



Årsrapport 2005

Innhold

Nøkkeltall 2001-2005	3
En kort presentasjon	4
Viktige hendelser 2005	5
Styrets beretning for 2005	7-11
Regnskap Fred. Olsen Energy konsern	13-45
■ Resultatregnskap	13
■ Balanse	14-15
■ Kontantstrømoppstilling	16
■ Noter	17-45
Regnskap Fred. Olsen Energy ASA	46-63
■ Resultatregnskap	46
■ Balanse	47
■ Kontantstrømoppstilling	48
■ Noter	49-60
■ Revisors beretning	61
Investorinformasjon	62-65
Eierstyring og selskapsledelse	66-67
Kontraktoversikt	68-69
Markedet for offshore boring	70-71
Rapport fra administrasjonen	72-75
■ Offshore boring	72-74
■ Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester	75
Helse, miljø, sikkerhet og kvalitetsarbeid	76
Adresser	78



Nøkkeltall 2001-2005

Resultatregnskap	Beløp i NOK mill	IFRS		NGAAP		
		2005	2004	2003	2002	2001
Inntekter		2 882,9	2 345,8	1 696,6	2 528,0	3 066,2
Driftsresultat før avskrivninger og andre driftsposter (EBITDA)		920,7	566,4	389,8	581,3	1 050,5
Periodens resultat		(15,7)	419,8	(464,3)	(969,5)	8,7

Eiendeler

Omløpsmidler		1 700,2	1 257,6	937,2	991,7	1 800,0
Anleggsmidler		5 539,6	5 180,6	8 271,2	9 244,3	11 525,3
Resultat for den videreførte virksomheten				51,9	203,5	383,2
Sum eiendeler		7 239,8	6 438,2	9 260,3	10 439,5	13 708,5

Egenkapital og forpliktelser

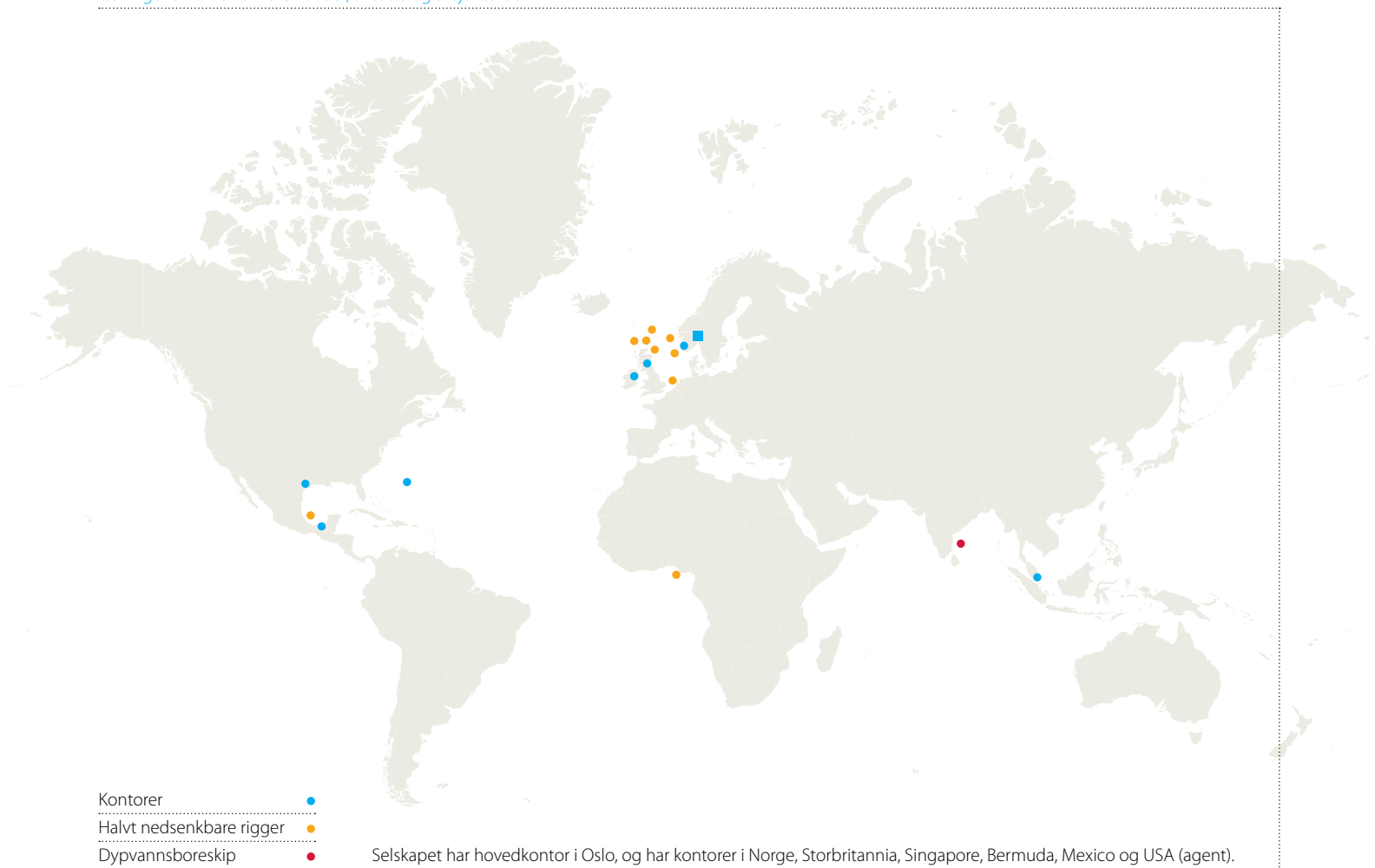
Rentebærende lån og kreditter		3 295,3	3 164,0	3 498,5	4 575,8	6 438,9
Sum forpliktelse		4 289,2	4 196,4	4 281,4	5 141,2	7 155,4
Egenkapital		2 950,6	2 241,8	4 978,9	5 298,3	6 472,7
Sum egenkapital og forpliktelser		7 239,8	6 438,2	9 260,2	10 439,5	13 708,5

Nøkkeltall	Definisjoner	2005	2004	2003	2002	2001
Markedsverdi av Selskapets aksjer	1	14 864,1	5 276,3	1 718,6	572,9	2 653,2
Netto rentebærende gjeld	2	2 578,2	2 565,3	3 139,5	4 027,8	5 196,6
Selskapsverdi	3	17 442,3	7 841,6	4 858,1	4 600,6	7 849,8
Gjeld/bokført verdi		1,12	1,41	0,70	0,86	0,98
Gjeld/markedsverdi av Selskapets aksjer		0,22	0,62	2,04	7,99	2,43
Likviditetsgrad	4	1,30	1,37	0,73	0,69	1,45
Resultatgrad	5	31,9 %	24,1 %	23,0 %	23,0 %	34,3 %
Gjennomsnittlig utestående aksjer		61,2 mill	57,4 mill	57,3 mill	57,5 mill	59,8 mill
Aksjekurs ved årsslutt	6	243,0	87,5	28,5	9,5	44,0
Basisresultat pr. aksje	7	(0,3)	7,3	(8,1)	(16,9)	0,1
Netto investeringer pr. aksje		(8,8)	2,0	9,4	(6,2)	(6,3)
Pris/fortjeneste	8	neg.	12,0	neg.	neg.	302,4
Pris/bok	9	5,0	2,4	0,3	0,1	0,4
Selskapsverdi/EBITDA		18,9	13,8	12,5	7,9	7,5

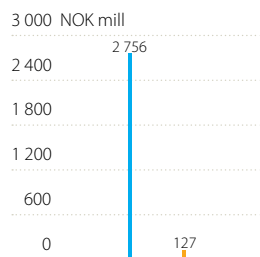
- 1 Aksjekurs * Antall aksjer
- 2 Rentebærende lån - rentebærende omløpsmidler
- 3 Markedsverdi av Selskapets aksjer + netto rentebærende gjeld
- 4 Omløpsmidler / kortsiktig gjeld
- 5 Driftsresultat / omsetning
- 6 Sist omsatte kurs på årets siste handledag
- 7 Periodens resultat / antall aksjer
- 8 Aksjekurs / fortjeneste pr. aksje
- 9 Aksjekurs / bokført verdi pr. aksje

En kort presentasjon

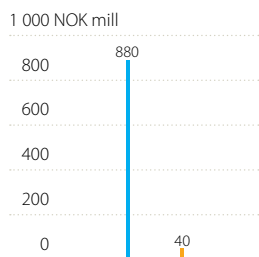
Fred. Olsen Energy ASA (Selskapet) er notert på Oslo Børs og tilbyr tjenester til offshoreindustrien innen utvikling og produksjon av olje og gass. Selskapet bygger videre på over 150 års erfaring fra shipping og over 35 års erfaring fra offshoreindustrien. Dette har gitt Selskapet en solid basis for å levere konkurransedyktige løsninger til fordel for våre kunder, ansatte og aksjonærer.



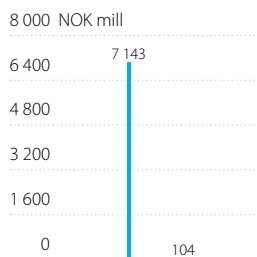
Driftsinntekter 2005



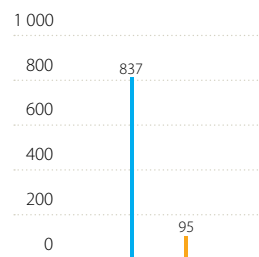
EBITDA 2005



Anleggsmidler pr. 31.12.2005



Ansatte pr. 31.12.2005



Offshore boring ●
Ingeniør- og
fabrikkasjonstjenester ●

Viktige hendelser i 2005

Mars 05

- Fem måneders borekontrakt med Peak Well Management Ltd. for Bredford Dolphin.
- Fem måneders borekontrakt med Chevron Texaco North Sea Ltd. for Borgsten Dolphin.
- To måneders borekontrakt med Total for Bredford Dolphin.

April 05

- Seks måneders flotellkontrakt med Shell U.K. Ltd. for Borgholm Dolphin.

Juni 05

- Kjøp av Ocean Liberator, omdøpt til Blackford Dolphin.

August 05

- Borekontrakt for 5 brønner, estimert til 210 dager, med Equator for Bulford Dolphin.

September 05

- Treårs borekontrakt med Anadarko Petroleum Corporation for Belford Dolphin.
- Tre måneders kontrakt med CNR for Borgsten Dolphin.
- Treårs borekontrakt med Statoil for Borgsten Dolphin.

Oktober 05

- 12 måneders borekontrakt med Equator for Bulford Dolphin.

November 05

- 275 dagers borekontrakt med CNR for Byford Dolphin.
- 720 dagers borekontrakt med Tullow/Nexen for Borgsten Dolphin.

Desember 05

- 260 dagers flotellkontrakt med Shell/Talisman for Borgholm Dolphin.
- Borekontrakt for 3 brønner, estimert til 90 dager, for Bredford Dolphin.

Hendelser etter 31.12.05

Januar 06

- Treårs borekontrakt med Drilling Production Technology as for Bredford Dolphin.

Mars 06

- Inngått kontrakt med Keppel FELS for oppgradering av Blackford Dolphin.
- To måneders borekontrakt med Peak Well Management Ltd. for Bredford Dolphin.
- Treårs borekontrakt med Reliance Industries Ltd. for Blackford Dolphin.
- Tidlig innløsning av NOK 760 millioner obligasjonslån 2004/09
- Etablert nytt banklån på USD 600 millioner.





Styrets beretning for 2005

Virksomheten i Fred. Olsen Energy ASA og datterselskapene ("konsernet") omfatter offshore borevirksomhet og ingeniør- og fabrikkasjons-tjenester. Konsernet har sitt hovedkontor i Oslo. Morselskapet er Fred. Olsen Energy ASA ("selska-pet"). Virksomheten styres fra kontorer i Norge, Storbritannia, Singapore, Bermuda og Mexico, og konsernet har en filial i India. Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester omfatter virksomhet rela-tert til verftet Harland & Wolff (H&W) i Belfast, Nord-Irland.

Bruttoinntektene i 2005 var NOK 2 883 millioner, en økning på NOK 540 millioner fra foregående år. Konsernet oppnådde et driftresultat før av-skrivninger (EBITDA) og andre poster på NOK 921 millioner sammenlignet med EBITDA før andre poster på NOK 568 millioner i 2004.

Pr. 31.12.2005 var gruppens netto rentebærende gjeld NOK 2 578 millioner.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Markedet for offshoretjenester er fortsatt godt. 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 et-terspørselen etter offshore boretjenester ventes å vedvare de nærmeste årene som følge av for-nyet fokus på erstatning av reserver understøttet av høy etterspørsel etter olje og gass og forvent-ninger om fortsatt høye energipriser.

I løpet av 2005 er det undertegnet en rekke kontrakter for bygging av nye flytende borerig-ger. Flere av disse nybyggene er kontrahert på spekulativ basis, dvs. at det ikke er inngått bore-kontrakter før byggestart. I løpet av 2006–2008 vil kontrahentene aktivt søke boreoppdrag for

de nye riggene for å sikre kontantstrømmen, noe som ventes å ha innvirkning på dagratene.

Dypvannsoppgraderingen av Blackford Dolphin vil utgjøre et verdifullt tilskudd til konsernets flåte av borerigger. Når oppgraderingen er fer-dig medio 2007, vil offshoreflåten bestå av to dypvannsenheter og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mindre vanddyp i tillegg til en boligenhet. To av de halvt nedsenkbare rig-gene 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 kon-sernet også ha aktivitet i dypvannsregionen i Mexicogolfen.

Konsernet vil fortløpende lete etter investerings-muligheter for å øke aksjonærenes verdier. I den grad økonomisk levedyktige investeringsprosjek-ter ikke blir funnet, og så langt det er forsvarlig ut fra konsernets finansielle stilling, vil utbytteutde-ling og kjøp av egne aksjer bli vurdert.

Ved årets slutt var samtlige av konsernets off-shore-enheter beskjeftiget, med unntak av 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 er ledige for nye oppdrag i 2007, hen-holdsvis Bideford Dolphin, Bulford Dolphin og Borgholm Dolphin.

Offshore boring

Borevirksomheten genererte inntekter på NOK 2 756 millioner sammenlignet med NOK 2 130 millioner i 2004. Innen dette segmentet opp-

nådde konsernet EBITDA før andre poster på NOK 880 millioner. I 2004 var det tilsvarende overskuddet NOK 576 millioner.

Borgland Dolphin fortsatte virksomheten uten-for kysten av Norge under den gjeldende kon-trakten med Statoil, som utløper ved utgangen av desember 2006. I september 2005 ble det inngått en ny kontrakt for riggen med Statoil ASA for drift i Tampenområdet på norsk kon-tinentalsokkel. Kontraktstiden er tre år, frem til utløpet av 2009.

Bideford Dolphin fortsatte virksomheten utenfor kysten av Norge under en kontrakt med Norsk Hydro som forventes å utløpe medio 2007.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte virksomheten under en treårs borekontrakt med ONGC i India som utløper i begynnelsen av 2007. I september 2005 ble det inngått en kontrakt med Anadarko Petroleum Corporation for tre år. Den nye kontrakten påbegynnes etter utløpet av den nåværende Belford Dolphin-kon-trakten med ONGC.

Borgny Dolphin fortsatte virksomheten under en kontrakt med Pemex i Mexico som utløper tidlig i 2008.

Bulford Dolphin (eies av First Olsen Limited og opererer i poolsamarbeid med fire av konser-nets egne enheter) påbegynte et boreprogram for Equator Exploration Ltd. utenfor Vest-Afrika i november. Kontrakten forventes å utløpe i sep-tember 2007.

Bredford Dolphin avsluttet et boreprogram uten-for Spania for henholdsvis Escal og British Gas i mars 2005. Senere er det inngått flere kortsiktige kontrakter for boreprogrammer i Storbritannia

Oljepris

70 USD/fat



Styrets beretning for 2005

med en forventet varighet til 3. kvartal 2006. I januar 2006 ble det inngått en borekontrakt for riggen med Drilling Production Technology as, på vegne av seg selv og et konsortium av lisenshavere på norsk kontinentalsokkel. Varigheten av kontrakten er tre år med forventet oppstart i annet halvår 2006 etter den obligatoriske klassefornyelsen og oppgradering i henhold til norsk regelverk. Etter at boreprogrammet i Storbritannia er ferdig, vil riggen flyttes til Belfast, der forberedende arbeider vil bli utført for det kommende treårs boreoppdraget i Norge.

Etter gjennomført klassefornyelse ved H&W-verftet, påbegynte Byford Dolphin i februar 2005 et boreprogram under en kontrakt med CNR International (U.K.) Limited. CNR har utøvet sine opsjoner, og kontrakten forventes nå å utløpe i 2. kvartal 2007. I november ble det inngått en avtale med CNR om en ytterligere forlengelse av kontrakten med 275 dager i direkte forlengelse av den nåværende kontrakten.

I mars 2005 ble det inngått en kontrakt med ChevronTexaco North Sea Ltd. for et boreprogram på britisk sokkel i Nordsjøen med Borgsten Dolphin. Boreprogrammet startet etter gjennomføringen av klassefornyelsen ved H&W-verftet. I september ble det inngått en ny kontrakt for riggen med CNR International (U.K.) Ltd. for et tre måneders boreprogram i Storbritannia med oppstart i mars 2006. I desember ble det inngått kontrakter med henholdsvis Nexen Petroleum UK Ltd. og Tullow Oil plc for boring i britisk del av Nordsjøen. Boreprogrammene har en estimert varighet på 720 dager fra mai 2006 i direkte fortsettelse fra riggens nåværende oppdrag.

Borgholm Dolphin fortsatte virksomheten som boligplattform på britisk sektor i Nordsjøen fra juli 2005 til januar 2006 i henhold til en kontrakt

med Shell U.K. Ltd. Ytterligere boligplattformkontrakter i Storbritannia ble inngått med Talisman Energy (UK) Ltd. og Shell U.K. Ltd. med oppstart i februar 2006 etter en kort standbyperiode. Kontraktene vil sikre riggen beskjeftigelse frem til slutten av oktober 2006 med opsjoner for en ytterligere to måneders forlengelse.

I juni 2005 kjøpte konsernet den halvt nedsenkbare boreriggen Ocean Liberator fra Ensenada Internacional S.A., et datterselskap av Diamond Offshore Drilling Inc., for en kjøpesum på USD 14 millioner. Riggen ble omdøpt til Blackford Dolphin.

Blackford Dolphin er en Aker H-3-rigg bygget i 1974 som har ligget i opplag i Saldanha Bay nord for Cape Town siden november 2002. Riggen skal oppgraderes til en dypvannsrigg for 7 000 fots havdybde med en ny høykapasitets borepakke og et moderne dekkdesign. Keppel FELS og Keppel Shipyard i Singapore og Keppel Verolme i Rotterdam, Nederland, vil utføre verkstedsarbeidet i fellesskap. Levering fra verftet i Rotterdam er satt til midten av 2007. Kontrakter for bygging av boligmodul og maskinrom er tildelt H&W-verftet. Oppgraderingen er anslått å koste USD 400 millioner. I mars 2006 ble det inngått en intensjonsavtale for en treårs borekontrakt for riggen med oppstart etter gjennomføringen av dypvannsuppgraderingen.

Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester

Etter salg av eierinteressene i Titanic Properties og Titanic Quarter samt T.I. Solutions i 2004, er divisjonens virksomhet knyttet til H&W-verftet i Belfast.

Samlede salgsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester beløp seg til

NOK 207 millioner og EBITDA ble NOK 51 millioner. De tilsvarende tallene for 2004 var samlede inntekter på NOK 269 millioner og et driftsunderskudd før avskrivninger og andre poster på NOK 8 millioner. Mesteparten av forbedringen i EBITDA skyldes reduserte kostnader knyttet til positive endringer i verdsettelsen av H&Ws pensjonsordnings eiendeler og endringer i forutsetningene i aktuarberegningene i forbindelse med anslag over forpliktelsene i pensjonsordningen. En av endringene i forutsetningene kom som et resultat av et oppgjørstilbud med kontantutbetalinger til de pensjonsberettigede.

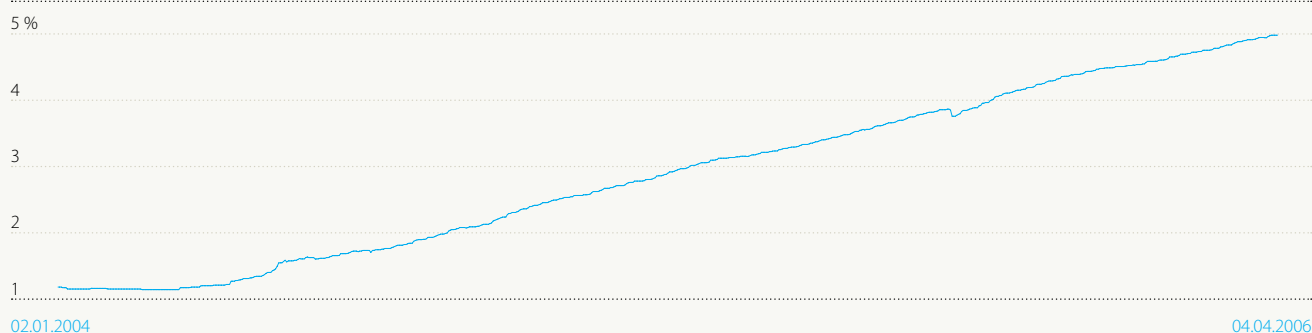
H&W-verftet fortsatte sin virksomhet innen ingeniørtjenester, skipsreparasjoner og skipsbygging. Et stort prosjekt i siste del av året var utnyttelse av verftet som logistikk- og monteringsbase for Barrow Windfarm-prosjektet. I løpet av året har verftet utført arbeid knyttet til klassefornyelsene for flere av konsernets borerigger. Antall ansatte har vært stabilt på 95 personer.

Resultatregnskap og balanse ved årets utgang

Konsoliderte inntekter på NOK 2 883 millioner representerer en økning på 23 % sammenlignet med 2004 og skyldes hovedsakelig økte inntekter fra offshore boretjenester. EBITDA før andre poster for konsernet ble NOK 921 millioner, en økning på NOK 352 millioner, eller 62 % sammenlignet med 2004. Etter avskrivninger på NOK 618 millioner og andre poster på NOK 34 millioner ble driftsoverskuddet NOK 269 millioner, sammenlignet med et driftsoverskudd på NOK 77 millioner foregående år.

Netto finanskostnader var NOK 281 millioner. Netto finansposter i 2004 ga et overskudd på NOK 36 millioner. Underskuddet før skatt ble NOK 12 millioner sammenlignet med et over-

3 mnd. dollarente (USD Libor)



Styrets beretning for 2005

skudd på NOK 113 millioner i 2004 for den videreførte virksomheten. Periodens resultat var et underskudd på NOK 16 millioner mot et overskudd på NOK 420 millioner i 2004.

Ved årets utgang hadde konsernet balanseførte eiendeler på NOK 7 240 millioner. Forholdet mellom netto rentebærende gjeld og samlede eiendeler var 36 % sammenlignet med 40 % ved årets begynnelse. Bokført egenkapital var NOK 2 951 millioner. Kontantstrøm generert fra den videreførte virksomheten var NOK 369 millioner mot NOK 85 millioner i 2004. Kontanter og kontantekvivalenter økte med NOK 118 millioner gjennom året, fra NOK 599 millioner til NOK 717 millioner ved årets utgang.

Fred. Olsen Energy ASA er et holdingselskap og utfører administrative og finansielle tjenester for datterselskapene innen konsernet. Selskapet hadde NOK 1 million i inntekter – det samme som i 2004. EBITDA for året var et underskudd på NOK 40 millioner sammenlignet med et underskudd på NOK 37 millioner i 2004. Årets underskudd var NOK 32 millioner sammenlignet med et underskudd på NOK 106 millioner i 2004.

Morselskapets regnskap og konsernregnskapet er basert på forutsetningen om fortsatt drift.

Internasjonal regnskapsstandard (IFRS)

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og den internasjonale regnskapsstandarden (IFRS) som er vedtatt av EU, og fortolkninger vedtatt av International Accounting Standards Board (IASB). Dette er konsernets første konsernregnskap etter IFRS, og IFRS 1: *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* er anvendt. En forklaring på

hvordan overgangen til IFRS har påvirket konsernets finansielle stilling, finansielle resultater og kontantstrømmer er gitt i note 27.

Investeringer og kapitaltilgang

Investeringer beløp seg til NOK 519 millioner i året sammenlignet med NOK 355 millioner i 2004. Investeringene var i hovedsak relatert til oppgraderingen av Blackford Dolphin, herunder kjøp av riggen og ingeniørarbeider samt klassefornyelse for henholdsvis Byford Dolphin, Borgsten Dolphin og Belford Dolphin.

Konsernets forpliktelser består av flere lån. Det største er et banklån på USD 300 millioner som ble tatt opp i 2004 med endelig forfall i 2008. Utestående beløp ved årets utgang var USD 273 millioner. Videre ble det tatt opp et kortsiktig banklån på USD 30 millioner i 2005 med forfall i mars 2006. Selskapet har utestående usikrede obligasjonslån på i alt NOK 869 millioner, hvorav NOK 109 millioner forfaller i 2006 og NOK 760 millioner i 2009. Videre har selskapet utstedt subordinerte konvertible obligasjoner på NOK 435 millioner med forfall i 2009. Innehaverne av de konvertible obligasjonene har rett til å konvertere obligasjonene til aksjer i selskapet til en kurs på NOK 68 pr. aksje. Etter konvertering av obligasjoner til aksjer i Fred. Olsen Energy ASA i løpet av 2005, gjenstod NOK 373 millioner av det konvertible obligasjonslånet ved årets utgang. Låneavtalene inneholder operasjonelle og finansielle betingelser (covenants) som er vanlige for denne type lån.

I mars 2006 vil banklånet på USD 300 millioner bli erstattet av et nytt syvårs lån på USD 600 millioner. Det nye banklånet vil også benyttes til refinansiering av det ovennevnte obligasjonslånet på NOK 760 millioner, etter utøvelse av en

opsjon om innløsning før tiden samt det kortsiktige banklånet på USD 30 millioner.

Pr. 22. mars 2006 overholder konsernet alle betingelser i låneavtalene.

Finansiell risiko

Konsernet er eksponert for visse finansielle risiki knyttet til virksomheten. Disse er i første rekke valutarisiko, renterisiko og kredittisiko. Konsernet overvåker kontinuerlig de finansielle risiki og anvender fra tid til annen finansielle derivativer for å redusere eksponeringen.

