for bolig- og maskinrom-modulene har blitt tildelt H&W verftet. Riggen har nå ankommet Rotterdam og planlagt levering er medio 2007.

I mars ble det inngått en 3-års borekontrakt med Reliance Industries Ltd. for Blackford Dolphin som vil bli påbegynt etter ferdigstilling av den pågående dypvanns oppgraderingen av riggen og mobilisering til India.

Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester (Harland & Wolff)

Harland & Wolff-verftet (H&W) fortsatte sin virksomhet med spesialisering innen ingeniørtjenester, skipsreparasjoner og skipsbygging. Verftet har utført arbeid relatert til flere skipsdokkinger. Bruk av verftet som logistikk- og monteringsbase for Barrow Windfarm prosjektet fortsatte gjennom kvartalet. H&W verftet har blitt tildelt oppdraget med bygging av bolig- og maskinrom-modulene for Blackford Dolphin. Deretter vil verftet utføre arbeid relatert til klassing av Bredford Dolphin. Antall fast ansatte har ligget stabilt på 95 ansatte.

Tall i NOK

Markedsutsikter

På verdensbasis ble balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger strammere i alle segmenter. Denne utviklingen har ført til betydelige økninger i dagratene. Den høye etterspørselen etter offshore boretenester ventes å vedvare de nærmeste årene som følge av fornyet fokus på erstatning av reserver understøttet av høy etterspørsel etter olje og gass og forventninger om fortsatt høye energipriser.

Dypvannsoppgraderingen av Blackford Dolphin vil utgjøre et verdifullt tilskudd til konsernets flåte av borerigger. Når oppgraderingen er ferdig medio 2007, vil offshoreflåten bestå av to dypvannsenheter og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mindre vandyp i tillegg til en boligenhet. To av de halvt nedsenkbare riggene er betydelig oppgradert og utstyrt for drift i Norge. Mot slutten av 2006 vil konsernet ha tre rigger som opererer i norsk farvann. Konsernet har for tiden aktiviteter i Norge, Storbritannia, India, Mexico og Vest-Afrika. Fra 2007 vil konsernet også ha aktivitet i dypvannsregionen i Mexicogulfen.

Ved årets slutt var samtlige av konsernets offshore-enheter beskjeftiget, unntatt Blackford Dolphin, som er under oppgradering. I løpet av de siste 15 månedene har konsernet sikret seg nye kontrakter til en samlet verdi av ca USD 2 200 millioner. I begynnelsen av 2006 var den gjennomsnittlige kontraktslengden for konsernets offshoreflåte ca 27 måneder. Tre enheter, henholdsvis Bideford Dolphin, Bulford Dolphin og Borgholm Dolphin, er tilgjengelig for nye kontrakter i 2007.

Oslo, 27. april 2006
Styret,
Fred. Olsen Energy ASA