Valuta

Konsernets regnskaper oppgis i NOK. Konsernets inntekter er hovedsaklig i NOK og USD med USD som den dominerende valuta. Konsernets utgifter er hovedsaklig i NOK, GBP og USD. Følgelig er konsernets resultater eksponert for svingninger i valutamarkedet. Konsernets fremtidige valutaeksponering er avhengig av hvilken valuta inntektene kommer i. På lengre sikt blir imidlertid en vesentlig del av USD/NOK-eksponeringen nøytralisert fordi størsteparten av konsernets forpliktelser er i USD.

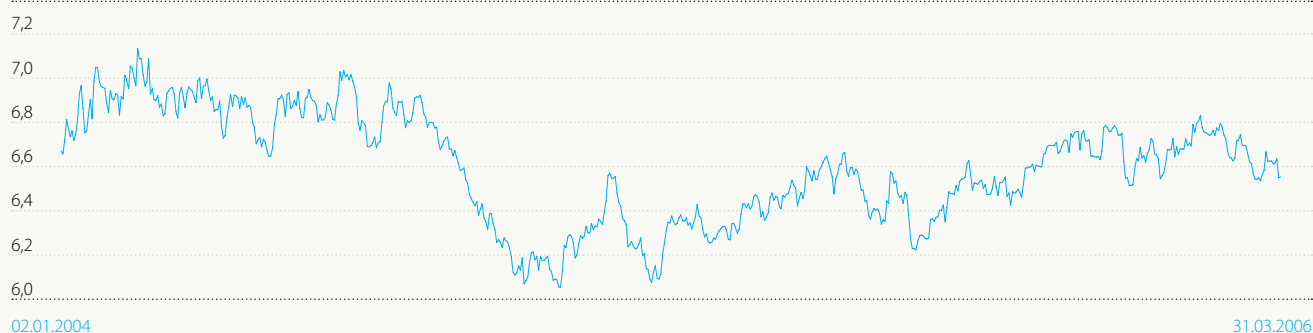
Renter

Konsernet er eksponert for svingninger i rentene for USD og NOK. Pr. 31. desember 2005 var mer enn 50 % av konsernets renteutgifter basert på faste rentesatser gjennom fastrentelån og finansielle derivater. Resten av lånene var basert på flytende rente (USD LIBOR eller NIBOR) pluss en margin.

Kredittisiko

Som følge av virksomhetens karakter er inntekter og utestående fordringer normalt konsentrert om en begrenset kundebase bestående av in-

USD/NOK



Styrets beretning for 2005

ternasjonale oljeselskaper. Konsernet vurderer kontinuerlig kredittrisikoen knyttet til kunder og krever garantier om nødvendig. Kredittrisikoen anses derfor som lav.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet legger vekt på betydningen av å opprettholde og videreutvikle sine prinsipper for virksomhetsstyring og støtter de prinsippene som er nedfelt i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Selskapet har innført skriftlige retningslinjer for styret som et praktisk redskap for styret i dets utøvelse av god eierstyring og selskapsledelse.

Alle aksjer i selskapet gir de samme rettigheter, og alle aksjonærer har rett til å møte på generalforsamlingen. Det er ingen begrensninger i eierskap eller stemmerett.

Styret har fullmakt fra generalforsamlingen i 2005 til å øke aksjekapitalen med 30 000 000 aksjer. Fullmakten utløper 19. mai 2006.

Selskapet holder markedet orientert om sin virksomhet gjennom kvartals- og årsrapporter og gjennom investor- og analytikerpresentasjoner som også er åpne for media. Dessuten legges informasjon om drift og økonomi ut på selskapets Internett-sider. Det opplyses også om viktige hendelser gjennom meldinger til Oslo Børs i henhold til børsforskriftene. Slik informasjon gis både på norsk og engelsk.

Styret består av fem medlemmer som velges for en periode på to år. Alle styremedlemmene er uavhengige i forhold til selskapets ledelse, og to av dem er også uavhengige i forhold til selskapets hovedaksjonærer – Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA. Det ble avholdt 13 styremøter i

løpet av året. Det betales et årlig styrehonorar til styremedlemmene. Den nåværende styresammensetningen representerer den nødvendige kompetanse i forhold til selskapets viktigste forretningsområder.

Styret har nedsatt en revisjonskomité bestående av de to styremedlemmene som er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer. Revisjonskomiteens mandat går ut på å bistå styret i dets oppgaver i forbindelse med økonomisk rapportering, internkontroll, styring av finansrisiko, revisjonsprosessen og selskapets kontroll med overholdelse av gjeldende lover og regler.

Styret har nedsatt en kompensasjonskomité bestående av tre styremedlemmer, inklusive de to uavhengige styremedlemmene. Komiteen drøfter og gir styret sin anbefaling når det gjelder lønn og godtgjørelse til administrerende direktør og incentivprogrammer for ledende ansatte.

Kompensasjon til administrerende direktør omfatter lønn, pensjonsordning, firmabil, aksjeopsjoner samt resultatbasert bonus.

Selskapet har i tidligere år holdt tilbake alle overskudd og benyttet disse til reinvesteringer og utvikling av virksomheten, og har derfor ikke betalt ut utbytte. Utbytte til aksjonærene vil bli vurdert i den grad selskapet ikke finner økonomisk tilfredsstillende investeringsprosjekter og så langt det er forsvarlig ut fra konsernet finansielle stilling.

Aksjekapital

På generalforsamlingen i mai 2005 fikk styret fullmakt til å utstede inntil 30 000 000 nye aksjer i selskapet over en periode på ett år for å styrke virksomheten innen offshoresegmentet.

En økning av aksjekapitalen kan skje enten ved utstedelse av nye aksjer eller ved at det tas opp lån med rett til tegning av nye aksjer. Pr. 22. mars 2006 var fullmakten ikke benyttet.

Pr. 1.1.2005 hadde selskapet en beholdning på 2 901 394 egne aksjer, tilsvarende 4,8 % av aksjekapitalen. I februar 2005 solgte selskapet 2 623 227 av disse aksjene. Pr. 31.12.2005 utgjorde selskapets aksjekapital NOK 1 224 millioner, tilsvarende 61 205 950 aksjer, hver pålydende NOK 20. Ved utgangen av 2005 eide selskapet 84 336 egne aksjer.

Sikkerhet, arbeidsmiljø, organisasjon og likestilling

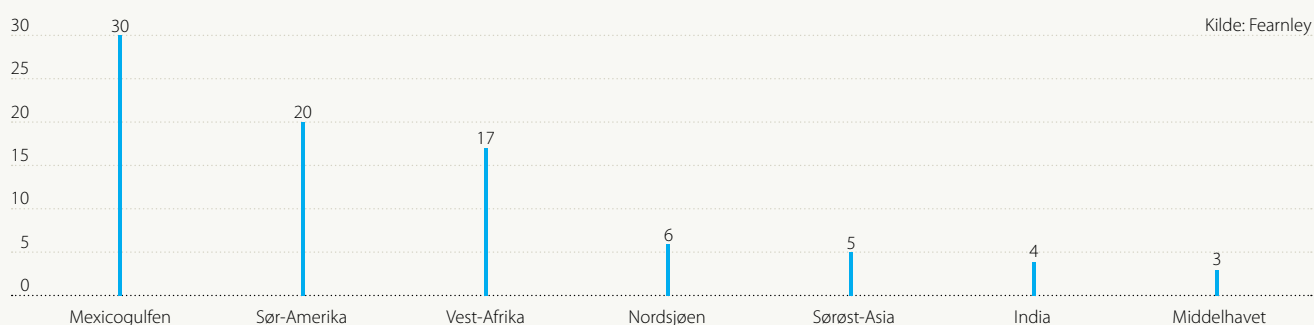
Konsernet legger stor vekt på et trygt arbeidsmiljø for ansatte og kunder. Løpende tiltak omfatter planarbeid, opplæring av personell og kritisk utvalgelse av underleverandører. Selskapet opprettholder målsettingen om "null uhell", og overvåker nøye at de prosedyrer som er innført for drift, prosjekter og arbeidssteder både til havs og på land, blir fulgt.

Antall fraværsskader (LTA) i divisjonen for offshore boring og tilhørende tjenester var 1,8 pr. 1 million arbeidstimer i 2005. I 2004 var LTA 5, hvorav 4 var av mindre alvorlig karakter.

For å opprettholde og stadig forbedre arbeidsmiljøet, gjennomførte konsernet i 2005 flere tiltak knyttet til HMS-opplæring og trendanalyser innen HMS og opprettet HMS-mål med tilhørende planer for forbedringstiltak.

Det er i 2005 truffet ytterligere tiltak for å hindre utslipp til det ytre miljø. Den internasjonale miljøstandarden ISO 14001 er innført, og miljømål, miljøaspekter, oppdatering av styringssystemer og tekniske tiltak er nøkkelområder.

Dypvannsfartøy (> 3000 fot), geografisk fordeling (31.03.2006)



Styrets beretning for 2005

Det er konsernets policy å drive virksomheten i samsvar med lovens bokstav og ånd og i tråd med gjeldende etiske standarder for god forretningsdrift. Arbeidsmiljøet både på fartøyene og på kontorene på land regnes som godt. Sykefraværet var 3,71 % og 1,70 % for henholdsvis konsernet og morselskapet. Konsernet vil fortsette sitt arbeid med å redusere sykefraværet.

Selskapet tar mål av seg til å være en arbeidsplass med like muligheter for alle, med tilbud om utfordrende og motiverende oppgaver til alle ansatte, uavhengig av nasjonalitet, kultur, religion eller kjønn. Kjønnfordelingen i selskapet gjenspeiler den rekrutteringsbasen som er tilgjengelig, og som tradisjonelt domineres av menn som følge av offshoreindustriens karakter. Imidlertid er det selskapets politikk å tilby like muligheter for både kvinner og menn. I forbindelse med nyansettelser treffes tiltak for å få kvinner til å søke tekniske stillinger. Under ellers like forhold prioriterer konsernet det underrepresenterte kjønn innen hver stillingskategori.

Ett av fem styremedlemmer i selskapet er kvinne, og hun er også styrets formann. Ved årets utgang hadde konsernet 932 ansatte, herunder 10 i morselskapet. 75 av de ansatte er kvinner. 10 prosent av selskapets ledende ansatte er kvinner.

Juridiske forhold

I desember 2005 avsa Borgarting lagmannsrett endelig kjennelse vedrørende kjøpet av den siste delen av aksjene i Navis ASA i 2000–2001 i tvisten mellom selskapet og rettsetterfølgeren til en tidligere minoritetsaksjonær i Navis ASA som ikke hadde akseptert tilbudet i forbindelse med tvangsinnløsningen fremsatt i februar 2001. Minoritetsaksjonæren hevdet under rettsforhandlingene at ca. NOK 21 per aksje ville være riktig kurs, mens lagmannsretten kom til en innløsningskurs på NOK 14,50 per aksje. Minoritetsaksjonæren representerte 8 848 140 aksjer, tilsvarende 6,6 % av det totale antall aksjer i Navis ASA.

Etter at tvangsinnløsningssaken var igangsatt, tok den tidligere minoritetsaksjonæren ut et separat søksmål mot selskapet med krav om erstatning på basis av selskapets pliktige tilbud vedrørende Navis-aksjene i november 2000. Oslo Tingrett avsa i desember 2005 dom i selskapets favør, men saksøkeren anket i januar 2006. Se note 22 for nærmere opplysninger.

Det ytre miljø

Selskapets virksomhet kan omfatte aktiviteter som innebærer en mulig risiko for det ytre miljø. Utslipp fra drift og prosesser innen off-

shore boreindustri kan forstyrre den naturlige balansen i miljøet direkte og indirekte gjennom kjemisk påvirkning. Konsernet er påpasselig i sin tilnærming til miljøet, og arbeider systematisk med å redusere bruken av skadelige kjemikalier og materialer for å begrense skadevirkningene til et minimum. Det arbeides kontinuerlig med å finne alternative produkter til vern av miljøet.

Resultatanvendelse

Styret foreslår at det ikke utbetales utbytte for 2005. Morselskapets netto underskudd på 32 millioner kroner er dekket av annen egenkapital. Ved utgangen av året var morselskapets frie egenkapital 3 175 millioner kroner.

Generalforsamling

Dato for generalforsamlingen er 29. mai 2006.

Hendelser etter balansedagen

Driftsmessige hendelser etter 31.12.2005 er omhandlet ovenfor. For ytterligere opplysninger, se note 28.

Oslo, 31. desember 2005 / 22. mars 2006
Fred. Olsen Energy ASA

Anette S. Olsen
Styrets leder

John C. Wallace

Ivar J. Saunes

Mårten Lunde

Øivin Fjeldstad

Helge Haakonsen
Administrerende direktør



Fred. Olsen Energy – konsern

Konsolidert resultatregnskap

For regnskapsårene		2005	2004		
	Note	Videreført virksomhet	Videreført virksomhet	Avviklet virksomhet	Sum
Alle beløp i NOK 1 000					
Driftsinntekter	2,3,20,24	2 882 880	2 342 834	2 950	2 345 784
Materialkostnader		(53 564)	(129 624)	0	(129 624)
Lønn og andre personalkostnader	3,4	(749 848)	(635 929)	(1 321)	(637 250)
Andre driftskostnader	3,5,20	(1 158 812)	(1 009 230)	(3 246)	(1 012 476)
Driftsresultat før avskrivninger, andre driftsposter og finansposter		920 656	568 051	(1 617)	566 434
Oppgjør Navis	6	(33 683)	0	0	0
Tilbakeføring av reorganiseringskostnader	6	0	20 771	0	20 771
Avskrivninger	3,9,10	(618 265)	(511 416)	(111)	(511 527)
Driftsresultat før finansposter		268 708	77 406	(1 728)	75 678
Finansinntekter		118 311	414 002	0	414 002
Finanskostnader		(398 878)	(378 026)	37	(377 989)
Netto finansposter	3,7,11	(280 567)	35 976	37	36 013
Resultat før skatt og gevinst på avviklet virksomhet		(11 859)	113 382	(1 691)	111 691
Skattekostnad	8	(3 820)	(47 376)	0	(47 376)
Resultat etter skatt men før gevinst på avviklet virksomhet		(15 679)	66 006	(1 691)	64 315
Gevinst på avviklet virksomhet	3	0	0	355 500	355 500
Periodens resultat		(15 679)	66 006	353 809	419 815
Henføres til:					
Morselskapets aksjonærer		(15 679)	66 006	353 809	419 815
Periodens resultat	14	(15 679)	66 006	353 809	419 815
Basisresultat pr. aksje	26	(0,26)	1,15	6,17	7,32
Utvannet resultat pr. aksje	26	(0,26)	1,15	6,15	7,30

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

For regnskapsårene		2005	2004
	Note		
Alle beløp i NOK 1 000			
Valutaforskjeller ved omregning av utenlandsk virksomhet		395 385	(234 405)
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen		395 385	(234 405)
Periodens resultat		(15 679)	419 815
Sum innregnede inntekter og kostnader i perioden		379 706	185 410
Til disposisjon for:			
Morselskapets aksjonærer		379 706	185 410
Sum innregnede inntekter og kostnader i perioden	14	379 706	185 410

Noteverket inngår som en del av regnskapet.

Fred. Olsen Energy – konsern

Konsolidert balanse

Pr. 31. desember

Alle beløp i NOK 1 000	Note	2005	2004
Eiendeler			
Eiendom, anlegg og utstyr	9,16	5 391 018	4 930 495
Immaterielle eiendeler	10	98 577	119 600
Andre investeringer	17,20	8 084	973
Finansielle instrumenter	11	38 692	127 717
Eiendeler ved utsatt skatt	12	3 211	1 838
Sum anleggsmidler		5 539 582	5 180 623
Beholdninger	9	177 174	129 801
Finansielle instrumenter	11	0	7 657
Kundefordringer og andre fordringer	20	805 946	521 499
Kontanter og kontantekvivalenter	13	717 110	598 675
Sum omløpsmidler		1 700 230	1 257 632
Sum eiendeler		7 239 812	6 438 255

Noteverket inngår som en del av regnskapet.

Fred. Olsen Energy – konsern
Konsolidert balanse

Pr. 31. desember

Alle beløp i NOK 1 000	Note	2005	2004
Egenkapital			
Aksjekapital		1 224 119	1 206 022
Overkursfond		284 687	241 253
Kapital reserver		187 171	45 475
Omregningsdifferanser		160 992	(234 393)
Egne aksjer		(1 687)	(58 028)
Opptjent egenkapital		1 095 306	1 041 476
Sum egenkapital	14	2 950 588	2 241 805
Forpliktelser			
Rentebærende lån og kreditter	15,16	2 687 401	2 914 710
Ytelser til ansatte	17	268 293	303 132
Forpliktelser ved utsatt skatt	12	1 683	0
Finansielle instrumenter	11	19 579	59 149
Sum langsiktig forpliktelser		2 976 956	3 276 991
Rentebærende lån og kreditter	15,16	607 909	249 260
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser	20	198 579	156 982
Avsetninger	18	172 439	136 929
Finansielle instrumenter	11	2 589	0
Annen påløpt kostnad og utsatt inntekt		330 753	376 288
Sum kortsiktig forpliktelser		1 312 268	919 459
Sum forpliktelser		4 289 224	4 196 450
Sum egenkapital og forpliktelser		7 239 812	6 438 255

Noteverket inngår som en del av regnskapet.

Oslo, 31. desember 2005 / 22. mars 2006
Fred. Olsen Energy ASA

Anette S. Olsen	John C. Wallace	Ivar J. Saunes	Mårten Lunde	Øivin Fjeldstad	Helge Haakonsen
Styrets leder					Administrerende direktør

Fred. Olsen Energy – konsern

Konsolidert kontantstrømoppstilling etter indirekte metode

For regnskapsårene

Alle beløp i NOK 1 000	Note	2005	2004
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt		(11 859)	113 382
Justering for:			
Avskrivninger	9	618 265	511 416
Rentekostnad	7	201 277	202 397
(Gevinst)/tap på salg av eiendom, anlegg og utstyr		0	(247)
Urealisert valuta (gevinst)/tap		0	(242 744)
Endringer i kundefordringer og andre fordringer		(268 296)	34 995
Endringer i leverandørgjeld og andre forpliktelser		(2 949)	12 506
Endringer i andre balanseposter		13 634	(415 109)
Kontantstrøm generert fra drift		550 072	216 596
Betalte renter		(178 165)	(127 812)
Betalte skatter		(2 579)	(3 968)
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		369 328	84 816
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		(535 390)	(277 149)
Innbetaling ved salg av utstyr		0	4 388
Innbetaling fra salg av avviklet virksomhet		0	386 780
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(535 390)	114 019
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av rentebærende lån		196 239	2 805 400
Innbetaling fra utstedelse av konvertible obligasjoner		0	435 000
Nedbetaling av rentebærende lån		(254 942)	(3 214 073)
Salg av egne aksjer		273 542	3 054
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		214 839	29 381
Netto kontantstrøm avviklet virksomhet		0	(4 370)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		48 777	228 216
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 1. januar		598 675	358 998
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning		69 658	11 461
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31. desember		717 110	598 675

Noteverket inngår som en del av regnskapet.

Noter til konsernregnskapet

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Fred. Olsen Energy ASA ("selskapet") er hjemmehørende i Norge.

Selskapets konsernregnskap for regnskapsåret 2005 omfatter selskapet og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet").

Årsregnskapet ble avlagt av styret 22. mars 2006.

Redegjørelse for regnskapsstandarden som er fulgt

Konsernregnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven, International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkningene som er vedtatt av International Accounting Standards Board (IASB) og EU. Dette er konsernets første konsernregnskap i henhold til IFRS og IFRS 1: *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* er anvendt.

I note 27 fremgår det hvordan overgangen til IFRS har påvirket konsernets finansielle stilling, finansielle resultater og kontantstrømmer.

Grunnlag for regnskapsutarbeidelsen

Regnskapet er presentert i norske kroner (NOK), avrundet til nærmeste hele tusen kroner. Det er utarbeidet på grunnlag av historisk kostprinsippet, med unntak av at derivative finansielle instrumenter og finansielle instrumenter holdt for omsetning, som er balanseført til virkelig verdi, samt verdien av riggene som er verdsatt til virkelig verdi (meglervurderinger) på tidspunktet for overgangen til IFRS ("overgangsdatoen") og benyttet som estimert anskaffelseskost.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS innebærer at ledelsen må foreta vurderinger og estimater og benytte forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsippene og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betraktning. Estimaten og de underliggende forutsetningene gjennomgås regelmessig. De faktiske resultatene kan avvike fra disse estimatene.

Vurderinger ledelsen har gjort ved anvendelse av IFRS standardene, som har vesentlig effekt på

finansregnskapet, og estimater med betydelig risiko for vesentlige justeringer i det neste regnskapsåret, er omhandlet i nedenfor.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle regnskapsperioder som omhandles i konsernregnskapet, samt ved utarbeidelsen av åpningsbalanse etter IFRS pr. 1. januar 2004 i forbindelse med overgang til IFRS. Se note 27 for en redegjørelse om overgangen til IFRS.

Regnskapsprinsippene har blitt anvendt konsistent av alle selskap i konsernet.

Prinsipper for konsolideringen

Datterselskaper

Datterselskaper er foretak som kontrolleres av selskapet. Kontroll foreligger når selskapet direkte eller indirekte kan styre foretakets økonomiske og driftsmessige forhold og derved oppnå fordeler fra deres virksomhet.

Eliminering av transaksjoner ved konsolidering

Alle vesentlige selskapsinterne transaksjoner, alle urealiserte gevinster og tap og konserninterne mellomværender er eliminert under utarbeidelse av konsernregnskapet.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser i netto eiendeler relatert til konsoliderte datterselskaper er angitt atskilt fra konsernets egenkapital i dem. Minoritetsinteresser består av interesseandelen på datoen for den opprinnelige transaksjonen og minoritetsinteressens andel av endringene i egenkapitalen som har skjedd siden. Tap som gjelder minoritetsinteressen utover dennes interesse i datterselskapets egenkapital, allokeres mot konsernets interesser, da det ikke er noen forpliktelse til å foreta en ytterligere investering for å dekke tapene.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

De enkelte regnskaper for konsernets ulike selskaper utarbeides i den valuta som gjelder i det viktigste økonomiske miljøet som selskapet opererer i (dets funksjonelle valuta). I konsernregnskapet presenteres resultat og balanse i hvert selskap i NOK, som er selskapets funksjonelle valuta og konsernets presentasjonsvaluta.

I løpet av 2005 endret enkelte av selskapets datterselskaper sin funksjonelle valuta på grunn av en revaluering av det underliggende økonomiske miljøet som datterselskapene opererer i. Som følge av dette ble de funksjonelle valutaene endret fra NOK til USD for Dolphin International AS og Fred. Olsen Drilling AS (nå fusjonert inn i Dolphin International AS), samt for Dolphin Drilling Ltd. og Perforadora Dolphin Mexicana som ble endret fra GBP til USD fra og med 1. januar 2005.

Under utarbeidelsen av regnskapene for de enkelte selskapene omregnes transaksjoner i utenlandsk valuta til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til den funksjonelle valutaen etter valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanse som fremkommer ved omregning, innregnes i resultatregnskapet. Ikke-monetære eiendeler, som måles til historisk kost i en utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser med pålydende i utenlandsk valuta, og som innregnes til virkelig verdi, blir omregnet ved å benytte valutakursen gjeldende på tidspunktet da den virkelige verdien ble fastsatt.

Regnskaper for utenlandske selskaper

Eiendeler og forpliktelser for utenlandske selskaper omregnes til NOK etter valutakursen på balansedagen. Inntekter og kostnader for utenlandske datterselskaper omregnes ved bruk av gjennomsnittlige månedlige valutakurser, som tilnærmet tilsvarer valutakursene på transaksjonsdatoene. Valutakursdifferanser som oppstår ved omregningen, innregnes direkte som en egen komponent av egenkapitalen.

Finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når konsernet blir kontraktspartner i henhold til instrumentenes formelle innhold.

Finansielle derivater

Konsernet bruker finansielle derivater for å sikre eksponeringen mot valuta- og renterisiko som oppstår gjennom operasjonelle, finansielle og investeringsaktiviteter. I henhold til konsernselskapets finansretningslinjer, kjøpes eller utstedes ikke finansielle derivater for handelsformål. Finansielle derivater som ikke kvalifiserer for sik-

ringsbokføring, regnskapsføres og presenteres som instrumenter holdt for omsetning.

Finansielle derivater innregnes første gang til kostpris. I etterfølgende perioder vurderes finansielle derivater til virkelig verdi. Gevinst eller tap ved revurdering til virkelig verdi innregnes umiddelbart i resultatregnskapet. Ingen finansielle derivater kvalifiserer for sikringsbokføring.

Virkelig verdi av en rentebytteavtale er det estimerte beløp som konsernet ville motta eller måtte betale for å innfri avtalen på balansedagen. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er deres noterte markedskurs på balansedagen, hvilket er nåverdien av den noterte terminkursen.

Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer og andre fordringer bokføres til amortisert kost fratrukket tap ved verdifall.

Konter og kontantekvivalenter

Konter og kontantekvivalenter består av konter, bankinnskudd og lett omsettelige midler som umiddelbart kan konverteres til bestemte kontantbeløp, og som kun er undergitt ubetydelige verdiendringer.

Finansielle forpliktelser og egenkapital

Finansielle forpliktelser og egenkapitalinstrumenter utstedt av konsernet, klassifiseres i henhold til innholdet i de kontrakter som er inngått, og til definisjonene av en finansiell forpliktelse og et egenkapitalinstrument. Et egenkapitalinstrument er enhver kontrakt som gir uttrykk for en gjenværende interesse i konsernets eiendeler etter fradrag av hele gjelden. Regnskapsprinsippene som anvendes for spesifikke finansielle forpliktelser og egenkapitalinstrumenter, er beskrevet nedenfor under de enkelte postene.

Rentebærende lån og kreditter

Rentebærende lån og kreditter innregnes først til virkelig verdi, fratrukket direkte henførbare transaksjonsutgifter. I etterfølgende perioder måles rentebærende forpliktelser til amortisert kost, og eventuell differanse mellom anskaffelseskost og innløsningsverdi innregnes over låneperioden ved å bruke effektiv rente-metode.

Konvertible lån/obligasjoner

Konvertible lån og obligasjoner som kan konverteres til aksjekapital basert på opsjon gitt til långiver, og hvor antall aksjer ikke endres ved endringer i lånets virkelige verdi, behandles som

sammensatte finansielle instrumenter bestående av et gjeldselement og et egenkapitalelement. Egenkapitalelementet av konvertible lån beregnes som den delen av provenyet fra utstedelsen som overstiger nåverdien av fremtidige renter og avdrag, diskontert med markedsrenten for tilsvarende forpliktelse uten konverteringsrett. Den kostnadsførte rentekostnaden gjenspeiler da markedsrenten for obligasjon uten konverteringsrett. Periodens konverterte opsjoner fordeles mellom gjeld og egenkapital i henhold til dette.

Rentekostnaden for gjeldselementet beregnes ved å anvende den gjeldende markedsrenten på transaksjonstidspunktet for tilsvarende forpliktelse uten konverteringsrett på transaksjonstidspunktet. Forskjellen mellom dette beløpet og betalt rente tillegges faktisk rente for det konvertible lånet.

Leverandørgjeld og andre forpliktelser

Leverandørgjeld og andre forpliktelser bokføres til historisk kost.

Egenkapitalinstrumenter

Egenkapitalinstrumenter utstedt av konsernet, bokføres med mottatt proveny etter fradrag av direkte emisjonskostnader.

Eiendom, anlegg og utstyr

Egne eiendeler

Eiendom, anlegg og utstyr føres til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og eventuelt tap ved verdifall. Anskaffelseskost for egentilvirkede driftsmidler inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og andre direkte henførbare kostnader for å sette driftsmidlet i stand til å fungere for sitt tiltenkte formål.

Riggene og boreskipet som ble verdiregulert til virkelig verdi pr. 1. januar 2004, tidspunkt for overgang til IFRS, anses å ha en estimert anskaffelseskost som tilsvarer verdiregulert beløp på overgangstidspunktet.

Når ulike komponenter i eiendom, anlegg og utstyr har forskjellig utnyttbar levetid, blir komponentene regnskapsført enkeltvis.

Påkostninger aktiveres når det er sannsynlig at de vil føre til fremtidige økonomiske fordeler. Alle andre kostnader innregnes i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Leide eiendeler

Leieavtaler hvor konsernet overtar all vesentlige del av risiko og fordel ved eierskapet er klassifisert som finansielle leieavtaler. Alle andre leieforhold klassifiseres som operasjonelle leasingavtaler. Eiendeler klassifisert som finansiell leieavtale regnskapsføres til en verdi tilsvarende det laveste av virkelig verdi av eiendelen og nåverdien av minsteleie ved inngåelsen av leieforholdet, fratrukket akkumulerte avskrivninger og eventuelt tap på grunn av verdifall.

Avskrivninger

Avskrivninger belastes resultatregnskapet og beregnes lineært over estimert utnyttbar levetid for hver enhet av eiendom, anlegg og utstyr. Den estimerte levetiden, restverdier og kostnader når driftsmidlet tas ut av bruk, revurderes ved slutten av hvert regnskapsår. Ingen utgifter ved å ta driftsmidler ut av drift er bokført per i dag. Muligheten for at slike kostnader kan oppstå, vurderes ved utgangen av hvert regnskapsår. Eventuelle endringer bokføres prospektivt som endringer i regnskapsestimater.

Estimert utnyttbar levetid er som følger:

Rigger	15 til 25 år
Dypvanns boreskip	25 år
Hovedkomponenter	5 til 15 år
Andre anleggsmidler	5 til 50 år
Maskiner og utstyr	3 til 10 år

Reparasjon og vedlikehold

Kostnader i forbindelse med klassifisering av offshoreenheter, der klassifiseringsselskapene krever spesielle periodiske inspeksjoner, aktiveres og avskrives kostnaden over antatt periode mellom klassefornyelsene, normalt fem år. Andre vedlikeholds- og reparasjonskostnader utgiftsføres når de påløper.

Immaterielle eiendeler

Goodwill

Alle virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Goodwill representerer beløp som oppstår ved overtakelse av datterselskaper, og er forskjellen mellom anskaffelseskost ved overtakelse og virkelig verdi av de netto identifiserte eiendeler som er overtatt.

For overtakelse forut for tidspunktet for overgang til IFRS, er goodwill oppført på bakgrunn av estimert anskaffelseskost som tilsvarer det beløp som var oppført under tidligere regnskapsprinsipper. Klassifisering og regnskapsmessig

behandling av virksomhetssammenslutning som skjedde før tidspunktet for overgang til IFRS, har ikke blitt revurdert ved utarbeidelse av IFRS åpningsbalanse pr. 1. januar 2004.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte tap ved verdifall. Goodwill fordeles på kontantstrømgenererende enheter og blir ikke lenger avskrevet, men blir testet årlig for verdifall.

Forskning og utvikling

Utgifter til forskningsaktiviteter som foretas med sikte på å erverve teknisk kunnskap og forståelse, blir innregnet som kostnader i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Andre immaterielle aktiva

Andre immaterielle som anskaffes av konsernet, føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og eventuelle tap ved verdifall. Andre immaterielle aktiva består av en driftsavtale, som avskrives over fem år.

Beholdninger og forbruksdeler

Konsernet deler reservedeler inn i to grupper, forbruksdeler og reservedeler. Forbruksdeler blir ikke avskrevet, men kostnadsføres når de brukes som reparasjons- og vedlikeholdskostnader. Reservedeler er større enheter som føres som elementer i rigger, og avskrives. Forbruksdeler føres til anskaffelseskost fratrukket avsetning for overskytende lager.

Verdifall

Balanseført verdi av konsernets eiendeler blir, med unntak av beholdninger og eiendeler ved utsatt skatt, gjennomgått på balansedagen for å vurdere om det foreligger indikasjoner på verdifall. Finnes slike indikasjoner, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp. Når konsernet vurderer indikasjoner på verdifall, vurderes både interne (f.eks. negative endringer i ytelse) og eksterne kilder (f.eks. negative endringer i markedet). Under dette arbeidet vurderes dagrater og meglervurderinger. Det gjenvinnbare beløp for en eiendel er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgskostnader og bruksverdi. Bruksverdien beregnes som nåverdien av forventet fremtidig kontantstrøm for de enkelte eiendeler.

Bruksverdiene som anvendes for den årlige test for verdifall for goodwill, er nåverdien av fremtidig kontantstrøm fra fortsatt bruk og endelig av-

hendelsesverdi som forventes å utledes fra den kontantgenererende enhet, Dolphin AS. Virkelig verdi er ikke tilgjengelig.

Et verdifallstap innregnes hvis balanseført verdi av en eiendel overstiger gjenvinnbart beløp.

Ytelser til ansatte

Pensjoner

Selskapet og enkelte av datterselskapene har pensjonsordninger for de ansatte som gir dem rett til en bestemt pensjon ved oppnådd pensjonsalder. Pensjonen til de ansatte er generelt avhengig av mange faktorer, som antall opptjeningsår, sluttdato og fremtidige lønnsforhøyelser. Konsernets nettoforpliktelse når det gjelder ytelsesbaserte pensjonsordninger, beregnes enkeltvis for hver ordning ved å estimere de fremtidige ytelsesbeløp de ansatte har opptjent i inneværende og tidligere år. Ytelsen blir diskontert for å få fastsatt nåverdien, og virkelig verdi av pensjonsordningens midler trekkes fra. Diskonteringssatsen er avkastningen på balansedagen som gjenspeiler løpetiden for konsernets forpliktelser. Beregningen foretas av en kvalifisert aktuar.

Alle aktuarmessige gevinster og tap pr. 1. januar 2004, tidspunktet for overgang til IFRS, er innregnet i resultatregnskapet. Aktuarielle gevinster og tap ved beregning av foretakets forpliktelse for en pensjonsordning oppstått etter 1. januar 2004 innregnes i resultatregnskapet og fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid i den grad akkumulerte urealiserte aktuarielle gevinster og tap overstiger 10% av det høyeste av nåverdien av ytelsesbasert pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidlene. I motsatt fall innregnes ikke aktuarielle gevinster og tap.

I tillegg vil ansatte i andre datterselskaper kunne være dekket av flerforetaks pensjonsordninger som administreres av fagforeninger og av ordninger administrert av beslektede selskaper. Kostnader relatert til disse ordningene, utgiftsføres etter hvert når de påløper.

Aksjebaserte betalingstransaksjoner

Selskapets generalforsamling besluttet i 1998 å gi styret fullmakt til å utstede inntil tre millioner aksjer til bruk for en incentivordning for ansatte. Dette for å samordne ledelsens og aksjonærenes interesser. Alle tildelinger av aksjebaserte betalinger gjøres opp ved fysisk overlevering av ak-

sjer. Selskapet har valgt å bruke det frivillige unntaket fra det generelle kravet om tilbakevirkende anvendelse av IFRS som gjelder for aksjebaserte betalingstransaksjoner. Kravene til bokføring og måling i IFRS 2, *Share-based Payment*, er derfor ikke anvendt tilbakevirkende på egenkapitalinstrumenter som ble tildelt 7. november 2002 eller tidligere.

Arbeidsgiveravgift beregnes av aksjeopsjoner ved årets slutt og kostnadsføres over innvinningsperioden.

Avsetninger

En avsetning innregnes i balansen når konsernet har en eksisterende rettslig forpliktelse eller underforstått plikt, som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at det vil kreves en strøm av økonomiske fordeler for å oppfylle forpliktelsen.

Driftsinntekter

Borekontrakter

Inntekter som er generert fra borekontrakter eller andre oppdrag, inntektsføres i den perioden oppdraget er utført, til de rater som er fastsatt i kontraktene. Enkelte kontrakter omfatter oppstartsgodtgjørelser som skal betales ved inngåelsen av kontrakten. Dersom godtgjørelsen dekker en generell oppgradering av en rigg eller utstyr som øker gjenstandens verdi utover kontraktsperioden, blir godtgjørelsen inntektsført over kontraktsperioden mens investeringen blir avskrevet over driftsmidlets gjenværende levetid. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete oppgraderinger eller utstyr som er spesifikt for kontrakten, blir oppstartsgodtgjørelsen inntektsført lineært over den antatte kontraktsperioden. Den tilknyttede investeringen avskrives over den antatte kontraktsperioden. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete driftsutgifter ved starten av oppdraget, blir godtgjørelsen innregnet i samme periode som utgiftene.

Langsiktige kontrakter for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester

Inntekter fra langsiktige kontrakter inntektsføres ved bruk av metoden for løpende avregning over oppdragets løpetid når utfallet kan estimeres pålitelig. Ved løpende avregning er utførelsesgraden vanligvis basert på forholdet mellom påløpte kontraktskostnader og de samlede estimerte kontraktskostnader hensyntatt alle kjente eller antatte kostnader. For visse kontrakter kan

Noter

konsernet bruke forholdet mellom påløpte og samlede estimerte direkte arbeidstimer for å bestemme fullføringsgraden. Kostnader omfatter materialer, direkte lønnskostnader og ingeniørarbeid. Salgs- og administrasjonskostnader kostnadsføres på driften når de påløper. Virkningen av endringer i estimater for kontraktskostnader innregnes løpende. Et estimert tap på et oppdrag innregnes umiddelbart i resultatregnskapet.

Påløpte kostnader og estimert fortjeneste utover fakturerte beløp på ikke fullførte oppdrag representerer opptjente inntekter etter metoden for løpende avregning, men er foreløpig ikke fakturerbare fordringer etter kontraktens bestemmelser. Beløp som er fakturert før kriteriene til opptjening i henhold til løpende avregningsmetode, blir klassifisert som ikke opptjente inntekter.

Konsernets fakturering av inntekter på slike kontrakter følger i det alt vesentlige fastsatte milepæler. Konsernet krever vanligvis ikke sikkerhet fra kundene, unntatt der hvor det anses påkrevd etter en vurdering av risikofaktorene.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd knyttet til investering i driftsmidler blir periodisert og inntektsført over investeringsenes levetid. Tilskudd knyttet til konkrete oppdrag inntektsføres over det tidsrom oppdraget utføres i.

Kostnader

Poolinntekter/-kostnader

Enkelte datterselskaper som eier rigger, har inngått en femriggs poolavtale med eierne av Bulford Dolphin, der driftsresultat før avskrivninger fordeles mellom riggeierne. Netto poolinntekt eller -kostnad fra konsernets fire rigger som er inkludert i poolen, blir nettet mot bareboat/timecharter som betales til eieren av Bulford Dolphin.

Leiebetaling under operasjonell leasing

Leiebetalinger under operasjonelle leieavtaler innregnes i resultatregnskapet lineært over leieperioden.

Finansiell leieavtale

Minsteleie fordeles mellom finanskostnader og reduksjon av utestående forpliktelse. Finanskostnadene fordeles over leieperioden slik at det blir en konstant periodisk rentesats beregnet på gjenværende forpliktelse i balansen.

Netto finansposter

Netto finansposter omfatter påløpte renter på lån, beregnet ved bruk av effektiv rente-metoden, renteinntekter, valutakursgevinster og -tap og gevinster og tap på finansielle instrumenter.

Skatt

Inntektsskatt av periodens resultat består av periodeskatt og utsatt skatt. Inntektsskatt innregnes i resultatet med unntak av skatt på poster som er innregnet direkte mot egenkapitalen. Skatteeffekten av slike innregnet direkte mot egenkapitalen.

Periodeskatt utgjør forventet betalbar skatt på årets skattepliktige resultat og eventuelle korrigeringer av betalbar skatt for tidligere år.

Utsatt skatt avsettes basert på balanseorientert gjeldsmetode. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er innregnet for fremtidige skattekonskvenser relatert til forskjeller mellom regnskapsført verdi av eksisterende eiendeler og forpliktelser, og de respektive skattemessige verdier. Avsetningen for utsatt skatt er basert på forventninger om realisasjon av eller oppgjør for balanseførte verdier av eiendeler og forpliktelser ved bruk av skattesatser gjeldende på balanse-dagen.

Eiendeler ved utsatt skatt innregnes kun i den grad det er sannsynlig at eiendelen kan utnyttes gjennom fremtidige skattemessige resultater. Eiendeler ved utsatt skatt reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at den tilknyttede skattefordelen vil bli realisert.

Segmentrapportering

Et segment er en identifiserbar del av konsernet som leverer produkter eller tjenester (virksomhetssegment), eller som leverer varer eller tjenester innen et særskilt økonomisk område (geografisk segment). Et segment er gjenstand for risiko og avkastning som avviker fra det som gjelder i de andre segmentene. Konsernet yter tjenester og opererer innen to forretningssegmenter: offshore boring og ingeniør- og fabrikkasjonstjenester.

Lånekostnader

I henhold til IFRS kan lånekostnader aktiveres som en del av anskaffelseskost for visse kvalifiserte eiendeler, men konsernet har ikke gjort bruk av denne muligheten.

Resultat per aksje

Basisresultat per aksje

Basisresultat per aksje beregnes ved å dividere periodens resultat som tilkommer selskapets aksjonærer, med vektet gjennomsnittlig antall av utestående ordinære aksjer gjennom året, eksklusive ordinære aksjer som er kjøpt og eies av selskapet selv.

Utvannet resultat per aksje

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere det veide gjennomsnittlige antall utestående ordinære aksjer ved at man forutsetter konvertering av alle ordinære aksjer med utvanningspotensial. Selskapet har to kategorier av ordinære aksjer med utvanningspotensial: konvertible obligasjoner og aksjeopsjoner. De konvertible obligasjonene forutsettes å ha blitt konvertert til ordinære aksjer, og periodens resultat justeres for å eliminere rentekostnaden fratrasket skatt. For aksjeopsjoner foretas en beregning for å bestemme det antall aksjer som kunne ha blitt ervervet til virkelig verdi (fastsatt som gjennomsnitt ved årlig aksjekurs i markedet for selskapets aksjer) basert på den pengemessige verdien av rettighetene knyttet til utestående aksjeopsjoner. Antall aksjer beregnet som ovenfor, sammenholdes med antall aksjer som ville ha vært utstedt dersom man forutsatte utøvelse av aksjeopsjonene. Potensielle ordinære aksjer som har en anti-utvanningseffekt, er unntatt fra beregningen.

Nye regnskapsregler og -standarder

Da dette regnskapet ble godkjent, var følgende standarder og fortolkninger, som var potensielt anvendbare for konsernet, utstedt, men ikke trådt i kraft:

IAS 19 (endring), ytelser til ansatte

(gyldig fra 1. januar 2006)

Denne endringen gjør det mulig å velge en alternativ tilnærming av aktuariemessige gevinster og tap. Standarden kan fastsette ytterligere bokføringskrav for flerforetaksplaner dersom det ikke foreligger tilstrekkelige opplysninger til at man kan anvende føring som ytelsesbasert pensjon. Den inneholder også nye krav til opplysninger. Da konsernet ikke har til hensikt å endre regnskapsprinsippene for føring av aktuariemessige gevinster og tap og ikke deltar i noen felles pensjonsordninger, vil denne endringen bare ha virkning for formen og omfanget av opplysning-

gene som presenteres i regnskapet dersom den blir vedtatt. Konsernet legger denne endringen til grunn fra og med regnskapet for 2006.

IAS 39 (endring), alternativ virkelig verdi

(gyldig fra 1. januar 2006)

Her endres definisjonen av finansielle instrumenter klassifisert etter virkelig verdi gjennom resultatet, og muligheten til å føre finansielle instrumenter som del av denne kategorien, begrenses. Konsernets oppfatning er at denne endringen ikke vil ha vesentlig innvirkning på klassifiseringen av finansielle instrumenter, idet konsernet bør være i stand til å følge de endrede kriteriene for føring av finansielle instrumenter til virkelig verdi gjennom resultatet. Konsernet legger denne endringen til grunn fra og med regnskapsåret 2006.

IFRS 7, Finansielle instrumenter: Opplysninger og et supplerende tillegg til IAS 1, presentasjon av regnskapet – opplysninger om kapitalen

(gyldig fra 1. januar 2007)

IFRS 7 har regler om nye opplysninger for å forbedre informasjonen om finansielle instrumenter. Standarden krever opplysninger av kvalitativ og kvantitativ art om eksponering for risiki som finansielle instrumenter innebærer, herunder konkrete minsteopplysninger om kredittrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko, inklusiv analyse av sensitivitet til markedsrisiko. Standarden erstatter IAS 30, Disclosures in the Financial Statements of Banks and Similar Financial Institutions, og opplysningskravene i IAS 32, Financial Instruments: Disclosure and Presentation. Den gjelder alle foretak som rapporterer i henhold til IFRS. Endringen i IAS 1 innfører opplysninger om nivået for et foretaks kapital, og hvordan det forvalter kapitalen. Konsernet har vurdert virkningen av IFRS 7 og endringene i IAS 1 og funnet at de viktigste nye opplysningene vil være analysen av sensitivitet til markedsrisiko og opplysningene om kapital fastsatt ved endringen av IAS 1. Konsernet legger IFRS 7 og endringen i IAS 1 til grunn fra og med regnskapsåret 2007.

IFRIC 4, Bestemmelse av hvorvidt en ordning inneholder et leieforhold

(gyldig fra 1. januar 2006)

IFRIC 4 krever at avgjørelsen av om en ordning er eller inneholder et leieforhold, skal være basert på ordningens substans. Standarden krever

en vurdering av hvorvidt (a) oppfyllelse av ordningen avhenger av bruk av en konkret eiendel eller konkrete eiendeler (eiendelen) og hvorvidt (b) ordningen gir en rett til bruk av eiendelen. Ledelsen er i ferd med å vurdere virkningen av IFRIC 4 på konsernets drift.

Regnskapsmessige estimater og vurderinger

Estimater og vurderinger blir løpende vurdert og er basert på historisk erfaring og andre elementer, herunder forventning om fremtidige hendelser som antas å være rimelig under omstendighetene.

Kritiske regnskapsestimater og vurderinger

For regnskapsformål utarbeider konsernet estimater og legger til grunn forutsetninger om fremtiden. De regnskapsestimatene som følger av dette, kan avvike fra det endelige resultat, men anses som det beste estimatet som kan foretas på balansedagen. Estimater og forutsetninger som innebærer en betydelig risiko for at det må foretas vesenlige justeringer av innregnede beløp for eiendeler og forpliktelser innen neste regnskapsår, behandles nedenfor.

I) Inntektsføring

Konsernet anvender metoden for løpende avregning ved bokføringen av ingeniør- og fabrikkasjonsoppdrag. Bruk av denne metoden forutsetter at konsernet estimerer utført arbeid som andel av det totale arbeid som skal utføres.

II) Skatt

Konsernet er skattepliktig i mange land. Omfattende vurderinger kreves for å fastsette avsetningen for skatt på verdensbasis. Den endelige utligning av skatt er for mange transaksjoner og beregninger usikker i den vanlige forretningsdriften. Konsernet innregner forpliktelser for forventede skattespørsmål basert på sitt beste skjønn om hvorvidt ytterligere skatter vil bli ilignet. Hvis det endelige skattemessige resultat vedrørende slike forhold skiller seg fra de opprinnelige innregnede beløpene, vil forskjellene ha virkning for avsetningene for skatt og utsatt skatt i perioden.

III) Pensjonsytelser

Nåverdien av pensjonsforpliktelsene avhenger av mange faktorer som bestemmes på aktuariemessig grunnlag ved bruk av et sett forutsetninger. Diskonteringssats er en del av forutsetningene

gene når det gjelder å fastsette netto kostnader (inntekter) vedrørende pensjoner. Eventuelle endringer i disse forutsetningene vil innvirke på de beregnede pensjonsforpliktelsene. Konsernet bestemmer hva diskonteringssatsen bør være ved slutten av hvert år. Dette er en rentesats som forutsettes anvendt for å bestemme nåverdien estimerte fremtidige kontantstrømmer som forventes å bli nødvendige for å dekke pensjonsforpliktelsene. Satsen er basert på 10 års statsobligasjoner der renten var 3,46 % pr. 31. desember 2005, og gjenspeiler renten for gjennomsnittlig forventet tjenestetid. Andre sentrale forutsetninger for pensjonsforpliktelsene er basert på gjeldende markedsforhold.

IV) Estimater for rigger og boreskip

På hver balansedag utøves skjønn for å fastsette hvorvidt det foreligger noen indikasjoner på verdifall for konsernets flåte av rigger og boreskip. Dersom det foreligger slike indikasjoner, blir driftsmidlets gjenvinnbare beløp estimert. Under vurderingen av verdifallindikatorer vurderer konsernet både interne (f.eks. negative endringer i ytelse) og eksterne kilder (f.eks. negative endringer i det forretningsmessige miljøet). Disse analyseres ved at dagrater og meglervurderinger gjennomgås. Hvis en verdifallsindikator identifiseres, kreves det ytterligere estimater fra ledelsens side for å fastsette den eventuelle beløpsmessige størrelsen på verdifallet. For å måle det potensielle verdifallet vil balanseført verdi av riggene og boreskipet bli sammenholdt med det gjenvinnbare beløp, som er bruksverdien. Bruksverdien beregnes som nåverdien av forventet fremtidig kontantstrøm for de enkelte driftsmidlene, hvilket krever betydelige ledelsesestimater av de riktige diskonteringssatser samt kontantstrømmenes lengde og beløp. Et verdifalltap vil så bli innregnet i den utstrekning balanseført verdi overstiger det gjenvinnbare beløp.

V) Estimert verdifall av goodwill

I samsvar til regnskapsprinsippene undersøker konsernet årlig om goodwill har fått redusert verdi. Gjenvinnbare beløp fra kontantgenererende enheter, er fastsatt på grunnlag av en bruksverdiregning. Denne beregningen forutsetter bruk av estimater og er basert på forutsetninger som er sammenfallende med konsernets markedsvurdering.

Note 2 – Segmentrapportering

Segmentinformasjon presenteres for konsernets forretningsmessige og geografiske virksomhetsområder. Det primære format, virksomhetssegmenter, er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur.

Internprisingen mellom segmentene er basert på prinsippet om armlengdes avstand.

Virksomhetssegmenter

Konsernets har følgende hoved-virksomhetssegmenter:

- Offshore boring yter leteboringtjenester til petroleumsindustrien til havs. Driftskostnadene innen Fred Olsen Energy ASA er inkludert i segmentet offshore boring.
- Ingeniør- og fabrikasjon yter ingeniør-, fabrikasjons- og reparasjonstjenester til forskjellige offshore- og transportvirksomheter.

Geografiske segmenter

Segmentet offshore boring yter boretjenester på verdensbasis, mens ingeniør- og fabrikasjonssegmentet yter tjenester i Storbritannia. Inntektene for segmentet er basert på kundenes geografiske beliggenhet.

Virksomhetssegmenter

Alle beløp i NOK 1 000	Offshore boring		Ingeniør- og fabrikasjonstjenester		Elimineringer		Konsolidert	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter fra eksterne kunder	2 755 797	2 129 626	127 083	213 208	0	0	2 882 880	2 342 834
Interne driftsinntekter	0	0	79 861	56 105	(79 861)	(56 105)	0	0
Sum driftsinntekter	2 755 797	2 129 626	206 944	269 313	(79 861)	(56 105)	2 882 880	2 342 834
Driftskostnader før avskrivninger	(1 909 075)	(1 553 230)	(155 673)	(256 887)	68 841	56 105	(1 995 907)	(1 754 012)
Segmentresultat før avskrivninger	846 722	576 396	51 271	12 426	(11 020)	0	886 973	588 822
Avskrivninger	(614 395)	(507 430)	(3 870)	(3 986)	0	0	(618 265)	(511 416)
Segmentresultat før finansposter og skatt	232 327	68 966	47 401	8 440	(11 020)	0	268 708	77 406
Netto finansposter	(280 567)	35 976	0	0	0	0	(280 567)	35 976
Skattekostnad	(3 820)	(47 376)	0	0	0	0	(3 820)	(47 376)
Gevinst på salg av avviklet virksomhet, netto etter skatt	0	0	0	0	0	353 809	0	353 809
Periodens resultat	(52 060)	57 566	47 401	8 440	(11 020)	353 809	(15 679)	419 815
Segmenteiendeler	7 143 482	6 231 716	104 294	136 700	(47 023)	(57 878)	7 200 753	6 310 538
Ikke allokerte eiendeler						0	39 059	127 717
Sum eiendeler	7 143 482	6 231 716	104 294	136 700	(47 023)	(57 878)	7 239 812	6 438 255
Segmentforpliktelse	4 018 997	3 817 414	314 426	377 770	(47 023)	(57 878)	4 286 400	4 137 306
Ikke allokert forpliktelse							2 824	59 144
Sum forpliktelse	4 018 997	3 817 414	314 426	377 770	(47 023)	(57 878)	4 289 224	4 196 450
Investeringer	515 735	352 691	3 379	2 752	0	0	519 114	355 443

Geografiske segmenter

	Europa		Asia		Amerika		Andre regioner		Konsolidert	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter fra eksterne kunder	1 823 217	1 122 379	764 384	826 735	205 604	281 952	89 675	111 768	2 882 880	2 342 834
Investeringer	184 436	323 758	334 678	31 685	0	0	0	0	519 114	355 443

Note 3 – Avviklet virksomhet

Selskapet gjennomførte i februar 2004 salg av eiendomsinteresser i Belfast i Nord-Irland til Titanic Island Limited, et selskap tilknyttet det Dublin-baserte eiendomsutviklingsselskapet Harcourt Developments Ltd. Selskapet mottok samtidig GBP 37,3 millioner som var restdelen av en brutto kjøpesum på GBP 47 millioner redusert for netto gjeldsforpliktelser og en delbetaling på GBP 4,7 millioner mottatt i 2003.

I forbindelse med gjennomføringen utøvet Fred. Olsen Energy ASA sin opsjon på gjenerverv av Channel Commercial Park (CCP) etter salg av CCP til et datterselskap av AS Borgå (heleid av Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA) i 2003 for et beløp på GBP 14 millioner, redusert for overtagelse av gjeldsforpliktelser. CCP ble overført til Titanic Island Ltd. som ledd i den generelle transaksjonen.

Selskapet inntektsførte en salgsgevinst på NOK 465 millioner, hvorav NOK 356 millioner ble innregnet i 2004. Etter gjennomføringen av salget har konsernet ingen gjenværende virksomhet innen fast eiendom.

Note 4 – Lønn og andre personalkostnader

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Lønn	598 446	462 766
Sosiale utgifter	68 930	66 506
Pensjonskostnader	(5 894)	40 906
Andre kostnader	88 367	65 751
Sum	749 848	635 929
Gjennomsnittlig antall ansatte	861	687
Antall ansatte ved årets utgang	932	708

Pensjonskostnadene på (NOK 5 894) inkluderer pensjonsoppgjøret ved Harland and Wolff på NOK 42,9 millioner (se note 17).

Lønn og andre sosiale kostnader til administrerende direktør, styret i morselskapet og konsernets ledergruppe er som følger:

Administrerende direktør	2005	2004
Lønn	2 351	2 276
Pensjonskostnader	1 999	1 461
Annet	139	533
Sum	4 489	4 270
Styrets medlemmer	2005	2004
Honorarer	1 080	1 080
Pensjonskostnader	0	0
Annet	281	287
Sum	1 361	1 367
Ledergruppen	2005	2004
Lønn	7 991	7 575
Pensjonskostnader	2 204	2 134
Annet	2 936	2 367
Sum	13 131	12 075

Ledergruppen består av konsernledelsen, unntatt administrerende direktør som det er redegjort for særskilt ovenfor, og administrerende direktører for datterselskapene, i alt 5 ansatte.

Aksjeopsjonsordningen for ledelsen som ble innført i 1997, ble avsluttet fra og med 2004 og erstattet med en bonusordning for ledelsen fra 2005. Deltagere i ordningen er ledergruppen og enkelte nøkkelpersoner. De årlige utbetalingene etter ordningen, maksimert til ett års lønn, forutsetter at konsernet tilfredsstiller visse på forhånd fastsatte økonomiske kriterier, herunder oppnåelse av budsjettmål og utviklingen av kursen på selskapets aksjer. For 2005 har konsernet foretatt en avsetning for bonusordningen på NOK 16 millioner, som pr. 31. desember 2005 ikke var utbetalt. Avsetningen er ikke inkludert ovenfor.

Noter

Note 5 – Andre driftskostnader

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Reparasjon og vedlikehold av offshoreenheter	266 575	229 549
Integrerte tjenester/viderefakturerte kostnader	407 531	337 953
Andre kostnader offshoreenheter	208 280	236 519
Generelle driftskostnader	88 513	64 888
Forsikring	58 408	56 936
Honorarer	57 401	39 586
Leiekostnader	8 727	5 369
Bareboat og poolinntekter/-utgifter	63 377	16 983
Tap ved salg av driftsmidler	0	21 447
Sum	1 158 812	1 009 230

Honorarer for revisjon og andre tjenester utført av konsernets revisor:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Revisjon	3 645	2 886
Skatterådgivning	497	224
Andre attestasjonstjenester	85	187
Andre tjenester utenom revisjon	502	1 099
Sum	4 729	4 396

Note 6 – Andre driftsposter

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Segment Offshore boring	(33 683)	0
Segment Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester	0	20 771

En avsetning på NOK 21 millioner ved Harland & Wolff ble tilbakeført i 2004. Avsetningen gjaldt restruktureringsutgifter fra 2002.

I 2005 avsa retten endelig dom i Navis-saken (se note 22) mot konsernet på NOK 172 millioner, som omfattet et aksjekurselement og et renteelement. Konsernet har foretatt avsetninger på NOK 137 millioner i tidligere år og utgiftsførte NOK 34 millioner i 2005.

Note 7 – Netto finansposter

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Finansinntekter		
Renteinntekter	9 249	7 930
Gevinst finansielle instrumenter	8 168	160 820
Annen finansinntekt	336	22 593
Valutagevinst	100 558	222 659
Sum	118 311	414 002
Finanskostnader		
Rentekostnader	201 277	202 397
Tap finansielle instrumenter	118 090	230
Andre finanskostnader	23 530	53 589
Valutatap	55 981	121 810
Sum	398 878	378 026
Netto finansinntekter / (kostnader)	(280 567)	35 976

Netto finansposter omfatter ikke-betalbare renter på lån beregnet ved anvendelse av effektiv rentemetoden.

Note 8 – Skattekostnad

Alle beløp i NOK 1 000

Innregnet i resultatregnskapet

	2005	2004
Skattekostnad		
Kostnad ved periodeskatt	1 178	11 078
Kostnad ved utsatt skatt	2 642	36 298
Sum skattekostnad i resultatregnskapet	3 820	47 376

Utsatt skatt innregnet direkte mot egenkapital

	2005	2004
Vedrørende konvertible obligasjoner	(2 332)	20 268
	(2 332)	20 268

Beløpet for 2005 representerer skatt knyttet til egenkapitalelementets andel av konverterte obligasjoner i 2005. I 2004 representerte beløpet skatt knyttet til egenkapitalelementet av den konvertible obligasjonen ved opprinnelig innregning.

Avstemming av effektiv skattesats

	2004	
Resultat før skatt		113 382
Skatt basert på innenlands skattesats	28,0 %	31 747
Permanente forskjeller	-69,6 %	(78 944)
Virkning av skattesats i utenlandske datterselskaper	-31,5 %	(35 682)
Endring i begrensning av utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd	114,9 %	130 255
	41,8 %	47 376

Avstemming av effektiv skattesats

	2005	
Resultat før skatt		(11 859)
Skatt basert på gjeldende skattesats	28,0 %	(3 321)
Permanente forskjeller	-84,0 %	9 967
Virkning av skattesats i utenlandske datterselskaper	960,8 %	(113 940)
Endring i begrensning av utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd	-937,0 %	111 114
	-32,2 %	3 820

Fred.Olsen Drilling AS (nå fusjonert med Dolphin International AS) er tidligere skattlagt under det norske tonnasjebeskatningen (NTTR), se ytteligere opplysninger i note 28. Forklaring på overgangen til IFRS-standarder. I åpningsbalansen pr. 1. januar 2004 ble utsatt skatt beregnet basert på en strategi for gjeninnføring av NTTR i 2004. I løpet av 2004 besluttet konsernet ikke å gjeninnføre NTTR og regnskapsførte 28 % skatt på de midlertidige forskjellene knyttet til rigger og boreskip, noe som førte til en økning i skattekostnaden.

Note 9 – Eiendom, anlegg og utstyr

Alle beløp i NOK 1 000	Rigger og boreskip	Maskiner og utstyr	Anlegg og fast eiendom	Sum
Anskaffelseskost				
Balanse pr. 1. januar 2004	5 159 775	403 440	62 418	5 625 633
Tilgang i perioden	347 242	7 700	501	355 443
Avgang i perioden	(2 035)	(5 429)	(32 606)	(40 070)
Reklassifiseringer	(76 840)	15 845	15 944	(45 051)
Effekt av valutakursendringer	(285 635)	(9 383)	(1 961)	(296 979)
Balanse pr. 31. desember 2004	5 142 507	412 173	44 296	5 598 976
Balanse pr. 1. januar 2005	5 142 507	412 173	44 296	5 598 976
Tilgang i perioden	508 627	9 683	804	519 114
Avgang i perioden	0	(1 165)	0	(1 165)
Reklassifiseringer	(25 105)	3 263	0	(21 842)
Effekt av valutakursendringer	621 757	30 244	3 012	655 013
Balanse pr. 31. desember 2005	6 247 786	454 198	48 112	6 750 096
Akkumulerte avskrivninger				
Balanse pr. 1. januar 2004	0	202 189	36 390	238 579
Årets avskrivninger	463 427	20 772	1 681	485 880
Avgang i perioden	0	(4 177)	(13 661)	(17 838)
Reklassifiseringer	0	7 207	(16 710)	(9 503)
Effekt av valutakursendringer	(18 891)	(8 862)	(884)	(28 637)
Balanse pr. 31. desember 2004	444 536	217 129	6 816	668 481
Balanse pr. 1. januar 2005	444 536	217 129	6 816	668 481
Årets avskrivninger	574 315	20 162	1 531	596 008
Avgang i perioden	0	(341)	0	(341)
Effekt av valutakursendringer	82 898	10 331	1 701	94 930
Balanse pr. 31. desember 2005	1 101 749	247 281	10 048	1 359 078
Balanseførte verdier				
Pr. 1. januar 2004	5 159 775	201 251	26 028	5 387 054
Pr. 31. desember 2004	4 697 971	195 044	37 480	4 930 495
Pr. 1. januar 2005	4 697 971	195 044	37 480	4 930 495
Pr. 31. desember 2005	5 146 037	206 917	38 064	5 391 018

Aktiverte kostnader på riggene i 2005 omfattet NOK 80 millioner (2004: NOK 56 millioner) knyttet til tjenester og materialer levert av konsernets ingeniør- og fabrikkasjonsenhet.

Pr. 31. desember 2005 reklassifiserte konsernet reservedeler for NOK 25 millioner som tidligere var inkludert i kostpris for riggene, hvorav NOK 3 millioner gjelder deler inkludert i maskiner og utstyr og NOK 22 millioner reservedeler medtatt i lagerbeholdningen. I desember 2004 reklassifiserte konsernet viktige reservedeler for NOK 77 millioner, hvorav NOK 64 millioner gjelder forbruksdeler og NOK 13 millioner reservedeler som ventes å erstatte deler som vil bli oppgradert. Ytterligere NOK 3 millioner er reklassifisert fra lager av reservedeler til reservedeler medtatt under maskiner og utstyr. Forbruksdeler vises i balansen som beholdninger.

Demonteringskostnader

Det hviler ikke noe demonteringsansvar på boreskipene eller boreriggene ettersom det ikke finnes noen underforstått plikt til å demontere eller istandsette disse driftsmidlene. I praksis blir denne typen eiendeler ombygget når de ikke lenger er anvendbare, lagt opp i tørrdokk eller skrapet. For et standardfartøy betaler spesielle opphuggingsverft for opphugging per tonn lett deplasement (LDWT).

Restverdier

Restverdiene gjennomgås ved hvert års slutt, og eventuelle endringer i estimatet blir ført som prospektiv endring i estimat.

Den vanligste metoden for estimering av restverdier for skip er å benytte opphuggingspriser som noteres av meglere i USD per LDWT for et helt fartøy med alt normalt maskineri og utstyr om bord. Denne metoden er benyttet for å bestemme restverdien for boreskipet Belford Dolphin. Den estimerte restverdien for boreskipet var pr. 31. desember 2005 USD 10,5 millioner.

Borerigger er mer kompliserte å hugge opp enn skip og har mye mindre metall og opphuggbart/gjenvinnbart materiale på grunn av sin konstruksjon, design og art. Prisen som kan oppnås fra salg til opphugging er estimert til omtrent kostnaden ved å utvinne skrapmetallet. Det bokføres derfor ikke noen restverdi. Hvis driftsmidlene blir avhendet i sin forventede alder og tilstand ved slutten av levetiden, vil intet vesentlig nettobeløp kunne oppnås.

Levetid

Levetiden for driftsmidlene gjennomgås ved utgangen av hvert år. Ledelsen har vurdert alle riggene etter forventet anvendelse og vurdert fremtidige femårs klassefornyelser og har besluttet at en forlengelse av forventet levetid for de fleste driftsmidlene er forsvarlig. Konsernets annengenerasjonsrigger (Byford, Borgny, Borgsten og Bredford) vil være fullt avskrevet mellom 2008 og 2012 i henhold til de nåværende regnskapsestimater. Nye estimater for levetiden for disse riggene er basert på en forutsetning om at de vil gjennomføre sin førstkomende klassefornyelse og fortsatt være i drift i fem år etterpå. Belford, Bideford, Borgland og Borgholm er enten nye eller betydelig oppgradert, og har lenger forventet levetid enn annengenerasjonsriggene. Ved bruk av de samme prinsippene for disse riggene, forutsettes ytterligere to regelmessige klassefornyelser med fem års etterfølgende drift. Virkningene av disse reviderte levetidene vil inntre 1. januar 2006.

Alle beløp i NOK mill	Estimater		Netto bokført verdi	
	Tidligere gjenværende levetid	Ny gjenværende levetid pr. 1.1.2006	pr. 31.12	
			2005	2004
Belford	18	20	1 743,7	1 594,3
Bideford	13	14	1 014,5	981,9
Borgland	14	14	1 092,3	1 050,6
Byford	3	9	285,9	307,4
Borgny	7	8	161,5	180,3
Borgsten	3	9	254,4	213,4
Bredford	5	11	115,5	149,7
Borgholm	12	12	265,9	220,4
Blackford	Under bygging		212,3	0,0
Sum rigger og boreskip			5 146,0	4 698,0

Verdifall

Det foreligger ingen indikasjoner på mulig verdifall for noen av konsernets enheter.

Note 10 – Immaterielle eiendeler

Alle beløp i NOK 1 000	Goodwill	Driftsavtale	Total
Anskaffelseskost			
Saldo pr. 1.1.2004	98 577	113 921	212 498
Virkning av valutaendringer	0	(369)	(369)
Saldo pr. 31.12.2004	98 577	113 552	212 129
Saldo pr. 1.1.2005	98 577	113 552	212 129
Virkning av valutaendringer	0	6 285	6 285
Saldo pr. 31.12.2005	98 577	119 837	218 414
Akkumulerte avskrivninger			
Saldo pr. 1.1.2004	0	68 486	68 486
Årets avskrivning	0	25 647	25 647
Virkning av valutaendringer	0	(1 604)	(1 604)
Saldo pr. 31.12.2004	0	92 529	92 529
Saldo pr. 1.1.2005	0	92 529	92 529
Årets avskrivning	0	22 257	22 257
Virkning av valutaendringer	0	5 051	5 051
Saldo pr. 31.12.2005	0	119 837	119 837
Balanseførte verdier			
Pr. 1. januar 2004	98 577	45 435	144 012
Pr. 31. desember 2004	98 577	21 023	119 600
Pr. 1. januar 2005	98 577	21 023	119 600
Pr. 31. desember 2005	98 577	0	98 577

Goodwill

Goodwill er i sin helhet knyttet til Dolphin AS, som er inkludert i segmentet offshore boring.

Verdifall

Konsernet gjennomfører test for verdifall av goodwill i desember hvert år. Bruksverdi er benyttet ved test av verdifall. Konsernet beregner bruksverdien ved å beregne nåverdien av forventet fremtidig kontantstrøm fra kontinuerlig drift for den kontantgenererende enheten Dolphin AS. Virkelig verdi er ikke tilgjengelig.

Fem års kontantstrøm fra driften er anvendt, på grunnlag av fremtidige budsjetter basert på forventede dagrater og driftskostnader for riggene som opereres av Dolphin AS. Anvendt diskonteringssats er 10 prosent.

Driftsavtale

Driftsavtalen er knyttet til kjøpet av Navis' management fra Reading and Bates i 2000. Driftsavtalen ble kjøpt parallelt med kjøpet av boreskipet Navis Explorer 1, og er avskrevet over sin femårs løpetid, som endte i 2005.

Note 11 – Finansielle instrumenter

Konsernet er eksponert for risiko knyttet til kredittgivning, renter og valuta. Derivative finansielle instrumenter anvendes fra tid til annen som sikring mot svingninger i valutakurser og rentenivåer.

Kredittrisiko

Som følge av den typen virksomhet selskapet driver, er inntekter og relaterte fordringer typisk konsentrert omkring et ganske begrenset antall kunder blant større internasjonale olje- og gasselskaper. Konsernet vurderer kontinuerlig kredittrisikoen som er knyttet til kundene og ber om garantier når det er nødvendig, enten i form av morselskapsgaranti, bankgaranti eller kontant-sikkerhet. Konsernets kortsiktige plasseringer er begrenset til anerkjente pengemarkedsfond og innskudd hos konsernets bankforbindelser. Derivative finansielle instrumenter inngås normalt med konsernets hovedbankforbindelse. Slik sett anser konsernet eksponeringen for kreditt risiko som lav.

Pr. 31. desember 2005 fantes ingen betydelig konsentrasjon av kreditt risiko. Maksimal eksponering for kreditt risiko fremgår av balanseført verdi av de enkelte finansielle eiendeler, herunder derivative finansielle instrumenter.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for svingninger i rentene for USD og NOK. Konsernet har anvendt rentederivater for å oppnå en tilfredsstillende sammensetning av eksponering mot faste og flytende renter for sine gjeldsinstrumenter. I de senere år har konsernet hatt mellom 50 % og 70 % av sine rentekostnader basert på faste renter, enten som fastrentelån eller gjennom rentederivater.

Pr. 31. desember 2005 utgjorde konsernets lån pålydende i USD i alt USD 421 millioner, hvorav USD 85 millioner er basert på faste renter gjennom finansielle derivater, USD 34 millioner er fastrentelån og USD 110 millioner er knyttet til et obligasjonslån med fast rente på NOK 760 millioner som er byttet til USD gjennom avtaler om valutaderivater. Den gjenværende delen av gjelden i USD, som utgjør USD 192 millioner, er basert på flytende rente (USD LIBOR) pluss en margin. Konsernets gjeld i NOK består av et obligasjonslån på NOK 108,5 millioner som forfaller i 2006, et obligasjonslån på NOK 760 millioner med forfall i 2009 som er byttet til USD, og et

konvertibelt obligasjonslån med forfall i 2009. Obligasjonslånet på NOK 108,5 millioner er rentebærende basert på flytende rente (NIBOR) pluss en margin på 1,5 % p.a. Obligasjonslånet på NOK 760 millioner har fast rente på 8,75 % p.a. frem til forfall. Den faste USD-baserte renten, hensyntatt valutabytteavtalene, er imidlertid 9,01 % p.a. Obligasjonene på NOK 760 millioner er oppsagt til innløsning 26. mars 2006 inklusive en innløsningspremie på 4,5 %. De tilhørende valutabytteavtalene vil bli sagt opp på tidspunktet for innløsningen. Det konvertible obligasjonslånet på ca. NOK 373 millioner har fast rente på 4,5 % p.a. frem til forfall.

Pr. 31. desember 2005 hadde konsernet rentederivater for til sammen USD 285 millioner (2004: USD 510 millioner). Alle rentederivater pr. 31. desember 2005 forfaller i november 2007. Ved inngåelsen ble løpetiden for rentederivatene tilpasset løpetiden for konsernets større lån, men etter forlengelser av løpetiden for de tilhørende lånene forfaller rentederivatene tidligere.

Virkelig verdi av rentebytteavtalene er det estimerte beløp som konsernet ville mottatt eller betalt for å si opp avtalen på balansedagen. Netto virkelig verdi av rentederivater pr. 31. desember 2005 var NOK 20 millioner (2004: NOK 59 millioner), alt ført som langsiktig forpliktelse.

Valutarisiko

Konsernet er eksponert for valutarisiko knyttet til virksomheten og konsernets gjeldsinstrumenter. Konsernets regnskap er i norske kroner (NOK), og noen av datterselskapene bruker US dollar (USD) som funksjonell valuta. Noen datterselskaper brukte også britiske pund (GBP) som funksjonell valuta i 2004. Konsernets inntekter kommer hovedsakelig i NOK og USD med USD som den viktigste valutaen. Konsernets kostnader er hovedsakelig i NOK, GBP og USD. Derfor er konsernets resultater eksponert for svingninger i valutamarkedet. Konsernets fremtidige valutaeksponering avhenger av hvilken valuta kontrakter for fremtidige oppdrag blir inngått i. I 2005 var ca. 75 % av inntektene og 49 % av driftskostnadene i USD. På lengre sikt blir en betydelig del av USD/NOK-eksponeringen nøytralisert fordi mesteparten av konsernets lån er pålydende i USD. Pr. 31. desember 2005 var ca. 62 % av utestående lån i USD. Konsernet har videre inngått valutabytteavtaler for lån på i alt NOK 760 millioner pålydende i NOK til USD.

Disse valutabytteavtalene øker andelen av den samlede gjelden som er pålydende i USD til ca. 85 % pr. 31. desember 2005. Markedsverdien av valutabytteavtalene var NOK 39 millioner pr. 31. desember 2005 (2004: NOK 128 millioner), i sin helhet ført som anleggsmidler.

Pr. 31. desember 2005 hadde konsernet utestående valutaderivater for terminsalg på USD 25 millioner, hvorav USD 20 millioner var mot GBP til gjennomsnittskurs 1,73 og USD 5 millioner var mot NOK til gjeldende spotkurs så lenge denne ikke overstiger 6,98, i så fall vil terminkursen være 6,20. Alle utestående valutakontrakter utløper i 2006.

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er deres noterte markedskurs på balansedagen, som er nåverdien av notert terminkurs. Netto virkelig verdi av valutaterminkontrakter pr. 31. desember 2005 var NOK 2,6 millioner (2004: NOK 7,7 millioner ført som eiendeler) ført som forpliktelse, hvorav NOK 2,6 millioner er kortsiktig.

Sensitivitetsanalyse

Når det gjelder styring av rente- og valutarisikoen, er formålet å redusere virkningen på inntjeningen av kortsiktige svingninger i rentene og valutakursene. På lengre sikt vil permanente endringer i valutakurser og rentenivåer ha betydning for konsernets inntjening.

Pr. 31. desember 2005 er det anslått at 1 –ett – prosentpoeng endring i USD LIBOR og NIBOR vil ha en virkning på nettoresultatet før skatt på ca. NOK 10 millioner (2004: 17 millioner). Det er da tatt hensyn til virkningen av rentederivatene.

Basert på konsernets drift og resultater for 2005, anslås en 10 – ti – prosents endring i kursen for NOK/USD å ha en innvirkning på driftsresultatet på NOK 121 millioner og på nettoresultatet før skatt på NOK 35 millioner (2004: 44 millioner). 10 – ti – prosents endring i kursen NOK/GBP er anslått å ville få en innvirkning på driftsresultatet på NOK 26 millioner og på nettoresultatet før skatt på ca. NOK 26 millioner (2004: 24 millioner).

Noter

Pr. 31. desember 2005 hadde konsernet følgende derivatposisjoner for renter og valuta:

Beløp	Type	Nivå	Utløp	
Valutakontrakter				
\$5 000 000	Termin USD mot NOK	6,2	26.05.2006	Spot inntil 6,98
\$5 000 000	Termin USD mot GBP	1,7536	18.10.2006	
\$5 000 000	Termin USD mot GBP	1,7537	18.10.2006	
\$2 500 000	Termin USD mot GBP	1,70635	28.02.2006	
\$2 500 000	Termin USD mot GBP	1,70745	31.05.2006	
\$2 500 000	Termin USD mot GBP	1,7096	31.08.2006	
\$2 500 000	Termin USD mot GBP	1,7112	30.11.2006	
Pålydende				
		Mottar rente	Betaler rente	Løpetid
Valutabytteavtaler				
\$13 571 000	NOK 95 000 000	8,75 %	9,08 %	Mars 2009
\$13 792 000	NOK 95 000 000	8,75 %	8,98 %	Mars 2009
\$18 202 000	NOK 126 667 000	8,75 %	8,94 %	Mars 2009
\$36 582 000	NOK 253 333 000	8,75 %	9,08 %	Mars 2009
\$14 245 000	NOK 95 000 000	8,75 %	8,97 %	Mars 2009
\$13 571 000	NOK 95 000 000	8,75 %	9,05 %	Mars 2009
Fastrenteavtaler				
\$25 000 000		3 mnd. LIBOR	5,195 %	Nov 2007
\$10 000 000		3 mnd. LIBOR	4,73 %	Nov 2007
\$25 000 000		3 mnd. LIBOR	4,88 %	Nov 2007
\$25 000 000		3 mnd. LIBOR	4,93 %	Nov 2007
\$25 000 000		3 mnd. LIBOR	5,01 %	Nov 2007
\$50 000 000		3 mnd. LIBOR	5,02 %	Nov 2007
Flytende renteavtaler med addendum				
\$50 000 000		6 mnd. LIBOR	12 mnd. LIBOR	Nov 2007
\$25 000 000		5,01 %	3 mnd. LIBOR +1,84 %	Nov 2007
\$50 000 000		5,02 %	3 mnd. LIBOR +1,84 %	Nov 2007
Alle beløp i NOK 1 000				
		2005		2004
Anleggsmidler				
Valutabytteavtaler		38 692		127 717
Omløpsmidler				
Valutakontrakter		0		7 657
Sum eiendeler		38 692		135 374
Langsiktig forpliktelser				
Rentebytteavtaler		19 579		59 149
Kortsiktig forpliktelser				
Valutakontrakter		2 589		0
Sum forpliktelser		22 168		59 149

Alle de ovenstående finansielle instrumentene er oppført til virkelig verdi. Gevinst eller tap ved ny måling til virkelig verdi er innregnet i resultatregnskapet.

Virkelige verdier

Finansielle eiendeler og forpliktelser i balansen er innregnet til virkelig verdi, med unntak av finansielle leasingforpliktelser og konvertibelt lån.

Note 12 – Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt henføres som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Eiendom, anlegg og utstyr	(3 122)	(3 577)	59 377	108 942	56 255	105 365
Rentebærende lån	(697)	(602)	13 416	150 211	12 719	149 609
Avsetninger	(9 777)	(21 327)	3 198	0	(6 579)	(21 327)
Andre poster	(18 099)	(14 292)	11 283	13 707	(6 816)	(585)
Innregnet skatteverdi av fremførbart underskudd	(57 107)	(234 900)	0	0	(57 107)	(234 900)
(Eiendeler)/forpliktelser ved utsatt skatt	(88 802)	(274 698)	87 274	272 860	(1 528)	(1 838)
Utligning 1)	85 591	272 860	(85 591)	(272 860)	0	0
Netto (eiendeler)/forpliktelser ved utsatt skatt	(3 211)	(1 838)	1 683	0	(1 528)	(1 838)

1) Eiendeler og -forpliktelser ved utsatt skatt motregnes bare når det eksisterer en rettslig gjennomførbar rett til å motregne nåværende eiendeler mot nåværende forpliktelser og de utsatte skatteeiendelene og forpliktelsene er knyttet til inntektsskatt ilagt samme skattemessige enhet.

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt kan tilskrives følgende elementer:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Skattereduserende midlertidige forskjeller	54 181	72 151
Skattemessig underskudd	746 505	557 393
Sum ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt	800 686	629 543

Fremførbart underskudd pr. 31. desember 2005, NOK 2,7 milliarder, gjelder hovedsakelig aktiviteter i Storbritannia og Norge. Ca NOK 1,6 milliarder av dette fremførbare skattemessige underskuddet kan bare anvendes til fradrag i den eventuelle skattemessige inntekten til et datterselskap av Harland & Wolff Group PLC og er følgelig ikke ført som utsatt skattefordel i de konsoliderte regnskapene.

En viss del av fremførte tap i Norge er heller ikke ført som utsatt skattefordel på grunn av usikkerhet når det gjelder fremtidige skattbare overskudd.

De fremførbare underskuddene er ikke tidsbegrenset.

Note 13 – Kontanter og kontantekvivalenter

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Kontanter relatert til skattetrekk	13 579	13 771
Andre bundne midler	193 475	212 426
Sum bundne kontanter	207 054	226 197
Frie midler	499 125	332 476
Kortsiktige rentebærende plasseringer	10 931	40 002
Sum kontanter og kontantekvivalenter	717 110	598 675

Andre bundne midler relaterer seg hovedsakelig til kontanter avsatt til tidligere aksjonærer i Navis ASA og enkelte borekontraktsforpliktelser. For nærmere opplysninger, se note 22.

Kortsiktige rentebærende plasseringer består av kortsiktige plasseringer i pengemarkedet.

Noter

Note 14 – Egenkapital

Alle beløp i NOK 1 000	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Kapital- reserve	Omregn.- differanser	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum
Balanse pr. 1. januar 2004	1 206 000	241 200	0	0	(59 711)	613 661	2 001 150
Sum innregnet inntekt og kostnad	0	0	(6 641)	(234 405)	0	426 456	185 410
Salg egne aksjer	0	0	0	0	1 683	1 371	3 054
Innregnet egenkapitalelement av							
konvertible obligasjoner, netto etter skatt	0	0	52 116	0	0	0	52 116
Konvertering av konvertible obligasjoner	22	53	0	0	0	0	75
Balanse pr. 31. desember 2004	1 206 022	241 253	45 475	(234 405)	(58 028)	1 041 488	2 241 805
Balanse pr. 1. januar 2005	1 206 022	241 253	45 475	(234 405)	(58 028)	1 041 488	2 241 805
Sum innregnet inntekt og kostnad	0	0	(8 346)	395 385	0	(7 333)	379 706
Salg egne aksjer	0	0	156 038	0	56 341	61 163	273 542
Konvertering av konvertible obligasjoner	18 097	43 434		0	0	0	61 531
Tilbakeføring egenkapitalelement av konverterte							
konvertible obligasjoner, netto etter skatt	0	0	(5 996)	0	0	0	(5 996)
Balanse pr. 31. desember 2005	1 224 119	284 687	187 171	160 980	(1 687)	1 095 318	2 950 588

Aksjekapital

Aksjenes pålydende	NOK 20
Antall aksjer godkjent for utstedelse	96 697 040
Antall utstedte aksjer	61 205 952

	2005	2004
Utestående aksjer		
Pr. 1. januar	57 399 708	57 314 439
Salg egne aksjer	2 817 058	84 167
Konvertering av konvertible obligasjoner	904 850	1 102
Pr. 31. desember	61 121 616	57 399 708

Pr. 31. desember 2005 har obligasjonseierne konvertert konvertible obligasjoner for NOK 61 531 som gir en økning av antall aksjer med 904 850.

Kapitalreserve

Denne reserven representerer egenkapitalelementet av konvertible obligasjoner og gevinst fra salg av egne aksjer.

	2005	2004
Element av konvertible obligasjoner før skatt	31 133	45 475
Saldo pr. 31. desember	187 171	45 475

De konvertible obligasjonene ble utstedt i mars 2004. Obligasjonene kan konverteres til ordinære aksjer i selskapet til enhver tid mellom utstedelsesdatoen og forfallsdag. Obligasjonene kan konverteres til en kurs på NOK 68 pr. aksje. Nettobeløpet mottatt fra emisjonen av de konvertible obligasjonene er delt mellom et gjeldselement og et egenkapitalelement beregnet som det overskytende i forhold til nåverdien av de fremtidige rente- og avdragsbetalingene diskontert etter den markedsrente som gjelder for tilsvarende forpliktelser uten konverteringsrett.

Innregnet inntekt og kostnad på NOK 8 346 (2004: 6 641) utgjør forskjellen mellom den nominelle rentesatsen for de konvertible obligasjonene (4,5 %) og markedsrenten for obligasjoner uten konvertering (8,75 %) netto etter skatt.

Omregningsdifferanser

Denne reserven består av alle valutadifferanser som fremkommer som følge av konsolideringen av datterselskaper med annen funksjonell valuta.

Egne aksjer

Egne aksjer pr. 31. desember 2005 utgjør aksjer Fred Olsen Energy ASA har kjøpt i markedet for å dekke aksjeopsjoner for konsernets aksjeopsjonsordninger (se note 23). Selskapet eide 84 336 aksjer pr. 31. desember 2005 (2004: 2 901 394).

Note 15 – Rentebærende lån og kreditter

Alle beløp i NOK 1 000	2005	Rentesats 31.12.05	Kortsiktig lån	Langsiktig lån			2010 og senere
			2006	2007	2008	2009	
Morselskap							
FOE obligasjonslån (NOK)	108 500	3,99 %	108 500	0	0	0	0
FOE obligasjonslån (NOK)	760 000	8,75 %	0	0	0	760 000	0
FOE konvertible obligasjoner (NOK)	373 394	4,50 %	0	0	0	373 394	0
Egenkapitalelementet av konvertible obligasjoner	(43 240)	0,00 %	0	0	0	0	0
Sum morselskap	1 198 654		108 500	0	0	1 133 394	0
Prosjektfinansiering							
Flåtelån (USD)	1 616 986	6,15 %	240 323	261 091	1 115 572	0	0
Flåtelån (USD)	227 485	6,20 %	33 810	36 731	156 944	0	0
Flåtelån (USD)	203 061	5,22 %	203 061	0	0	0	0
Slender-Well (USD)	59 155	5,42 %	17 640	18 133	18 642	4 740	0
Sum prosjektfinansiering	2 106 687		494 833	315 956	1 291 158	4 740	0
Offentlige lån (GBP)							
Offentlige lån (GBP)	7 050	0,00 %	3 554	1 748	1 748	0	0
Annet	9 665	5,00 %	1 022	8 643	0	0	0
Aktiverte transaksjonskostnader	(26 746)	0,00 %	0	0	0	0	0
Sum rentebærende lån	3 295 310		607 909	326 347	1 292 906	1 138 134	0
Kortsiktig rentebærende lån	607 909						
Langsiktig rentebærende lån	2 687 401						
Sum rentebærende lån	3 295 310						

Av konsernets rentebærende lån pr. 31. desember 2005 er NOK 2 106 millioner eller USD 311 millioner nominert i USD. Av dette er USD 272,5 millioner relatert til et lån på USD 300 millioner ("Fasiliteten").

Konsernets gjeldsportefølje består av flere lån, både sikrede, usikrede og ansvarlige. De viktigste er Fasiliteten og prioriterte usikrede gjeldsbrev på til sammen NOK 108,5 millioner og NOK 760 millioner, med forfall henholdsvis i juni 2006 og mars 2009. Lånet på NOK 760 millioner har en innløsningsopsjon i mars 2006. Gjeldsbrevene er rentebærende etter NIBOR pluss en margin på 1.5 % p.a. for lånet på NOK 108,5 millioner og en rente på 8.75 % for lånet på NOK 760 millioner. Selskapet utstedte i mars 2004 femårs konvertible ansvarlige obligasjoner på NOK 435 millioner. De konvertible obligasjonene er rentebærende med 4.5 % p.a. og med rett til konvertering til aksjer til kurs NOK 68 pr. aksje. De forskjellige låneavtalene inneholder flere betingelser som er vanlige for låneordninger av denne art. All prosjektfinansiering og finansiell leasing er sikret i tilknyttede eiendeler.

Pr. 31. desember 2005 har selskapet overholdt alle sine forpliktelser i låneavtalene.

Note 16 – Pantstillelser og garantiansvar

Følgende forpliktelser og garantier er sikret med pant i selskapets eiendeler:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Rentebærende lån	2 106 687	1 943 187
Andre garantistillelser og forpliktelser	20 306	42 270
Sum	2 126 993	1 985 457
Bokført verdi av eiendeler som er stilt som sikkerhet, er som følger:		
Rigger og boreskip	4 933 848	4 697 971
Annen eiendom, anlegg og utstyr	155 680	168 026
Sum	5 089 528	4 865 997

Som et ledd i sin ordinære virksomhet har konsernet avgitt driftsgarantier relatert til enkelte borekontrakter.

Note 17 – Ytelser til ansatte

Pensjonsordninger

Fred. Olsen Energy ASA og selskapets datterselskaper Dolphin AS og Harland & Wolff Group Ltd/Harland & Wolff Heavy Industries Ltd har uavhengige pensjonsordninger som gir de ansatte ytelsesbestemte rettigheter ved oppnådd pensjonsalder. De ansatte som deltar i disse ordningene har rett til fremtidige pensjonsutbetalinger basert på tjenestetid og lønn ved fratreden. Det samlede antall ansatte som deltok i pensjonsordningene per 31. desember 2005 var 455. Pensjonsordningenes midler består hovedsakelig av bankinnskudd, plasseringer i verdipapirer med fast avkastning og aksjer samt fast eiendom. Hver pensjonsordning forvaltes uavhengig og kan ikke trekke på de andre ordningene eller andre selskaper i konsernet i tilfelle underfinansiering.

Fred. Olsen Energy ASA har en utvidet pensjonsordning for ledende ansatte, der deltagerne vil motta 70 % av lønnen siste arbeidsår med opsjon på førtidspensjonering ved fylte 65 år.

Status for finansieringen av de ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsene er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser	1 668 204	1 815 804
Virkelig verdi av pensjonsmidler	1 576 762	1 509 573
Over-/ (under)dekning	(91 442)	(306 231)
Ikke innregnede aktuarielle tap/(gevinst)	(170 851)	3 099
Netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	(262 293)	(303 132)

Fremtidige pensjonsforpliktelsene er betydelig redusert hovedsakelig fordi Harland & Wolff Group har foretatt en detaljert gjennomgang av de økonomiske og demografiske forutsetninger pr. 31. desember 2005. Videre ble betydelige andel av medlemmene av pensjonsordningen gitt et tilbud om en bedre overdragelsesverdi og/eller en kontantutbetaling fra H&W.

Endringer i innregnet nettoforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser i balansen:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Netto forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser pr. 1. januar	(303 132)	(300 189)
Pensjonsinnbetaling	24 592	29 283
Kostnad innregnet i resultatregnskapet	16 506	(30 330)
Omgjening utenlandsk valuta	(258)	(1 896)
Netto forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser pr. 31. desember	(262 293)	(303 132)
Andre investeringer	6 000	0
Ytelser til ansatte	(268 293)	(303 132)
Netto forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser pr. 31. desember	(262 293)	(303 132)

Hovedkategorier av pensjonsmidler

	2005	2004
Egenkapitalinstrumenter	50 %	50 %
Obligasjoner	30 %	26 %
Annuiteter	19 %	24 %
Andre midler	1 %	0 %
Pensjonsordningenes midler	100 %	100 %

Kostnad innregnet i resultatregnskapet

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	24 487	23 048
Renter på forpliktelse	87 766	92 912
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(87 096)	(85 630)
Amortiseringskostnad	1 247	0
Oppgjør pensjonister med oppsatt pensjon	(42 910)	0
Netto pensjonskostnader for ytelsesbaserte pensjonsordninger	(16 506)	30 330

Pensjonskostnadene er ført på linjen for lønn og personalkostnader i resultatregnskapet.

Det utsatte pensjonsoppgjøret på NOK 42,9 millioner er resultatet av et ugjenkallelig oppgjørstilbud fremsatt av styret og pensjonsordningens tillitsmenn ved Harland & Wolff til deltagerne i pensjonsordningen. Det ble sendt brev til medlemmene av pensjonsordningen med tilbud om å bli overført fra pensjonsordningen enten ved en kontant utbetaling eller ved å flytte verdien til en alternativ ekstern pensjonskasse. Konsernet gjorde et overslag over det sannsynlige antall deltagere som til sist ville akseptere tilbudet, og virkningen dette ville ha på pensjonsordningen. Beregningen ble utført av pensjonsordningens aktuar basert på de svar som til da var innkommet samt erfaringen med tilsvarende ordninger.

Forutsetningene som er lagt til grunn i beregningen av pensjonsforpliktelsene er som følger:

	2005	2004
Forventet lønnsregulering	2,5 - 3,0%	2,9 - 3,0%
Diskonteringsrente	4,3 - 4,7%	5,2 - 5,5%
Rentesats	4,3 - 4,7%	5,0 - 5,5%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,3 - 6,2%	6,5%

De norske selskapene i konsernet har anvendt en diskonteringsats på 4,3 % ved beregningen av pensjonsforpliktelsene. Satsen er basert på renten på tiårs statsobligasjoner, som var 3.64 % per 31. desember 2005, og estimert diskonteringsats for lengre løpetid som representerer gjennomsnittlig forventet tjenestetid.

Noter

Note 18 – Avsetninger

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Balanse pr. 1. januar	136 929	134 993
Justeringer i året	35 510	1 936
Balanse pr. 31. desember	172 439	136 929

Økningen i avsetningene i 2004 er knyttet til økte renteutgifter på grunn av tiden Navis-rettssaken tok. Økningen i avsetningene i 2005 skyldes rettsavgjørelsen (se note 22) i desember der kjøpsprisen og det endelige rentebeløpet ble fastsatt.

Note 19 – Leie og leasingavtaler

Selskapet leier enkelte eiendommer og bygninger på langsiktige operasjonelle leasingavtaler som utløper på forskjellige tidspunkter, noen med opsjon på fornyelse. Kostnadene forbundet med operasjonelle leasingavtaler var NOK 5,8 millioner og 5,2 millioner i henholdsvis 2005 og 2004.

Samlede fremtidige leiebeløp, for ikke kansellerbare leasingavtaler er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Under ett år	4 018	4 310
Mellom ett og fem år	14 402	14 612
Mer enn fem år	264 034	266 311
	282 454	285 232

Konsernet har ingen finansielle leasingavtaler med fremtidige forpliktelser etter 2005. Konsernets datterselskap Compact Properties i Belfast har en leiekontrakt for eiendom som utløper i 2115.

Note 20 – Nærstående parter

I forbindelse med konsernets forretningsdrift bokføres transaksjoner med nærstående selskaper som kan ha vesentlig betydning for konsernregnskapet. Konsernet mottar visse tjenester av administrativ, finansiell og juridisk karakter fra Fred.Olsen & Co. Avtalene er utarbeidet i henhold til prinsippet om arm-lengdes avstand, og er gjenstand for vanlige oppsigelsesbestemmelser.

Transaksjoner med slike selskaper utgjorde følgende:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Driftsinntekter		
Andre nærstående parter	9 533	586
Sum	9 533	586
Driftskostnader		
Andre nærstående parter	73 193	21 141
Sum	73 193	21 141

Noter

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Kundefordringer		
Andre nærstående parter	11 310	8 423
Sum	11 310	8 423
Leverandørgjeld		
Datterselskaper		
Andre nærstående parter	36 919	8 382
Sum	36 919	8 382
Lån til ansatte		
Administrerende direktør	615	0
Lån til ansatte	995	979
Sum	1 610	979

Konsernet og Bulford Dolphin Pte Ltd, eiet av First Olsen Tankers (et selskap tilknyttet Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA), inngikk i august 2001 en pool-avtale som senere har blitt endret for å gjenspeile endringer i eierforholdene til de fem riggene som inngår i poolen. Fire av disse eies av konsernet og den femte, Bulford Dolphin, av First Olsen Ltd. Se note 1 for nærmere opplysninger.

Andre nærstående parter gjelder utelukkende Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA og deres datterselskaper og Fred Olsen & Co.

Lånet på NOK 615 til administrerende direktør var et kortsiktig lån fra ultimo november 2005 til februar 2006. Renten var 2,5 prosent p.a.

Lån til ansatte var forskudd i forbindelse med forretningsreiser.

Note 21 – Kontraktsforpliktelser

Blackford

I juni 2005 kjøpte konsernet den halvt nedsenkbare boreriggen Ocean Liberator for USD 14 millioner. Den ble omdøpt til Blackford Dolphin og det ble startet et oppgraderingsprosjekt med budsjetterte kostnader på USD 400 millioner. Ved utgangen av 2005 representerte verdien av kostnadene 7,1 % av det totale prosjektbudsjett inklusive rigg investeringen. Konsernet har signert kontrakter for 75,8 % av det totale budsjettet for prosjektet, men dette er ikke gjenspeilet i regnskapet for 2005.

Note 22 – Betingede utfall

Navisaksjer

I desember 2005 ble det avsagt kjennelse i Borgarting lagmannsrett i tvangsinnløsningssaken vedrørende kjøpet av Navis ASA i 2000-2001 mellom selskapet og en rettsetterfølger til en tidligere minoritetsaksjonær i Navis ASA som ikke hadde godtatt tilbudet i forbindelse med den tvungne innløsningen fremsatt i februar 2001. Minoritetsaksjonæren hevdet under rettssaken at ca NOK 21,- pr. aksje ville være riktig kurs, mens lagmannsretten kom til en innløsningskurs på NOK 14,50 pr. aksje. Minoritetsaksjonæren representerte 8 848 140 aksjer, tilsvarende 6,6 % av det totale antall aksjer i Navis ASA.

Etter å ha tatt ut søksmål i innløsningssaken, tok minoritetsaksjonæren ut et separat søksmål mot selskapet med krav om erstatning på bakgrunn av selskaps obligatoriske tilbud for Navisaksjene i november 2000. I desember 2005 frifant Oslo byrett selskapet, hvoretter saksøkeren innga anke i januar 2006.

Det er Selskapets oppfatning, basert på innhentet juridisk råd, at det ikke finnes grunnlag for disse kravene. Det er derfor ikke foretatt ytterligere avsetninger i regnskapet.

Note 23 – Aksjebaserte betalinger

I 1998 besluttet konsernets aksjonærer å gi styret fullmakt til å utstede inntil 3 millioner nye aksjer til bruk i forbindelse med en insentivordning for de ansatte med sikte på å likestille ledelsen og aksjonærenes interesser. Alle tildelinger av aksjebaserte betalinger gjøres opp ved fysisk utlevering av aksjer. Konsernet har valgt å bruke det frivillige unntaket for aksjebaserte betalingstransaksjoner fra det generelle kravet om tilbakevirkende anvendelse av IFRS. Kravene til bokføring og måling i IFRS2: Share-based Payment er derfor ikke anvendt retroaktivt på egenkapitalinstrumenter som ble tildelt 7. november 2002 eller tidligere. Virkelig verdi av opsjoner tildelt etter innføringen av IFRS2: Share-based Payment bestemt ved bruk av en Black-Sholes opsjonsprisingmodell har i ubetydelig grad tatt hensyn til betingelsene for tildelingen av opsjonene. Aksjeopsjonsordningen opphørte i 2004, og ingen tildelinger er foretatt i henhold til ordningen i 2004 og 2005. Alle opsjoner har en innløsningskurs som var bestemt av markedskursen for aksjen på tildelingsdatoen. Nedenfor følger et sammendrag av tildelte opsjoner:

Aksjeopsjonsordninger	2003	2002	2001	2000	Total
Ustedte opsjoner	141 000	193 000	167 500	102 500	604 000
Utestående pr. 31. desember 2005	45 336	35 000	0	0	80 336
Innløsningskurs (NOK)	7,90	40,00	85,00	61,00	
Utløpsdato	05.02.2007	02.02.2006	01.03.2005	Expired	

Opsjoner tildelt i 2000 kunne først utøves ett år etter utstedelse, og kunne utøves med en tredjedel i de tre påfølgende årene. Ved utgangen av februar 2004 hadde samtlige utstedte opsjoner utgått i samsvar med vilkårene for opsjonsplanen fra 2000.

Opsjoner tildelt i 2003, 2002 og 2001 kan først utøves ett år etter utstedelse, og kan utøves med en tredjedel de tre påfølgende årene. Opsjonene forfaller i sin helhet på dagen fire år etter tildelingen fant sted.

I 2005 ble 35 998, 55 333 og 102 500 opsjoner innløst av ledelsen i samsvar med bestemmelsene i ordningene for henholdsvis 2003, 2002 og 2001. I 2004 ble 41 667, 38 334 og 22 500 opsjoner innløst av ledelsen i samsvar med ordningenes bestemmelser.

Antall og veiede gjennomsnittlige innløsningskurser for aksjeopsjonene var som følger:

	Veid gjennomsnittlig innløsningskurs 2005	Antall opsjoner 2005	Veid gjennomsnittlig innløsningskurs 2004	Antall opsjoner 2004
Utestående ved årets begynnelse	46,55	279 501	38,22	497 832
Tapt i løpet av året	7,90	5 334	40,79	54 998
Innløst i løpet av året	57,83	193 831	36,83	102 501
Utløpt i løpet av året		-	61,00	60 832
Utestående ved årets slutt	21,89	80 336	46,55	279 501
Kan utøves ved årets slutt	40,00	45 000	73,19	133 833

Veid gjennomsnittlig aksjekurs på dagen for innløsning var NOK 97,20 og NOK 60,22 i henholdsvis 2005 og 2004.

Selskapet har ingen særskilte sluttavtaler med ledelsen utover ordinær oppsigelsestid.

Note 24 – Ikke fullførte oppdrag

Pr. 31. desember 2005 hadde Konsernets divisjon for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester ikke ferdigstilte fabrikkasjonskontrakter på ulike skipsreparasjoner, stålproduksjon og ingeniørtjenester ved Harland & Wolff.

Bokført estimert fortjeneste og netto utestående fordringer for ikke ferdigstilte fabrikkasjonskontrakter (med eksterne parter) er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Årets kontraktsinntekter, eksterne	127 083	213 208
Årets kontraktsinntekter, interne	79 861	56 105
Påløpte kostnader pluss fortjeneste for ikke ferdigstilte kontrakter	37 147	23 554
Minus fakturert pr. 31. desember	(36 960)	(14 228)
Netto opptjente og (utsatte) inntekter	186	9 326

Opptjent og utsatt inntekt er inkludert i balansen under følgende poster:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Kundefordringer	1 934	9 326
Leverandørgjeld	(1 748)	0
Netto opptjente og (utsatte) inntekter	186	9 326

Note 25 – Aksjonærinformasjon

Aksjonærer som innehar mer enn 1 % av aksjene pr. 31. desember 2005, er som følger:

Aksjonær	% - andel	Antall aksjer
Bonheur ASA	29,59 %	18 111 500
Ganger Rolf ASA	29,59 %	18 111 500
Bank of New York	2,97 %	1 817 734
Fidelity Funds-Europ. Growth/Sic	2,61 %	1 600 000
State Street Bank & Trust Co. (repres)	2,35 %	1 439 924
JP Morgan Chase Bank	1,41 %	863 280
Morgan Stanley & Co. Inc. (repres)	1,40 %	859 791
JP Morgan Chase Bank (repres)	1,24 %	760 293
Andre	28,82 %	17 641 930
Totalt	100,00 %	61 205 952

Aksjer og opsjoner eid av Selskapets styre og ledende ansatte pr. 31. desember 2005:

Navn	Tittel	Aksjer	Opsjoner	Konvertible obligasjoner (NOK)
Anette S. Olsen	Styreformann	100	-	-
John C. Wallace	Styremedlem	1 000	-	-
Øivin Fjeldstad	Styremedlem	1 000	-	100 000
Mårten Lunde	Styremedlem	-	-	-
Ivar J. Saunes	Styremedlem	-	-	-
Stephen Knudtzon	Varamedlem av styret	-	-	-
Helge Haakonsen	Administrerende direktør	10 100	55 000	-
Jan Peter Valheim	Finansdirektør	-	5 000	-

Note 26 – Resultat pr. aksje

Beregning av basisresultat og utvannet resultat pr. aksje er basert på følgende data:

Resultat

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Periodens resultat henførbart til morselskapets aksjonærer	(15 679)	419 815
Periodens resultat fra avviklet virksomhet	0	(353 809)
Periodens resultat fra videreført virksomhet	(15 679)	66 006

Antall aksjer

I tusen aksjer	2005	2004
Veiet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer for beregning av basisfortjeneste pr. aksje	60 459	57 356
Potensiell utvanningseffekt av ordinære aksjer		
Aksjeopsjoner	0	142
Veiet gjennomsnittlig antall ordinære aksjer for beregning av utvannet resultat pr. aksje	60 459	57 498

Resultat pr. aksje

	2005	2004
Fra videreført virksomhet		
Basis	(0,26)	1,15
Utvannet	(0,26)	1,15
Fra avviklet virksomhet		
Basis	N/A	6,17
Utvannet	N/A	6,15

I 2004 er andre verdipapirer med potensiell utvanningseffekt, dvs ordinære aksjer som kan utstedes ved konvertering av konvertibel gjeld, unntatt fra beregningen av utvannet fortjeneste pr. aksje da de hadde motsatt utvanningseffekt.

I 2005 er alle verdipapirer med potensiell utvanningseffekt, dvs ordinære aksjer som kan utstedes ved konvertering av konvertibel gjeld og aksjeopsjoner, unntatt fra beregningen av utvannet fortjeneste pr. aksje da de hadde motsatt utvanningseffekt i forhold til underskuddet.

Note 27 – Forklaring til overgangen til IFRS-standarder

Som angitt i note 1 er dette konsernets første konsernregnskap som er avlagt i henhold til IFRS-standardene.

Regnskapsprinsippene som er beskrevet i note 1, er anvendt ved utarbeidelsen av finansregnskapet pr. 31. desember 2005, sammenligningsinformasjon for regnskapsåret 2004 og ved utarbeidelsen av IFRS-åpningsbalanse pr. 1. januar 2004, som var konsernets tidspunkt for overgangen til nye standarder ("overgangstidspunkt").

Ved utarbeidelsen av IFRS åpningsbalansen er regnskapstall, som tidligere har vært presentert i finansregnskapet etter de gamle regnskapsprinsipper (god regnskapsskikk – NGAAP), justert. En forklaring til hvordan overgangen fra NGAAP til IFRS har påvirket konsernets finansielle stilling, finansielle inntjening og kontantstrømmer, er gitt i de følgende tabeller og i notene til tabellene.

a) I henhold til IFRS 1: First-time Adoption of International Financial Reporting Standards har konsernet valgt å innregne de kumulative aktuarielle gevinster og tap for ordninger med ytelsesbasert pensjon på overgangstidspunktet. Effekten er en økning i pensjonsforpliktelser i balansen pr. 1. januar 2004 på NOK 290 989 og redusert lønn og andre personalkostnader på NOK 4 490 for regnskapsåret 2004.

b) Konsernet har tidligere verdsatt sine rigger og boreskip til historisk kost og avskrevet dem over deres økonomiske levetid. I henhold til IFRS 1 har konsernet valgt å anvende markedsverdi (meglervurderinger) for driftsmidlene på overgangstidspunktet som estimert anskaffelseskost. Meglervurderingene gjenspeiler forventede salgspriser i en transaksjon mellom en villig kjøper og en villig selger. Slike uavhengige vurderinger brukes normalt i offshore- og skipsfartvirksomhet. Samlet virkelig verdi lagt til grunn pr. 1. januar er NOK 5 159 775. Effekten er en reduksjon i eiendom, anlegg og utstyr pr. 1. januar 2004 på NOK 2 698 819 og en reduksjon i avskrivninger på NOK 188 300 for regnskapsåret 2004.

c) IFRS 3 tillater ikke avskrivning av goodwill ervervet ved virksomhetssammenslutninger, og krever istedet at goodwill årlig blir testet for tap ved verdifall. Effekten er en redusert avskrivning på NOK 8 146 for regnskapsåret 2004. Test for verdifall pr. 1. januar og 31. desember 2004

viste at det ikke var noe behov for avskrivning på grunn av verdifall.

d) Valutabytteavtaler inngått i 2004 er klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi gjennom resultat og medførte en økning i finansinntekter på NOK 31 745 for regnskapsåret 2004 og en tilsvarende økning i andre investeringer pr. 31. desember 2004. Virkelig verdi pr. 31. desember 2004 var NOK 127 717 mens pålydende var NOK 95 973.

e) Lånekostnader ble tidligere kostnadsført lineært over lånets løpetid. I henhold til IAS 39 skal slike kostnader kostnadsføres ved bruk av effektiv rente-metoden. Effekten er en reduksjon i andre investeringer på NOK 39 006 pr. 1. januar 2004, en nedgang i rentebærende lån og forpliktelser på NOK 22 663 pr. 1. januar 2004 og en reduksjon i netto finansposter på NOK 15 018 for regnskapsåret 2004.

Finansielle instrumenter som ikke oppfyller kravene til sikringsinstrument etter IAS 39, er klassifisert som finansielle instrumenter målt til virkelig verdi gjennom resultat pr. 1. januar 2004. Dette førte til en økning i andre langsiktige forpliktelser på NOK 81 249 pr. 1. januar og en reduksjon i netto finansposter på NOK 81 249 for regnskapsåret 2004.

Konvertible obligasjoner utstedt i 2004 er innregnet som sammensatte finansielle instrumenter og omfatter både forpliktelse- og egenkapitalelementer. Egenkapitalelementet i de konvertible gjeldsbevisene er beregnet som det beløp emisjonsprovenyet overstiger nåverdien av fremtidige rente- og avdragsbetalinger med, diskontert etter markedsrente for lignende instrumenter uten konverteringsrett. Ved den opprinnelige innregningen ble dette beregnet til NOK 362 616 som forpliktelse og NOK 72 384 som egenkapital. Rentekostnaden som er utgiftsført, gjenspeiler da markedsrenten for obligasjoner uten konverteringsrett og medførte en økning i finanskostnader på NOK 9 224 for regnskapsåret 2004.

f) Fred. Olsen Drilling AS var tidligere omfattet av tonnasjebeskatningen. Reglene tilsier at kvalifiserte selskaper, under visse betingelser, kan få utsatt betaling av selskapsskatt mot en alternativ skatt basert på netto registrert tonnasje på fartøyene. Beregningen av utsatt skatt i tidligere

år omfattet derfor ikke skattlagte overskudd fra enheter beskattet under tonnasjebeskatningen. På grunn av antatt tid frem til resultatet vil bli utdelt som utbytte, og dermed bli gjenstand for beskatning, er forpliktelse ved utsatt skatt diskontert, og en skattesats på 5 % er benyttet. I henhold til IFRS skal full skatt med 28 % periodiseres når det foreligger en juridisk forpliktelse til å utbetale utbytte til selskapets aksjonærer. Konsernet har derfor anvendt 0 % frem til slike utbytter vedtas. Dette førte til en nedgang i forpliktelse ved utsatt skatt på NOK 76 556 pr. 1. januar 2004. I 2004 besluttet konsernet å tre ut av tonnasjebeskatningen og innregnet 28 % skatt for de midlertidige forskjellene knyttet til rigger og boreskip, som medførte en økning i skattekostnad for regnskapsåret 2004.

Eiendeler ved utsatt skatt knyttet til pensjonsjusteringer pr. 1. januar 2004 beløper seg til NOK 5 800. Eiendeler ved utsatt skatt knyttet til justeringer vedrørende finansielle instrumenter pr. 1. januar beløper seg til NOK 27 308.

g) Andre unntak fra full tilbakevirkende kraft valgt av konsernet

I. Unntak for virksomhetssammenslutninger

Konsernet har gjort bruk av unntaket for virksomhetssammenslutninger i IFRS 1. Det er ikke foretatt justeringer vedrørende virksomhetssammenslutninger som fant sted før overgangstidspunktet 1. januar 2004.

II. Unntak for aksjebaserte betalingstransaksjoner

Konsernet har valgt å gjøre bruk av unntaket for aksjebaserte betalinger. IFRS 2 ble anvendt fra 1. januar 2004 på opsjoner som var utstedt etter 7. november 2002, men som ikke hadde innvunnet pr. 1. januar 2005. Se note 24.

III. Unntaket for kumulative aktuarielle gevinster og tap

Konsernet har valgt å sette den tidligere akkumulerte kumulative aktuarielle gevinster og tap til null pr. 1. januar 2004. Dette unntaket er anvendt i alle datterselskapene i samsvar med IFRS 1.

h) Det foreligger ingen vesentlige endringer i netto kontantstrøm fra aktiviteter innen drift, investering eller finansiering knyttet til overgangen til IFRS.

i) Sammendrag av egenkapitaljusteringene:

Alle beløp i NOK 1 000	Note	1. januar 2004	31. desember 2004
Egenkapital NGAAP		4 978 886	4 940 548
Ytelser til ansatte	a	(290 989)	(289 923)
Eiendom, anlegg og utstyr	b	(2 698 819)	(2 510 558)
Immaterielle eiendeler		0	8 146
Lånekostnader	e	(16 343)	(1 325)
Finansielle instrumenter	e	(81 249)	31 745
Konvertible obligasjoner	e	0	63 160
Skatt	f	109 664	12
Egenkapital IFRS		2 001 150	2 241 805

Avstemming av årsresultat for 2004

Videreført virksomhet		NGAAP	Virkning av overgangen til IFRS	IFRS
Alle beløp i NOK 1 000	Note		Pr. 31. desember 2004	
Driftsinntekter		2 342 834	0	2 342 834
Materialkostnader		(129 624)	0	(129 624)
Lønn og andre personalkostnader	a	(640 419)	4 490	(635 929)
Andre driftskostnader		(1 009 230)	0	(1 009 230)
Driftsresultat før avskrivninger, andre poster og finansposter		563 561	4 490	568 051
Tilbakeføring av reorganiseringkostnader		20 771	0	20 771
Avskrivninger	b,c	(707 862)	196 446	(511 416)
Driftsresultat før finansposter		(123 530)	200 936	77 406
Finansinntekter		352 761	61 241	414 002
Finanskostnader		(435 573)	57 547	(378 026)
Netto finansposter	d,e	(82 812)	118 788	35 976
Resultat før skatt og gevinst på avviklet virksomhet		(206 342)	319 724	113 382
Skattekostnad	f	42 011	(89 387)	(47 376)
Resultat etter skatt men før gevinst på avviklet virksomhet		(164 331)	230 337	66 006

Noter

Avstemming av åpningsbalansen for 2004

Alle beløp i NOK 1 000	Note	NGAAP	Virkning av overgangen til IFRS	IFRS
		1. januar 2004		
Eiendeler				
Eiendom, anlegg og utstyr	b	8 085 873	(2 698 819)	5 387 054
Immaterielle eiendeler	c	144 012	0	144 012
Andre investeringer		2 309	0	2 309
Finansielle instrumenter	e	39 006	(39 006)	0
Eiendeler ved utsatt skatt	f	0	58 393	58 393
Sum anleggsmidler		8 271 200	(2 679 432)	5 591 768
Beholdninger		66 665	0	66 665
Finansielle instrumenter		0	0	0
Kundefordringer og andre fordringer		511 494	0	511 494
Kontanter og kontantekvivalenter		358 998	0	358 998
Sum omløpsmidler		937 157	0	937 157
Netto eiendeler - avviklet virksomhet		51 892	0	51 892
Sum eiendeler		9 260 249	(2 679 432)	6 580 817
Egenkapital				
Aksjekapital		1 206 000	0	1 206 000
Overkursfond		241 200		241 200
Kapitalreserver		0		0
Omregningsdifferanser		0		0
Egne aksjer		(59 711)	0	(59 711)
Opptjent egenkapital		3 591 397	(2 977 736)	613 661
Sum egenkapital	i	4 978 886	(2 977 736)	2 001 150
Forpliktelser				
Rentebærende lån	e	2 847 254	(22 663)	2 824 591
Ytelser til ansatte	a	9 200	290 989	300 189
Forpliktelser ved utsatt skatt	f	51 271	(51 271)	0
Finansielle instrumenter	e	89 215	81 249	170 464
Sum langsiktig forpliktelser		2 996 940	298 304	3 295 244
Rentebærende lån		651 289	0	651 289
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		155 116	0	155 116
Avsetninger		0	0	0
Finansielle instrumenter		0		0
Annen påløpt kostnad og ikke opptjent inntekt		478 018	0	478 018
Sum kortsiktig forpliktelser		1 284 423	0	1 284 423
Sum forpliktelser		4 281 363	298 304	4 579 667
Sum egenkapital og forpliktelser		9 260 249	(2 679 432)	6 580 817

Note 28 – Hendelser etter balansedagen

Aksjeopsjoner

Etter årets utgang er i alt 74 002 opsjoner utøvet av ledelsen i samsvar med vilkårene i aksjeopsjonsplanene av 2001, 2002 and 2003.

FOE 01 obligasjonslån

I februar 2006 ble Norsk tillitsmann ASA underrettet om at konsernet ville utøve sin opsjon på å innløse obligasjonslånet "FOE 01" på NOK 760 millioner. Konsernet vil innløse obligasjonene 26. mars 2006 til en innløsningskurs på 104,5 %. Se forøvrig note 15.

Refinansiering

Konsernet undertegnet 21. mars 2006 en syvårs låneavtale for et banklån på USD 600 millioner. Lånet vil bli anvendt til refinansiering av banklånet på USD 300 millioner og obligasjonslånet på 760 millioner.

Note 29 – Tidligere regnskaper etter NGAAP

Balansene pr. 31.12.2004 og 2003 og resultatregnskapene for regnskapsåret 2004 utarbeidet på grunnlag av tidligere norsk regnskapsskikk (NGAAP) er vist nedenfor.

Konsolidert resultatregnskap

Alle beløp i NOK 1 000	2004	2003
Driftsinntekter	2 342 834	1 696 626
Materialkostnader	(129 624)	(105 222)
Lønn og andre personalkostnader	(640 419)	(603 160)
Andre driftskostnader	(1 009 230)	(598 482)
Driftsresultat før avskrivninger og spesielle driftsposter	563 561	389 762
Spesielle driftsposter og nedskrivninger	20 771	(54 695)
Avskrivninger	(707 862)	(709 316)
Driftsresultat	(123 530)	(374 249)
Netto finansposter	(82 812)	(212 378)
Resultat før skatt	(206 342)	(586 627)
Skattekostnad	42 011	(27 061)
Periodens resultat for fra videreført virksomhet	(164 331)	(613 688)
Resultat fra avviklet virksomhet	(1 691)	(3 596)
Gevinst fra avhendelse av avviklet virksomhet	355 500	153 014
Periodens resultat	189 478	(464 270)
Basisresultat pr. aksje (NOK)		
Videreført virksomhet	(2,9)	(10,7)
Avviklet virksomhet	6,2	2,6
Sum	3,3	(8,1)
Utvannet resultat pr. aksje (NOK)		
Videreført virksomhet	(2,9)	(10,7)
Avviklet virksomhet	6,2	2,6
Sum	3,3	(8,1)

Noter

Konsolidert balanse – pr. 31. desember

Alle beløp i NOK 1 000	2004	2003
Assets		
Anleggsmidler:		
Utsatt skattefordel	1 826	-
Goodwill og andre immaterielle rettigheter	111 454	144 012
Rigger	5 204 692	5 558 277
Boreskip	2 003 837	2 300 317
Maskiner og utstyr	195 044	201 251
Anlegg, bygninger og eiendom	37 480	26 028
Andre anleggsmidler	131 081	41 315
Sum anleggsmidler	7 685 414	8 271 200
Omløpsmidler:		
Lagerbeholdning	129 801	66 665
Kundefordringer	396 718	449 406
Andre omløpsmidler	132 438	62 088
Kontanter og kontantekvivalenter	598 675	358 998
Sum omløpsmidler	1 257 632	937 157
Netto eiendeler - avviklet virksomhet	-	51 892
Sum eiendeler	8 943 046	9 260 249
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital:		
Aksjekapital	1 206 022	1 206 000
Egne aksjer	(58 028)	(59 711)
Overkursfond	241 200	241 200
Annen egenkapital	3 551 354	3 591 397
Sum egenkapital	4 940 548	4 978 886
Avsetninger		
Utsatt skatt	-	51 271
Pensjonsforpliktelser	13 209	9 200
Sum avsetninger	13 209	60 471
Langsiktige forpliktelser		
Langsiktig gjeld minus kortsiktig andel	3 010 681	2 847 254
Andre langsiktige forpliktelser	59 149	89 215
Sum langsiktige forpliktelser	3 069 830	2 936 469
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	156 982	155 116
Kortsiktig gjeld og kortsiktig andel av langsiktig gjeld	249 260	651 289
Andre påløpte kostnader og utsatt inntekt	513 217	478 018
Sum kortsiktig gjeld	919 459	1 284 423
Sum gjeld og egenkapital	8 943 046	9 260 249

Fred. Olsen Energy ASA

Resultatregnskap

For regnskapsårene

Alle beløp i NOK 1 000	Note	2005	2004	2003
Driftsinntekter		799	726	554
Lønn og andre personalkostnader	3	(23 975)	(20 620)	(20 155)
Andre driftskostnader	4	(16 445)	(17 426)	(28 585)
Driftsresultat før avskrivninger		(39 621)	(37 320)	(48 186)
Avskrivninger	7	(525)	(670)	(1 015)
Driftsresultat før finansposter		(40 146)	(37 990)	(49 201)
Finansinntekter		454 758	146 562	230 700
Finanskostnader		(299 176)	(294 540)	(994 033)
Netto finansposter	5	155 582	(147 978)	(763 333)
Resultat før skatt		115 436	(185 968)	(812 534)
Skatteinntekt / (kostnad)	6	(147 587)	80 446	16 427
Periodens resultat		(32 151)	(105 522)	(796 107)
Forslag til disponering av årets resultat:				
Annen egenkapital		(32 151)	(105 522)	(796 107)

Noteverket inngår som en del av regnskapet.

Fred. Olsen Energy ASA

Balanse

Pr. 31. desember

Alle beløp i NOK 1 000	Note	2005	2004
Eiendeler			
Anleggsmidler	7	758	966
Investeringer i datterselskaper	16	2 914 533	3 264 533
Andre investeringer	8, 15	3 020 742	2 495 815
Utsatt skatt	6	-	147 226
Sum anleggsmidler		5 936 033	5 908 540
Andre investeringer		419	12 350
Kundefordringer og andre fordringer	9, 15	99 560	36 396
Kontanter og kontantekvivalenter	10	188 329	352 792
Sum omløpsmidler		288 308	401 538
Sum eiendeler		6 224 341	6 310 078
Egenkapital			
Aksjekapital		1 224 119	1 206 022
Egne aksjer		(1 687)	(58 028)
Overkursfond		284 687	241 200
Annen egenkapital		3 176 535	2 991 538
Sum egenkapital	11	4 683 654	4 380 732
Forpliktelser			
Rentebærende lån	12	1 133 394	1 303 425
Annen langsiktige gjeld		13 246	34 438
Sum langsiktig forpliktelser		1 146 640	1 337 863
Rentebærende lån	12	108 500	382 137
Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser	13	32 626	3 222
Annen påløpt kostnad	14	252 921	206 124
Sum kortsiktig forpliktelser		394 047	591 483
Sum forpliktelser		1 540 687	1 929 346
Sum egenkapital og forpliktelser		6 224 341	6 310 078

Noteverket inngår som en del av regnskapet.

Oslo, 31. desember 2005 / 22. mars 2006

Fred. Olsen Energy ASA

Anette S. Olsen	John C. Wallace	Ivar J. Saunes	Mårten Lunde	Øivin Fjeldstad	Helge Haakonsen
Styrets leder					Administrerende direktør

Fred. Olsen Energy ASA

Kontantstrømoppstilling etter indirekte metode

For regnskapsårene

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Resultat før skatt	115 436	(185 968)	(812 534)
Justering for:			
Avskrivninger	525	670	1 015
Tap ved salg av anleggsmidler	9	44 482	10
Urealisert valuta(gevinst)/tap	(239 640)	116 451	19 664
	(123 670)	(24 365)	(791 845)
Endringer i kundefordringer og andre fordringer	(51 233)	(86 883)	93 405
Endringer i leverandørgjeld og annen gjeld	76 201	62 370	81 325
Endringer i andre balanseposter	61 225	(703)	-
Betalte skatter (refundert)	(361)	340	-
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	(37 838)	(49 241)	(617 115)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Innbetaling ved salg av anleggsmidler	200	195	-
Anskaffelse av anleggsmidler	(526)	(104)	-
Netto investert i datterselskap	(32 137)	-	-
Salg av virksomhet	-	52 576	-
Inntekt fra salg av avviklet virksomhet	-	386 780	417 962
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(32 463)	439 447	417 962
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved låneopptak	-	1 195 000	-
Nedbetaling av lån	-	(435 500)	-
Konserninterne lån	(367 704)	(984 781)	65 841
Salg av egne aksjer	273 542	3 054	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(94 162)	(222 227)	65 841
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(164 463)	167 979	(133 312)
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 1. januar	352 792	184 813	318 125
Kontanter og kontantekvivalenter pr. 31. desember	188 329	352 792	184 813

Noteverket inngår som en del av regnskapet.

Notes to the Financial Statements

Note 1 – Basis for presentasjonen

Fred. Olsen Energy ASA (selskapet) er hjemme-hørende i Norge. Selskapets regnskaper er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk i Norge.

Regnskapet er utarbeidet av selskapets styre og ledelse og må ses i sammenheng med styrets beretning og revisjonsberetningen. Regnskapet er utarbeidet i henhold til kravene i regnskapsloven av 1998.

Notene og regnskapsprinsippene gjelder selskapets regnskaper med mindre noe annet er angitt.

Note 2 – Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Poolinntekter/kostnader

Enkelte riggeieide datterselskaper har inngått en femriggs poolavtale med eieren av Bulford Dolphin, der nettofortjenesten før avskrivninger fordeles likt mellom riggeierne. Selskapet er etablert som pool manager og mottar et managementhonorar.

Valuta

Gevinst og tap på transaksjoner i fremmed valuta er inkludert i finansinntekter (kostnader). Eiendeler og gjeld omregnes etter kursen på balansedagen når de ikke er sikret eller dekket av terminkontrakter.

Anleggsmidler

Utstyr innregnes til kostpris og avskrives lineært over 3-5 år.

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Investeringer i datterselskaper innregnes ved bruk av kostmetoden. Investeringene verdsettes til kostpris minus verdifall. Nedskrivning til virkelig verdi innregnes når verdifallet antas ikke å være midlertidig.

Klassifisering og verdsettelse av andre balanseposter

Kortsiktige eiendeler og gjeld omfatter beløp med forfall innen ett år. Resten klassifiseres som langsiktige eiendeler og gjeld. Omløpsmidler verdsettes til det laveste av kostpris og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld verdsettes til pålydende på tidspunktet for innregningen.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd som umiddelbart kan omgjøres til kontanter.

Presentasjonen

Selskapet har i 2005 gått over til en presentasjonsform som ligner den konsernet bruker. Virkningen av dette har vært at enkelte konti har fått endret navn og at finansinntekter og finanskostnader presenteres særskilt direkte i resultatregnskapet og ikke netto, selv om slik informasjon tidligere ble presentert i notene. Det er ikke andre reklassifiseringer av betydning eller poster som påvirker sammenligningsgrunnlaget.

Eiendeler med lang levetid

Den innregnede verdien av selskapets eiendeler, bortsett fra utsatt skattefordel, gjennomgås på hver balansedag for å bestemme om det foreligger noen indikasjoner på verdifall. Foreligger slike indikasjoner, blir hver eiendels gjenvinnbare verdi estimert. Verdifalltap bokføres når innregnet verdi overstiger gjenvinnbar verdi. Gjenvinnbar verdi fastsettes til det høyeste av virkelig verdi eller estimert fremtidig diskontert kontantstrøm. Ved estimering av fremtidig diskontert kontantstrøm anvendes visse forutsetninger vedrørende diskonteringsfaktorer som varierer avhengig av eiendelen, betingelsene i relevante kontrakter, valutaer, eiendelens levetid og markedsveksten. Verdifalltap føres i resultatregnskapet.

Finansielle instrumenter

Rentederivativer

Selskapet anvender finansielle derivativer til å redusere konsernets eksponering for valuta- og renterisiko som oppstår gjennom operasjonelle, finansielle og investeringsaktiviteter. I samsvar med konsernets finansretningslinjer, kjøpes eller utstedes ikke finansielle derivater for handelsformål. Finansielle derivativer som ikke kvalifiseres for sikringsbokføring regnskapsføres imidlertid som instrumenter for handelsformål. Gevinst på rentederivatavtaler innregnes gjennom hele løpetiden for den tilhørende avtalen etter hvert

som det foretas betalinger. Urealiserte gevinster innregnes ikke før de kontraktsmessige beløp er gjort opp.

Urealisert tap på rentederivativer føres løpende.

Valutarisiko

Selskapet har inngått valutaswapavtaler for gjeld pålydende i NOK for i alt NOK 760 millioner til USD i 2004. Valutabytteavtaler føres til det laveste av pålydende verdi og virkelig verdi.

Valutaterminkontrakter

Selskapet inngår valutakontrakter gjennom året i britiske pund (GBP) og amerikanske dollar (USD) for å redusere valutaeksponeringen knyttet til dagsrater og inntekter og kostnader vedrørende ingeniørtjenester og fabrikasjon. Urealisert gevinst/tap på valutakontrakter anvendt til å utligne virkningen av forventede transaksjoner, er normalt justert til markedsverdi og resultatført som finanspost.

Skatter

Utsatte skattefordeler og -forpliktelser gjelder fremtidige skattekonsekvenser som skyldes forskjeller mellom innregnet verdi for eksisterende eiendeler og gjeld og deres respektive skattegrunnlag. Utsatte skattefordeler og -forpliktelser beregnes ved hjelp av vedtatte skattesatser slik de gjelder for skattepliktig inntekt i de årene forskjellene ventes å bli reversert eller utlignet. Utsatte skattefordeler føres i balansen i den utstrekning det er mer sannsynlig at de vil realiseres enn at de ikke realiseres.

Bruk av estimater

Ved utarbeidelsen av regnskapene må ledelsen legge til grunn estimater og forutsetninger som

...fortsatt

påvirker eiendeler og gjeld og redegjøre for betingede eiendeler og gjeldsposter på balansedagen og inntekter og kostnader i regnskapsåret. De endelige resultatene kan avvike fra disse estimatene.

Pensjoner

Selskapets pensjonsordninger for de ansatte gir en ytelsesbasert pensjon ved oppnådd pensjonsalder. Pensjonen til de ansatte er generelt avhengig av mange faktorer, som antall opptjeningsår,

sluttdato og fremtidige lønnsforhøyelser. Selskapet regnskapsfører pensjonsordningen i henhold til norsk standard for innregning av pensjonsforpliktelser. Kostnader relatert til disse ordningene kostnadsføres etterhvert som de påløper.

Note 3 – Lønn og andre personalkostnader

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Lønn	14 961	12 917	12 959
Arbeidsgiveravgift	2 977	2 463	2 373
Pensjonskostnader	3 623	3 284	3 331
Andre kostnader	2 414	1 956	1 492
Sum	23 975	20 620	20 155
Gjennomsnittlig antall ansatte	10	12	14

Lønn og andre personalkostnader til administrerende direktør, styret i morselskapet og ledende ansatte (finansdirektør) er som følger:

Administrerende direktør

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Lønn/godtgjørelse	2 351	2 276	2 028
Pensjonskostnader	1 999	1 461	2 024
Annet	139	533	122
Sum	4 489	4 270	4 174

Styret

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	
Godtgjørelse	1 080	1 080	
Pensjonskostnader	-	-	
Annet	281	287	
Sum	1 361	1 367	

Ledende ansatte

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	
Lønn/godtgjørelse	1 342	1 329	
Pensjonskostnader	118	107	
Annet	636	408	
Sum	2 096	1 844	

Aksjeopsjonsordningen for ledelsen som ble innført i 1997, ble avsluttet fra og med 2004 og erstattet med en ordning med resultatorientert bonus for ledelsen fra 2005. Deltagere i ordningen er ledergruppen og enkelte nøkkelpersoner. De årlige utbetalingene etter ordningen, maksimalt ett års lønn, forutsetter at konsernet tilfredsstiller visse på forhånd fastsatte økonomiske kriterier, herunder oppnåelse av budsjettmål og

utviklingen av kursen på selskapets aksjer. For 2005 har selskapet avsatt et beløp til dekning av bonusordningen på NOK 6.3 millioner som pr. 31. desember 2005 ikke var utbetalt. Avsetningen er ikke inkludert ovenfor.

Pensjonsordninger

Fred. Olsen Energy ASA har pensjonsordninger som gir de ansatte ytelsesbestemte rettigheter

ved oppnådd pensjonsalder. De ansatte som deltar i disse ordningene har rett til fremtidige pensjonsutbetalinger basert på tjenestetid og lønn ved fratreden. Det samlede antall ansatte som deltok i pensjonsordningene pr. 31.12.2005 var 11. Pensjonsordningenes midler består hovedsakelig av bankinnskudd, plasseringer i verdipapirer med fast avkastning og aksjer samt fast eiendom.

Selskapet har en utvidet pensjonsordning for administrerende direktør og ledende ansatte, der deltagerne vil motta 70 % av lønnen siste arbeidsår med opsjon på førtidspensjonering ved fylte 65 år.

Selskapet er børsnotert, og må derfor presentere konsernregnskap i samsvar med IFRS fra

og med 2005. I IFRS-åpningsbalansen anvendte konsernet de særskilte overgangsreglene i IFRS for førstegangs bruk av IAS 19, der det er tillatt å justere akkumulert aktuarberegnet gevinst/tap mot egenkapital i åpningsbalansen. I henhold til NRS 6A, kan et foretak velge å presentere pensjonsforpliktelser i NGAAP-regnskaper i samsvar med IAS 19. Den endring i forpliktelsene som

følger av dette, kan behandles som endring i regnskapsprinsipper og føres mot egenkapital. Selskapet har anvendt disse overgangsreglene i 2005, noe som har ført til en reduksjon av egenkapitalen med NOK 9,2 mill. for 2004 og 2005. Sammenlignbare tall for 2004 er justert tilsvarende.

Status for finansieringen av de ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsene er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser	39 135	30 366
Virkelig verdi av pensjonsmidler	28 393	25 651
Over-/ (under)dekning	(10 742)	(4 715)
Ikke innregnede aktuarielle tap/ (gevinst)	5 173	(1 403)
Netto pensjonsforpliktelser	(5 569)	(6 118)

Pr. 31. desember 2005 er netto pensjonsforpliktelser presentert i balansen som henholdsvis eiendeler med NOK 6 millioner og forpliktelser med NOK 11,5 millioner.

Forutsetningene som er lagt til grunn i beregningen av pensjonsforpliktelsene er som følger:

	2005	2004	2003
Forventet lønnsøkning	3,0%	3,0%	3,0-5,0%
Diskonteringsrente	4,3%	5,5%	7,0%
Rentesats	4,3%	5,5%	8,0%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,3%	6,5%	8,0%

Netto pensjonskostnader er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Årets pensjonsopptjening	3 568	3 497	3 698
Rentekostnad for pensjonsforpliktelsene	1 444	1 362	1 584
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(1 493)	(1 413)	(1 512)
Amortiseringskostnad	104	(162)	673
Netto pensjonskostnad	3 623	3 284	4 443

Lån til medlemmer av styret, administrerende direktør, ledelse og øvrige ansatte i selskapet:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Lån til administrerende direktør	615 1)	-
Lån til ansatte	-	-
Sum	615	-

1) Tilbakebetalt i februar 2006.

Lånet er i samsvar med kravene i aksjeloven og er tilfredsstillende sikret der det kreves.

Aksjebasert betaling

I 1998 besluttet konsernets aksjonærer å gi styret fullmakt til å utstede inntil 3 millioner nye aksjer til bruk i forbindelse med en insentivordning for de ansatte som tok sikte på å forene interessene til ledelsen med aksjonærenes interesser. Alle tildelinger av aksjebaserte betalinger gjøres opp ved fysisk utlevering av aksjer.

Note 4 – Andre driftskostnader

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Administrasjonskostnader	15 276	16 162	27 397
Forsikring	11	35	22
Leiekostnader	1 149	1 145	1 156
Tap på salg av anleggsmidler	9	84	10
Sum	16 445	17 426	28 585

Honorarer for revisjon og andre tjenester yttet av konsernets revisor er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Revisjon	1 060	1 444	932
Andre attestasjonstjenester	57	-	-
Skatterådgivning	84	151	166
Andre tjenester utenom revisjon	310	411	390
Sum	1 511	2 005	1 488

Note 5 – Netto finansposter

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Finansinntekter			
Renteinntekter	146 466	71 939	44 065
Annen finansinntekt	53 968	73 281	181 378
Valutagevinst	254 324	1 342	5 257
Sum	454 758	146 562	230 700
Finanskostnader			
Rentekostnad	111 248	76 196	40 448
Nedskrivning av aksjer i datterselskaper	17 785	-	839 430
Andre finanskostnader	165 070	53 288	36 311
Valutatap	5 073	165 056	77 844
Sum	299 176	294 540	994 033
Netto finansinntekter/ (kostnader)	155 582	(147 978)	(763 333)

Renteinntekter er knyttet til avkastning på kontanter og kontantekvivalenter og lån til andre selskaper i konsernet.

Annen finansinntekt og finanskostnad er hovedsakelig knyttet til realiserte og urealiserte gevinster og tap på ulike finansielle instrumenter.

Informasjon om renteinntekt og rentekostnad fra konserselskaper og andre nærstående parter finnes i note 15.

Note 6 – Skattekostnad

Midlertidige forskjeller mellom balanseført og skattemessig grunnlag for eiendeler og gjeld, og tilknyttede utsatt skatt er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Langsiktige midlertidige forskjeller som reduserer fremtidig skattebar inntekt	4 674	(29 914)
Langsiktige midlertidige forskjeller som øker fremtidig skattbar inntekt	0	-
Netto midlertidige forskjeller	4 674	(29 914)
Fremførbart underskudd	(393 326)	(495 893)
Begrensning av utsatte skattefordeler	388 652	-
Grunnlag for utsatt skatteforpliktelse	0	(525 807)
Netto utsatt skatte(fordel)/ forpliktelse	0	(147 226)

En viss del av skattemessig fremført tap er ikke bokført som utsatt skattefordel på grunn av usikkerheten om nivået for fremtidige anvendbare skattbare fortjenester.

Avsetningen for skatt er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Skatt påløpt (refunderbar) for året	-	-	-
Skatt påløpt (refunderbar) for tidligere år	361	(307)	-
Utsatt skatte (fordel) forpliktelse	147 226	(80 139)	(16 427)
Skattekostnad/(inntekt)	147 587	(80 446)	(16 427)

Betalbar skatt er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Resultat før skatt	115 436	(185 968)	(812 538)
Endring i midlertidige forskjeller	(34 588)	(16 465)	855 769
Konsernbidrag	-	-	(2 279)
Permanente forskjeller	21 719	(293 460)	275 764
Anvendelse av fremførbart underskudd	(102 567)	-	(316 716)
Grunnlag betalbar skatt	0	(495 893)	0
Skattesats	28 %	28 %	28 %

Effektiv skattesats:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Skatt basert på gjeldende skattesats	32 322	(52 071)
Permanente forskjeller	6 081	(82 169)
Tilbakeførte midlertidige forskjeller vedrørende avskrivning av aksjer	-	58 926
Endring i begrensning av utsatt skattefordel	108 823	-
Korreksjoner fra tidligere år	361	(5 132)
Skattekostnad/ (inntekt)	147 587	(80 446)

Note 7 – Anleggsmidler

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Kostpris		
Balanse pr. 1. januar	4 618	4 954
Tilgang i perioden	526	104
Avgang i perioden	(457)	(440)
Balanse pr. 31. desember	4 687	4 618
Avskrivninger		
Balanse pr. 1. januar	3 652	3 143
Årets avskrivninger	525	670
Avgang i perioden	(248)	(161)
Balanse pr. 31. desember	3 929	3 652
Balanseførte verdier pr. 31. desember	758	966

Note 8 – Andre investeringer

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Pensjonsmidler (se note 3)	6 000	5 820
Langsiktige fordringer (se note 15)	2 989 562	2 381 602
Finansielle instrumenter (se note 18)	15 688	95 972
Aktiverte lånekostnader	9 492	12 421
Sum	3 020 742	2 495 815

Finansielle instrumenter gjelder valutaswapavtaler på NOK 760 millioner til USD med en gjennomsnittlig kurs NOK/USD på 6,46. Swapavtalene er rettet inn mot selskapets NOK 760 millioners obligasjonslån (se note 12 for nærmere opplysninger om selskapets lån). Aktiverte lånekostnader gjelder kostnader oppstått i forbindelse med etableringen av selskapets rentebærende lån.

Note 9 – Kundefordringer og andre fordringer

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Kundefordringer og andre fordringer	1 456	1 399
Nærstående parter (note 15)	98 104	34 997
Sum	99 560	36 396

Note 10 – Kontanter og kontantekvivalenter

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Skattetrekk	566	1 015
Andre bundne midler	131 974	130 147
Sum bundne kontanter	132 540	131 162
Frie midler	55 789	181 628
Kortsiktige rentebærende plasseringer	0	40 002
Sum kontanter og kontantekvivalenter	188 329	352 792

Andre bundne midler gjelder hovedsakelig kontanter avsatt for tidligere aksjonærer i Navis ASA. Kortsiktige rentebærende plasseringer består av kortsiktige plasseringer i pengemarkedet.

Note 11 – Egenkapital

	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Innskutt annen kapital	Annen egenkapital	Sum
Balanse pr. 1. januar 2004	1 206 000	(59 711)	241 200	2 338	3 100 432	4 490 259
Endringer i regnskapsprinsipper	-	-	-	-	(7 134)	(7 134)
Årets underskudd	-	-	-	-	(105 522)	(105 522)
Konvertering av konvertible obligasjoner	22	-	-	53	-	75
Egne aksjer	-	1 683	-	-	1 371	3 054
Balanse pr. 31. desember 2004	1 206 022	(58 028)	241 200	2 391	2 989 147	4 380 732
Balanse pr. 1. januar 2005	1 206 022	(58 028)	241 200	2 391	2 989 147	4 380 732
Årets underskudd	-	-	-	-	(32 151)	(32 151)
Konvertering av konvertible obligasjoner	18 097	-	43 434	-	-	61 531
Egne aksjer	-	56 341	-	156 038	61 163	273 542
Andre endringer	-	-	53	(53)	-	-
Balanse pr. 31. desember 2004	1 224 119	(1 687)	284 687	158 376	3 018 159	4 683 654

Endringer i regnskapsprinsipper, se note 3.

Egne aksjer

Selskapet eier 84 336 egne aksjer pr. 31. desember 2005. Selskapet solgte 2 817 058 egne aksjer i løpet av 2005.

Pålydende

Selskapets aksjer er pålydende NOK 20.

Konvertering av konvertible obligasjoner

Eierne av konvertible obligasjoner konverterte 904 850 aksjer i 2005.

Fri egenkapital

Mørselskapets frie egenkapital er som følger:

Alle beløp i NOK 1 000

Annen egenkapital	3 018 159
Innskutt annen egenkapital	158 376
Egne aksjer	(1 687)
Sum	3 174 848

Note 12 – Rentebærende lån

Alle beløp i NOK 1 000	2005	Rentesats pr. 31.12.05	Nedbetalingsplan				2010 og deretter
			2006	2007	2008	2009	
Lån							
FOE obligasjoner (NOK)	108 500	3,99 %	108 500	-	-	-	-
FOE obligasjoner (NOK)	760 000	8,75 %	-	-	-	760 000	-
FOE konvertible obligasjoner (NOK)	373 394	4,50 %	-	-	-	373 394	-
Sum lån	1 241 894		108 500	-	-	1 133 394	-

Selskapet har pr. 31. desember 2005 utestående prioriterte usikrede obligasjonslån for i alt NOK 868,5 millioner, hvorav NOK 108,5 millioner forfaller i juni 2006 og NOK 760,0 millioner i mars 2009. Videre utstedte selskapet i 2004 NOK 435 million i subordinerte konvertible obligasjoner med forfall i mars 2009. Innehaverne av de konvertible obligasjonene har rett til å konvertere obligasjoner til aksjer i selskapet til kurs NOK 68 pr. aksje. Etter konvertering av obligasjoner til aksjer i Fred. Olsen Energy ASA i løpet av 2004 og 2005 var utestående på det konvertible obligasjonslånet pr. 31.12.2005 NOK 373,4 millioner.

I mars 2006 ble det prioriterte obligasjonslånet på i alt NOK 760 millioner innløst, etter utøvelse av en opsjon på tidlig innløsning. Se note 20.

Selskapet hadde pr. 31.12.2005 overholdt alle betingelser i låneavtalene.

Note 13 – Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Leverandørgjeld	6 093	3 177
Nærstående parter (note 15)	26 533	45
Sum	32 626	3 222

Se note 15 for ytterligere opplysninger om utestående hos konsenselskaper og andre nærstående parter.

Note 14 – Annen påløpt kostnad

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004
Navis-oppgjøret (note 24)	172 439	136 929
Påløpt rentekostnad	64 680	62 800
Påløpte lønninger	9 074	3 921
Annet	6 728	2 474
Sum	252 921	206 124

Note 15 – Nærstående parter

I forbindelse med selskapets forretningsdrift innregnes transaksjoner med nærstående selskaper som kan ha vesentlig betydning for selskapsregnskapet. Selskapet mottar visse tjenester av administrativ, finansiell og juridisk karakter fra Fred.Olsen & Co. Avtalene er utarbeidet i henhold til prinsippet om arm-lengdes avstand, og er gjenstand for vanlige oppsigelsesbestemmelser. Inntekter, kjøp, renteinntekter og renteutgifter fra slike selskaper utgjorde:

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Driftsinntekter			
Datterselskaper	646	578	416
Andre nærstående parter	153	148	138
Sum	799	726	554
Driftsutgifter			
Andre nærstående parter	4 326	4 158	5 574
Sum	4 326	4 158	5 574
Renteinntekter			
Datterselskaper	144 757	67 603	38 457
Andre nærstående parter	-	-	81
Sum	144 757	67 603	38 538
Rentekostnader			
Datterselskaper	9 315	777	760
Sum	9 315	777	760

Se note 4, 5, 9, 13 for ytterligere informasjon om transaksjoner mellom nærstående parter.

Alle beløp i NOK 1 000	2005	2004	2003
Kundefordringer og andre fordringer			
Datterselskaper	89 051	32 294	10 921
Andre nærstående parter	9 053	2 703	-
Sum	98 104	34 997	10 921
Andre anleggsmidler			
Datterselskaper	2 988 946	2 381 602	1 106 585
Andre nærstående parter	616	-	-
Sum	2 989 562	2 381 602	1 106 585

Datterselskapene vil tilbakebetale lånene etter som det inntjenes midler.

Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser			
Datterselskaper	26 533	45	721
Andre nærstående parter	-	-	1 087
Sum	26 533	45	1 808
Kortsiktige rentebærende lån			
Datterselskaper	-	382 137	91 772
Sum	-	382 137	91 772

Andre nærstående parter gjelder i sin helhet Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA og deres datterselskaper samt Fred. Olsen & Co.

Note 16 – Aksjer i datterselskaper og andre egenkapitalplasseringer

Alle beløp i NOK 1 000		% av eide og stemmeberet- tigede aksjer	Egenkapital	Netto overskudd (underskudd)	Historisk kost	Akkumulerte nedskrivninger	Bokført verdi
Datterselskaper	Forretningskontorer						
Dolphin AS	Tananger	100 %	179 659	(8 761)	750 611	555 693	194 918
Dolphin International AS	Oslo	100 %	1 441 489	457 475	2 717 264	-	2 717 264
Atlan Shipping Co. Ltd.	Hamilton Bermuda	100 %	(45 046)	(2 170)	855 491	855 491	2 279
Navis Drilling Ltda.	Brasil	2 %	(333)	-	72	-	72
Sum					4 323 438	1 411 184	2 914 533

Datterselskapet Fred. Olsen Drilling AS er fusjonert inn i Dolphin International AS med virkning fra 1. januar 2005.

Note 17 – Aksjonærforhold

Aksjonærer som eide mer enn 1 % av aksjene pr. 31. desember 2005 er som følger:

Aksjonær	Prosent av aksjene	Antall aksjer
Bonheur ASA	29,59 %	18 111 500
Ganger Rolf ASA	29,59 %	18 111 500
Bank of New York	2,97 %	1 817 734
Fidelity Funds-Europ. Growth/Sic	2,61 %	1 600 000
State Street Bank & Trust Co.	2,35 %	1 439 924
JP Morgan Chase Bank	1,41 %	863 280
Morgan Stanley & Co. Inc.	1,40 %	859 791
JP Morgan Chase Bank	1,24 %	760 293
Andre	28,82 %	17 641 930
Totalt	100,00 %	61 205 952

Hver aksje gir en stemme.

Aksjer og opsjoner eid av selskapets styremedlemmer og ledende ansatte pr. 31. desember 2005:

Navn	Stilling	Aksjer	Opsjoner	Konvertible obligasjoner (NOK)
Anette S. Olsen	Styrets leder	100	-	-
John C. Wallace	Styremedlem	1 000	-	-
Øivin Fjeldstad	Styremedlem	1 000	-	100 000
Mårten Lunde	Styremedlem	-	-	-
Ivar J. Saunes	Styremedlem	-	-	-
Stephen Knudtzon	Varamedlem til styret	-	-	-
Helge Haakonsen	Administrerende direktør	10 100	55 000	-
Jan Peter Valheim	Finansdirektør	-	5 000	-

Note 18 – Finansielle instrumenter

Selskapet er eksponert for rente- og valutarisiko i sin virksomhet. Derivative finansielle instrumenter er fra tid til annen anvendt til sikring mot svingninger i valutakurser og rentenivåer.

Renterisiko

Selskapet er eksponert for svingninger i rentesatsene for NOK. Selskapet har anvendt rentederivater for å oppnå en tilfredsstillende sammensettning av faste og flytende rentesatser for sine gjeldsinstrumenter.

Selskapets lån i NOK pr. 31. desember 2005 består av et obligasjonslån på NOK 108,5 millioner med forfall i 2006, et obligasjonslån på NOK 760 millioner med forfall i 2009 som er swappet til USD, og et konvertibelt obligasjonslån med forfall i 2009. Obligasjonslånet på 108,5 millioner er rentebærende med en flytende rentesats (NIBOR) pluss en margin på 1,5 %. Obligasjonslånet på 760 millioner løper med fast rente på 8,75 % frem til forfall, mens den faste USD-baserte rentesatsen hensyntatt valutawappen, er 9,01 % p.a. Obligasjonslånet på 760 millioner er

oppsagt til innløsning 26. mars 2006 inklusive et påslag for innløsning på 4,5 %. De tilsvarende valutawapavtalene kan sies opp på innløsnings-tidspunktet. Det konvertible obligasjonslånet på ca NOK 373 millioner har fast rente på 4,5 % p.a. frem til forfall.

Pr. 31. desember 2005 hadde selskapet rentederivater på USD 35 millioner (2004: 260 millioner). Rentederivatene forfaller i november 2007.

Virkelig verdi av renteswapavtalene er det estimerte beløp som selskapet vil motta eller betale for å si opp avtalen på balansedagen. Netto virkelig verdi av rentederivater pr. 31. desember 2005 var NOK 1,7 millioner (2004: 22,5 millioner) ført som langsiktig forpliktelse.

Valutarisiko

Selskapet har inngått valutawapavtaler fra NOK til USD for lån på til sammen NOK 760 millioner. Markedsverdien av valutawapavtalene var NOK 39 millioner pr. 31. desember 2005 (2004: NOK

128 millioner). Pålydende verdi var NOK 16 millioner pr. 31. desember 2005 (2004: 95 millioner) og inngår i andre investeringer (anleggsmidler) i balansen.

Valutakontrakter

Pr. 31. desember 2005 hadde selskapet utestående valutakontrakter for terminsalg av USD 25 millioner, hvorav USD 20 millioner var mot GBP til en gjennomsnittlig kurs på 1,73 og USD 5 millioner var mot NOK til spotkurs så lenge spotkursen ikke overstiger 6,98, i så fall vil terminkursen være 6,20. Alle utestående valutakontrakter utløper i 2006.

Virkelig verdi av valutakontrakter er deres noterte markedskurs på balansedagen, som er nåverdien av notert terminkurs. Netto virkelig verdi av valutaterminkontrakter pr. 31. desember 2005 var NOK 2,6 millioner (2004: NOK 7,7 millioner ført som eiendeler) ført som kortsiktige forpliktelser.

Pr. 31. desember 2005 hadde selskapet følgende rente- og valutaderivatposisjoner:

Fastrenteavtaler

Pålydende beløp	Mottar rente	Betaler rente	Løpetid
USD 25 000 000	3 mnd. LIBOR	5,195 %	Nov 2007
USD 10 000 000	3 mnd. LIBOR	4,73 %	Nov 2007

Valutawapavtaler

Pålydende beløp		Mottar rente	Betaler rente	Løpetid
USD 13 571 000	NOK 95 000 000	8,75 %	9,08 %	Mars 2009
USD 13 792 000	NOK 95 000 000	8,75 %	8,975 %	Mars 2009
USD 18 202 000	NOK 126 667 000	8,75 %	8,94 %	Mars 2009
USD 36 582 000	NOK 253 333 000	8,75 %	9,08 %	Mars 2009
USD 14 245 000	NOK 95 000 000	8,75 %	8,97 %	Mars 2009
USD 13 571 000	NOK 95 000 000	8,75 %	9,045 %	Mars 2009

Valutakontrakter

Pålydende beløp	Nivå	Utløper
USD 5 000 000	6,2000	26.05.2006
USD 5 000 000	1,7536	18.10.2006
USD 5 000 000	1,7537	18.10.2006
USD 2 500 000	1,7064	28.02.2006
USD 2 500 000	1,7075	31.05.2006
USD 2 500 000	1,7096	31.08.2006
USD 2 500 000	1,7112	30.11.2006

Note 19 – Betingede utfall

Navisaksjer

I desember 2005 ble det avlagt kjennelse i Borgarting lagmannsrett i tvangsinnløsningssaken vedrørende kjøpet av Navis ASA i 2000-2001 mellom selskapet og en rettsetterfølger til en tidligere minoritetsaksjonær i Navis ASA som ikke hadde godtatt tilbudet i forbindelse med med den tvungne innløsningen fremsatt i februar 2001.

Minoritetsaksjonærens aksjer ble innløst til kurs NOK 12,49 pr. aksje, mens lagmannsretten kom til en innløsningskurs på NOK 14,50 pr. aksje.

Minoritetsaksjonæren representerte 8 848 140 aksjer, tilsvarende 6,6 % av det totale antall aksjer i Navis ASA.

Ingen av partene har påkjært lagmannsrettens kjennelse, som dermed ble rettskraftig 4. januar 2006.

Etter å ha tatt ut søksmål i innløsningssaken beskrevet ovenfor, tok minoritetsaksjonæren i 2003 ut et separat søksmål mot selskapet med krav om erstatning på bakgrunn av selskapets tvungne tilbud for Navisaksjene i november 2000.

I desember 2005 frifant Oslo byrett selskapet, hvorefter saksøkeren innga anke i januar 2006.

Det er selskapets oppfatning, basert på innhentet juridisk råd, at det ikke finnes grunnlag for disse kravene. Det er derfor ikke foretatt ytterligere avsetninger i regnskapet.

Note 20 – Hendelser etter balansedagen

Aksjeopsjoner

Etter årets utgang er i alt 74 002 opsjoner utøvet av ledelsen i samsvar med vilkårene i aksjeoppsjonsplanene av 2001, 2002 og 2003.

FOE 01 obligasjonslån

I februar 2006 ble Norsk tillitsmann ASA underrettet om at konsernet ville utøve sin opsjon på å innløse obligasjonslånet "FOE 01" på NOK 760 millioner. Konsernet vil innløse obligasjonene

26. mars 2006 til en innløsningskurs på 104,5 %. Se også note 12.

Garanti

I mars 2006 refinansierte selskapets heleide datterselskap Dolphin International AS sitt banklån på USD 300 millioner datert 15. juli 2004 ved å ta opp et nytt 7-års banklån på NOK 600 millioner. Det nye lånet vil også refinansiere det prioriterte obligasjonslånet på NOK 760 millioner etter utø-

velse av opsjon på tidlig innløsning, og det kortsiktige banklånet på 30 millioner. Låneavtalen for det nye lånet på 600 millioner vil ha en struktur lignende den for låneavtalen for lånet på 300 millioner, herunder pant i fartøylene, og vil inneholde et sett med forpliktelser som er vanlige for låneavtaler av denne art. Låneavtalen vil ha morselskapsgaranti fra selskapet.

Revisors beretning



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Serkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 21 09 21 09
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Fred. Olsen Energy ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2005

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Fred. Olsen Energy ASA for regnskapsåret 2005, som viser et tap på kr 32 151 000 for morselskapet og et tap på kr 15 679 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tapet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over innregnede inntekter og kostnader og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlaget for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

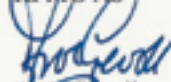
Uttalelse

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2005 og av resultatet, kontantstrømmene og innregnede inntekter og kostnader i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter
- opplysningene i årsregnskapet om forslaget til dekning av tapet er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 28. april 2006

KPMG AS


Arve Gevoll

Statsautorisert revisor

Investorinformasjon

FOE-aksjen fortsatte sin sterke kursutvikling i 2005.

Aksjonærpolitikk

Selskapets langsiktige mål er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning. Som børs-notert selskap arbeides det aktivt for å fremme likviditeten av selskapets aksje på Oslo Børs. I forholdet til investorene legges det vekt på å skape god forståelse av selskapet og relevante bransjespesifikke forhold. Selskapet tilstreber å gjøre aksjen attraktiv for en bred investorbase.

Informasjonspolitik

Selskapet skal til enhver tid sørge for at relevant informasjon utgis koordinert, effektivt og samtidig til alle markedsaktører. Selskapets ledelse er i det daglige arbeidet bevisst på markedets krav til åpenhet, årvåkenhet og informasjon utover børsforskriftenes minimumsbestemmelser.

Selskapet informerer markedet gjennom kvartals- og årsrapporter, investor- og analytikerpresentasjoner som er allment tilgjengelige, og ved å utgi operasjonell og finansiell informasjon på selskapets Internett-sider. Kurssensitive hendelser blir meddelt markedet i form av børsmeldinger i henhold til børsforskriftenes bestemmelser. Selskapets kvartalsresultater blir offentliggjort umiddelbart etter at de er behandlet og godkjent av selskapets styre, med etterfølgende presentasjon for finansmarkedet. I tillegg deltar selskapet på konferanser og gjennomfører jevnlig møter med analytikere og investorer der konsernets virksomhet blir gjennomgått innenfor rammene av børsens anbefalinger for analytikerkontakt.

Aksjeinformasjon

Selskapet har vært notert på Oslo Børs siden 15. oktober 1997. I 2005 ble aksjekapitalen økt med NOK 17 361 720 til NOK 1 223 383 760, som tilsvarer 61 169 188 aksjer. Kapitalendringen skyldes konvertering av 868 086 aksjer fra det konvertible obligasjonslånet (FOE 02) i løpet av året.

Pr. 31.12.05

Totalt antall utstedte aksjer	61 169 188
Aksjenes pålydende (NOK)	20
Aksjekapital (NOK)	1 223 383 760
Indekser (se kommentarer nedenfor):	
OSEAX Oslo Børs Aksjeindeks	
OBX-indeksen	
OSE10GI Energi	
OSE1010GI Energi	

Selskapets aksjer omsettes på Oslo Børs under symbolet FOE og er med i Oslo Børs' energiindekser (OSE10GI og OSE1010GI), OBX-indeksen (OBX) og aksjeindeksen (OSEAX). Pr. 31.12.2005 var selskapet nr. 7 (opp fra nr. 8) blant de 57 sel-

skapene i energisektoren på Oslo Børs målt etter markedsverdi, og rangert som nr. 14 (opp fra nr. 24) blant alle selskapene på Oslo Børs målt etter markedsverdi.

Aksjonærstruktur

De 20 største aksjonærene i Fred. Olsen Energy ASA eide 79,1 % av de utestående aksjene i selskapet pr. 31.3.2006, mens det sammenlignbare tallet for 2004 var 81,6 %. Ved utgangen av mars 2006 eide selskapet 6 334 egne aksjer.

Pr. 31. mars 2006 kontrollerte Fred. Olsen & Co. relaterte selskaper (Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA) i alt 36 223 000 (59%) av aksjene i Fred. Olsen Energy ASA, hvilket er uendret siden selskapet ble tatt opp til notering på Oslo Børs i 1997.

Ser man bort fra selskapene som er relatert til Fred. Olsen & Co., har det vært betydelige endringer blant de 20 største aksjonærene fra 2004 til 2005. Det er særlig antallet utenlandske aksjonærer som har økt i løpet av 2005.

20 Største aksjonærer

	31.03.2006	Land	Aksjer	% andel
1	Bonheur ASA	Norge	18 111 500	29,52 %
2	Ganger Rolf ASA	Norge	18 111 500	29,52 %
3	Morgan Stanley And Co. Intl. Limited	Storbritania	2 280 750	3,72 %
4	Fidelity Funds-Europ. Growth/Sicav	Luxembourg	1 602 000	2,61 %
5	State Street Bank & Trust Co.	USA	1 339 462	2,18 %
6	JP Morgan Chase Bank	Storbritania	1 114 404	1,82 %
7	Morgan Stanley & Co. Inc.	Storbritania	664 830	1,08 %
8	Bank Of New York, Brussels Branch	Belgia	655 526	1,07 %
9	Folketrygdfondet	Norge	597 450	0,97 %
10	Odin Norden	Norge	494 300	0,81 %
11	Dresdner Bank AG	Tyskland	489 621	0,80 %
12	Fortis Gobal Custody	Nederland	399 197	0,65 %
13	Fortis Bank Luxembourg	Luxembourg	390 188	0,64 %
14	Avanse Norge (II)	Norge	379 800	0,62 %
15	Clearstream Banking S.A.	Luxembourg	349 562	0,57 %
16	Deutsche Bank AG London	Storbritania	338 687	0,55 %
17	Vital Forsikring ASA	Norge	337 200	0,55 %
18	Bnp Parisbas Sec.services Paris	Frankrike	297 600	0,48 %
19	DnbNOR Norge (IV) V	Norge	291 136	0,47 %
20	Bank Of New York, Brussels Branch	Belgia	287 100	0,47 %
	Totalt 20 største		48 531 813	79,09 %

Investorinformasjon

Aksjefordeling - 2005

Størrelsesgruppe	Antall	% av aksjonærer	Aksjer	% av summen av aksjer
1 - 10 000	2808	92,70 %	1 838 836	3,01 %
10 000 - 100 000	164	5,41 %	5 219 211	8,53 %
100 000 - 1 000 000	51	1,68 %	13 030 483	21,30 %
1 000 000 <	6	0,20 %	41 080 658	67,16 %
Sum	3 029	100 %	61 169 188	100 %

I alt hadde selskapet 3 029 aksjonærer ved utgangen av 2005. Dette representerer en nedgang på 5,1 % sammenlignet med 2004 (3 193). 234 utenlandske investorer eide til sammen 27,56 % av alle aksjene. Det tilsvarende tallet ved utgangen av 2004 var 113 investorer og 10,91 %. Ved utgangen av mars hadde antallet utenlandske aksjonærer økt til 247, og disse eide til sammen ca. 28,5 % av selskapets aksjer.

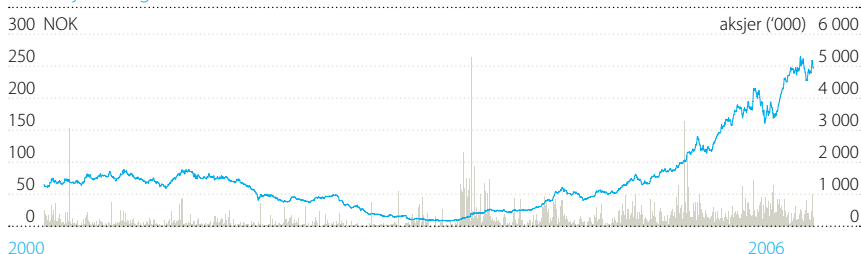
Institusjonelle investorer som pensjonskasser, livsforsikringsselskaper og aksjefond er bredt representert. 92,7 % av aksjonærene eier mindre enn 10 000 aksjer i selskapet.

Likviditet

106 239 000 FOE-aksjer ble omsatt i 77 244 transaksjoner i 2005. Tallene for årets omsetning viser en økning på 70 % fra foregående år. Aksjens

omløphastighet var 174 %, som er vesentlig høyere enn gjennomsnittet for de siste 5 år på 94 %. Den samlede omsetningsverdien økte med 352 % til NOK 16,3 milliarder.

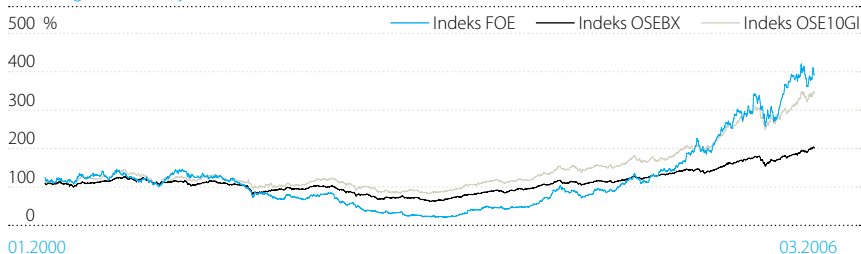
FOE aksjekurs og volum



Aksjens utvikling

Ved utgangen av 2005 hadde selskapet en markedsverdi på NOK 14,9 milliarder. I løpet av året steg aksjen fra NOK 87,50 til NOK 243, hvilket tilsvarer en verdiøkning på 178 %. Hovedindeksen på Oslo Børs (OSEBX) og energiindeksen (OSE10GI) steg i samme periode med henholdsvis 40,5 % og 79,5 %.

Utvikling av FOE-aksjen i forhold til indeksen fra 2000



Aksjeutvikling

	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Transaksjoner						
Antall aksjer omsatt	106 239 000	61 949 000	68 942 000	17 857 000	29 445 000	38 733 000
Verdi (NOK mill)	16 393	3 628	1 153	535	1 960	2 789
Antall transaksjoner	77 244	24 428	12 495	5 534	10 338	16 218
Gj. snitt antall aksjer omsatt pr. dag	419 917	244 858	290 895	73 184	118 730	154 932
Gj. snitt antall aksjer omsatt pr. transaksjon	1 375	2 536	5 518	3 227	2 848	2 388
Gj. snitt omsetning pr. dag (NOK)	64 796 411	14 339 921	4 611 384	2 141 076	7 840 344	11 156 584
Antall handelsdager	253	253	237	244	248	250
Omsetningshastighet	1,74	1,03	1,14	0,30	0,49	0,64

Utvikling

Aksjekurs årsslutt	243	87,5	28,5	9,5	43,5	64,5
Aksjekurs høy/lav	243/84,25	87,75/29,30	29 / 6,4	48 / 8,5	88 / 36,5	88 / 58
Markedsverdi årsslutt (NOK mill)	14 864	5 276	1 719	573	2 623	3 889
Total avkastning	177,7 %	207,0 %	200,0 %	-78,2 %	-32,6 %	0,0 %
Utbytte	-	-	-	-	-	-

Investorinformasjon

Fred Olsen Energy ASA obligasjoner pr. 31. mars 2006

Lån	Usikret	Subordinert konvertibelt
Symbol	FOE 00	FOE 02
Utstedelsesdato	21. juni 2001	30. mars 2004
Utestående lånebeløp	108 500 000	362 794 000
Rente	3 måneder NIBOR + 1,5 %	4,5 %
Renteforutsetninger	Flytende	Fast
Forfallsdato	21. juni 2006	30. mars 2009
Rente 31.3.2006	3,99 %	4,50 %
Renteforfall	Kvartalsvis	Årlig

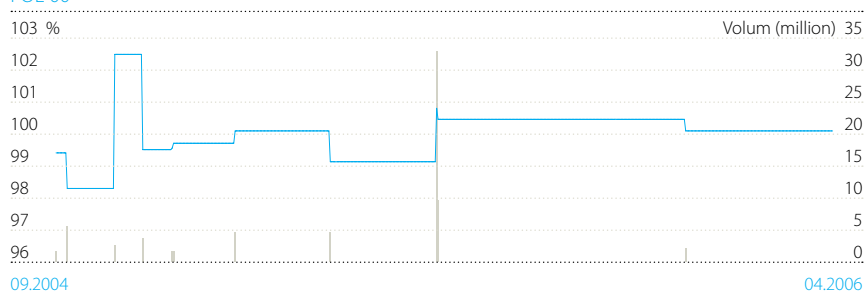
Obligasjonslån

I februar ble Norsk Tillitsmann ASA underrettet om at selskapet ville utøve sin opsjon på å innløse obligasjonslånet (FOE 01) på NOK 760 millioner. Selskapet innløste obligasjonslånet den 26. mars 2006 til en innløsningskurs på 104,5 %.

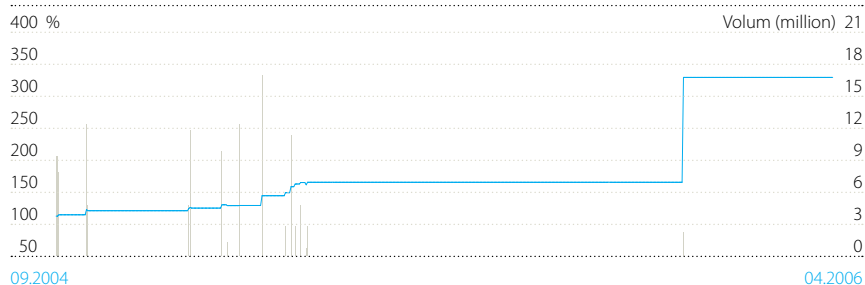
Etter innløsningen av FOE 01 har selskapet to obligasjonslån: NOK 435 millioner subordonerte konvertible obligasjoner (FOE 02) utstedt i mars 2004 og med forfall i mars 2009 og NOK 108,5 millioner usikrede obligasjoner (FOE 00) utstedt i 2001 og med forfall i juni 2006.

Innehavere av de konvertible obligasjonene (FOE 02) har rett til å konvertere dem til aksjer til en kurs på NOK 68 pr. aksje. Dersom obligasjonene blir fullt konvertert til aksjer, vil selskapet utstede 6 397 058 nye aksjer. Konverteringsretten utløper 28. februar 2009. Ved utgangen av mars 2006 hadde ca. NOK 72 millioner obligasjoner blitt konvertert til 1 061 833 aksjer.

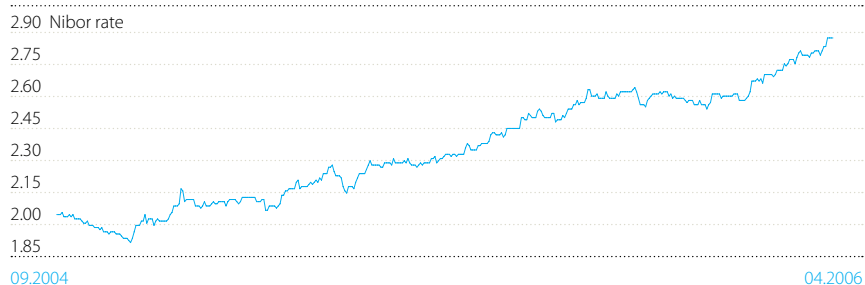
FOE 00



FOE 02 konvertibelt 4,5%



NOK 3m Nibor



Investorinformasjon

RISK

Norske skatteregler tilsier at ved beregning av salgsgevinst skal de aksjonærer som er skattepliktige i Norge regulere historisk kostpris for aksjene med RISK-beløp (regulering av inngangsverdi med skattlagt kapital). RISK-beløpet tilsvarer det skattemessige resultatet etter skatt og utbytte. På denne måten unngås dobbeltbeskatning av den delen av salgsgevinsten som er relatert til tilbakeholdelse av tidligere skattlagte overskudd. Aksjonærer som ikke er skattepliktige i Norge, berøres ikke av reglene.

RISK-beløp pr. aksje beregnet for 2005 og de syv foregående år er som følger:

År	RISK-beløp pr. aksje
2005	0,00 NOK
2004	0,42 NOK
2003	1,54 NOK
2002	-1,83 NOK
2001	0,39 NOK
2000	0,84 NOK
1999	0,17 NOK
1998	0,00 NOK

Finanskalender

Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling i 2006 avholdes 29. mai. Innkallelse med fullmaktsformularer vil bli postlagt til aksjonærene senest 14 dager før denne datoen. Alt materiale som er relevant for generalforsamlingen, vil bli lagt ut på selskapets hjemmeside (www.fredolsen-energy.no).

Kvartalsresultater

Presentasjoner for finansmarkedet holdes i forbindelse med resultatene. Følgende datoer er fastsatt for offentliggjørelse av kvartalsresultater i 2006:

1. kvartal 2006:	28. april
Ordinær generalforsamling:	29. mai
2. kvartal 2006:	18. juli
3. kvartal 2006:	25. oktober
4. kvartal 2006:	februar 2007

Investorkontakter

IR-kontaktene har en løpende dialog med investorer og analytikere. Viktige hendelser for konsernet offentliggjøres gjennom børs- og pressemeldinger. Spørsmål fra aksjonærer kan rettes til selskapets IR-ansvarlige:

Jan Peter Valheim

Finansdirektør

Telefon: +47 22 34 12 41

e-post: jan.peter.valheim@fredolsen.no

Hjalmar Krogseth Moe

Finanssjef/IR

Telefon: +47 22 34 12 49

e-post: hjalmar.krogseth.moe@fredolsen.no

Sølvi van Spronsen

Sekretær

Telefon: +47 22 34 12 43

e-post: adm@fredolsen.no



Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet legger vekt på betydningen av å opprettholde og videreutvikle sine retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse og støtter prinsippene som er nedfelt i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Selskapet har iverksatt skriftlige retningslinjer til styret som et praktisk redskap for styrets utøvelse av god eierstyring og selskapsledelse.

Virksomhet

I henhold til selskapets vedtekter er selskapets formål å drive forretning innen shipping, inkludert eierskap til og innleie av flytende plattform og alt som er forbundet med dette, blant annet å eie aksjer og andeler i selskaper med lik eller tilknyttet virksomhet. Alle ansatte forventes å oppføre seg på en etisk og ikke-diskriminerende måte når de utfører sine oppgaver på vegne av selskapet.

Egenkapital og utbytte

I den grad selskapet finner det nødvendig, kan det reise ny egenkapital i kapitalmarkedet. I den forbindelse har styret fått fullmakt fra generalforsamlingen i 2005 til å utvide aksjekapitalen med 30 000 000 aksjer. Fullmakten utløper 19. mai 2006.

Pr. 31.12.2005 eide selskapet 84 336 aksjer i eget selskap.

Selskapet har i tidligere år holdt tilbake alle overskudd for å støtte og utvikle virksomheten og har derfor ikke betalt utbytte. Utbytte til aksjonærene vil bli vurdert i den utstrekning selskapet ikke finner økonomisk levedyktige investeringsprosjekter og dersom konsernets økonomiske situasjon tillater det.

Lik behandling av aksjonærer, transaksjoner med nærstående parter og fritt omsettelige aksjer

Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. Aksjene er utstedt i én klasse. Alle aksjer i selskapet gir like rettigheter, og alle aksjonærer har rett til å delta på generalforsamlingen. Selskapet har ingen restriksjoner når det gjelder eierskap eller stemmerett. Spørsmål som berører selskapets hovedeiere, Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA, blir behandlet av et habilt styre som består av de uavhengige styremedlemmene.

Generalforsamlinger

Ordinær generalforsamling blir normalt holdt i mai hvert år. Innkalling blir sendt til aksjonærene eller til deres depotbanker.

Aksjonærer som er registrert i Verdipapirsentralen, kan stemme ved fremmøte eller gjennom fullmakt. Generalforsamlingen velger styre og ekstern revisor, fastsetter revisors honorar, godkjenner årlig resultat og utbytte etter forslag fra styret og fastsetter styrets godtgjørelse.

Valgkomité

I lys av at hovedaksjonærene i selskapet kontrollerer et flertall av aksjene, har selskapet besluttet ikke å nedsette en valgkomité.

Styret

I samsvar med norsk lov er styret ansvarlig for å forvalte selskapets forretninger, og det skal sørge for forsvarlig organisering av virksomheten.

Selskapets vedtekter bestemmer at styret ikke skal ha færre enn tre og ikke flere enn syv medlemmer. Etter norsk lov må administrerende direktør og minst halvparten av styremedlemmene enten være bosatt i Norge, eller være statsborger av og bosatt i et EU-/EØS-land. Generalforsamlingen velger styrets medlemmer.

Styret består av fem medlemmer som er valgt for to år. Alle styremedlemmene er uavhengige i forhold til selskapets daglige ledelse, og to av dem er uavhengige også i forhold til selskapets hovedaksjonærer, Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA. I 2005 hadde styret 13 møter. Styremedlemmene får en årlig godtgjørelse.

Styret har følgende medlemmer:

Anette S. Olsen, styreformann. Anette S. Olsen har vært styreformann siden selskapet ble etablert i 1997. Fra 1994 har hun vært eneeier av Fred. Olsen & Co., selskapet som utfører administrasjonstjenester for de børsnoterte selskapene Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, hvor hun begynte i 1981. Anette S. Olsen innehar styreformannsverv og styremedlemsverv i en rekke selskaper, blant annet First Olsen Ltd., Fred. Olsen Renewables Ltd., Fred. Olsen Cruise Lines Ltd., Timex Corporation og A/S Norges Handels og Sjøfartstidende. Hun er i tillegg medlem av Rådet i Norges Rederiforbund og Rådet i Det

Norske Veritas. Hun har en BA i Business Organization og en MBA. Anette S. Olsen er norsk statsborger og bor i Oslo.

Øivin Fjeldstad, styremedlem. Øivin Fjeldstad har vært varamann til styret i flere år og styremedlem siden 2002. Han arbeider nå som uavhengig konsulent og styremedlem. I fire år var han seniorrådgiver i HSH Nordbank, Hamburg/Kiel. I perioden fra 1993 til 1998 var han administrerende direktør i DnB Luxembourg SA. Han har tidligere erfaring som viseadministrerende direktør i Bergen Bank / Den norske Bank og var i fire år finansdirektør i Akergruppen. For tiden innehar han styreformann- og styremedlemsverv i en rekke selskaper, blant andre Anders Jahres Humanitære Stiftelse, AL Industrier ASA og Dextra Musica AS. Han har også tidligere erfaring fra en rekke norske og utenlandske styreverv. Han har politisk erfaring som tidligere stortingsrepresentant. Han er utdannet ved Norges Handelshøyskole. Øivin Fjeldstad er norsk statsborger og bosatt på Ringerike.

Mårten Lunde, styremedlem. Mårten Lunde har vært medlem av styret siden 2002 etter at han fratrådte stillingen som finansdirektør i selskapet og begynte som finansdirektør i Fred. Olsen & Co. Før han begynte i Fred. Olsen Energy i 2001, var han fra 1994 til 1999 finansdirektør i Petroleum Geo Services ASA og etter det uavhengig konsulent. Hans arbeidserfaring inkluderer flere års bank- og finansvirksomhet. Han innehar styreverv i en rekke Fred. Olsen-relaterte selskaper, som First Olsen Ltd., Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. og Fred. Olsen S.A. Han er utdannet ved Norges Handelshøyskole og er norsk statsborger. Mårten Lunde er bosatt i Bærum.

Ivar J. Saunes, styremedlem. Ivar J. Saunes har vært medlem av styret siden 1997. Han har vært selvstendig konsulent siden han i 1996 fratrådte stillingen som administrerende direktør i Norsk Skibs Hypotekbank A/S, som han ledet i syv år. Han har tidligere hatt ledende stillinger i Den norske Creditbank i Oslo, sist som viseadministrerende direktør med ansvar for shipping, verft, offshore og oljeleting, og har også hatt ledende stillinger i norske rederier. Han innehar for tiden styreverv i rederier og industriselskaper i og utenfor Norge, og han har vært viseformann i Norsk riggeierforening. Han er utdannet ved Norges Handelshøyskole og har en Master of Arts i International Finance fra University of Oregon. Ivar J. Saunes er norsk statsborger og bor i Bærum.

Eierstyring og selskapsledelse

John C. Wallace, styremedlem. John C. Wallace har vært styremedlem siden 1997. Han er styreformann i Fred. Olsen Limited, London, og styremedlem i Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA. Han har en Bachelor of Commerce fra McGill University i 1959 og ble medlem av Institute of Chartered Accountants i Quebec, etter å ha kvalifisert seg hos PricewaterhouseCoopers i Canada i 1963, hvoretter han arbeidet hos Baring Brothers & Co. Limited i London. I 2004 besto han en revisoreksamen (International Uniform Certified Public Accountant Qualification Examination) for en CPA i USA, og han er autorisert revisor i Illinois. John Wallace er kanadisk statsborger og bosatt i London.

Styret har nedsatt en revisjonskomité som består av de to styremedlemmene som er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer. Revisjonskomiteens oppgave er å bistå styret med å oppfylle dets ansvar i forbindelse med økonomisk rapportering, internkontroll, styring av finansrisiko, revisjonsprosessen og selskapets arbeid med å overvåke at gjeldende lover og forskrifter overholdes. Revisjonskomiteen har jevnlig møter med ledelsen og revisor. Deler av møtene med ekstern revisor skjer uten at selskapets ledelse er til stede.

Styret har nedsatt en kompensasjonskomité som består av tre styremedlemmer, herunder de to styremedlemmene som er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer. Komiteen drøfter og fremmer anbefalinger til styret om lønn og godtgjørelse til administrerende direktør og selskapets insentivordninger for ledende ansatte.

Selskapet har innført skriftlige retningslinjer for styrets arbeid som et praktisk redskap for styret i utøvelsen av god eierstyring og selskapsledelse.

Styrets sammensetning representerer den nødvendige kompetanse knyttet til konsernets hovedvirksomhet.

Hovedledelse

Administrerende direktør blir ansatt av og arbeider på grunnlag av tillit fra styret. Han er ansvarlig for selskapets daglige ledelse og drift. Administrerende direktør er ikke medlem av styret.

Selskapets øverste ledelse består av:

Helge Haakonsen, administrerende direktør. Helge Haakonsen har vært administrerende direktør og konsernsjef i selskapet siden 1997.

Han begynte i Fred Olsen & Co. i 1972 og har hatt en rekke ledende prosjekt- og administrasjonsstillinger innen offshore- og tankvirksomhet, inkludert offshore boreaktiviteter og flytende produksjon. Han har en Bachelor of Science i Engineering fra University of Newcastle fra 1969 og eksamen i bedriftsøkonomi fra Handelshøyskolen BI fra 1973. Helge Haakonsen er norsk statsborger og bor i Oslo.

Jan Peter Valheim, finansdirektør. Jan Peter Valheim har vært finansdirektør siden 2002. Han har tidligere erfaring fra Scribona Norge AS, Scribona AB, PC Lan ASA og Saga Petroleum ASA. Jan Peter Valheim er utdannet ved Handelshøyskolen BI. Han er norsk statsborger og bor i Bærum.

Joakim Kleppe, administrerende direktør i Dolphin a.s. siden juni 2002. Han var tidligere viseadministrerende direktør med ansvar for personal, helse, miljø og sikkerhet, kvalitetsarbeid og informasjons- og kommunikasjonsteknologi i Dolphin a.s. og har arbeidet med tilsvarende oppgaver og i tilsvarende stillinger i 16 år i Kværner/Kværner Oil & Gas. Joakim Kleppe er utdannet fra Universitetet i Bergen og har studert personaladministrasjon ved Rogaland Distrikthøyskole, Stavanger. Joakim Kleppe er norsk statsborger og bor i Stavanger.

Per Johansson, administrerende direktør i Dolphin Drilling Ltd. Per Johansson har vært administrerende direktør i Dolphin Drilling Ltd. siden 2003. Han har arbeidet i oljeindustrien siden 1977. Han ble ansatt i Dolphin Drilling Ltd. i 1990 og har vært medlem av ledergruppen siden 1995. Per Johansson har teknisk utdanning og innehar alle boresertifikater. Han er norsk statsborger og bor i Aberdeen, Skottland.

John A. Sydness, administrerende direktør i Dolphin Drilling Pte. Ltd. siden januar 2004. John A. Sydness begynte i Fred. Olsen Energy ASA i mai 1999 som SVP Chief Group Controller, og har tidligere innehatt stillinger i Alvern ASA og Norske Fina AS. John A. Sydness er utdannet fra Heriot Watt University i Edinburgh og har en BA i Business Administration. Han er norsk statsborger og bor i Singapore.

Robert J. Cooper, administrerende direktør i Harland and Wolff Group Plc. Robert J. Cooper ble ansatt som administrerende direktør i Harland and Wolff Group Plc. i februar 2003. Han

ble finansdirektør i Harland and Wolff Group i 1993. Han begynte i selskapet i 1983 som trainee revisor, og etter å ha fullført sin ICMA-grad hadde han en rekke stillinger innen finansavdelingen. Robert J. Cooper er britisk statsborger og bor i Nord-Irland.

Godtgjørelse til ledende ansatte

I 1998 vedtok selskapets generalforsamling å gi styret fullmakt til å utstede inntil tre millioner aksjer til bruk i aksjeopsjonsordninger for ansatte for å samordne interessene til ledelsen med aksjonærenes interesser. I henhold til betingelsene i ordningen kan opsjoner først utøves ett år etter utstedelsen. Deretter kan en tredjedel av opsjonene utøves hvert av de etterfølgende tre år. Alle opsjoner etter ordningen har en innløsningskurs lik børskursen på tildelingstidspunktet.

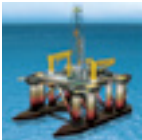
Ved utløpet av mars 2006 hadde to ledende ansatte i alt 2 334 løpende opsjoner.

Aksjeopsjonsprogrammet for ledende ansatte ble utviklet fra og med 2004 og fra 2005 erstattet med en kontantbonusordning. De som er dekket av ordningen, er ledende ansatte og enkelte andre sentrale medarbeidere. Årlige utbetalinger under ordningen, maksimalt ett års lønn, er betinget av at konsernet oppnår visse forhåndsdefinerte finansielle kriterier, herunder budsjettmål og utviklingen av selskapets aksjekurs. Se også note 4 og 23.

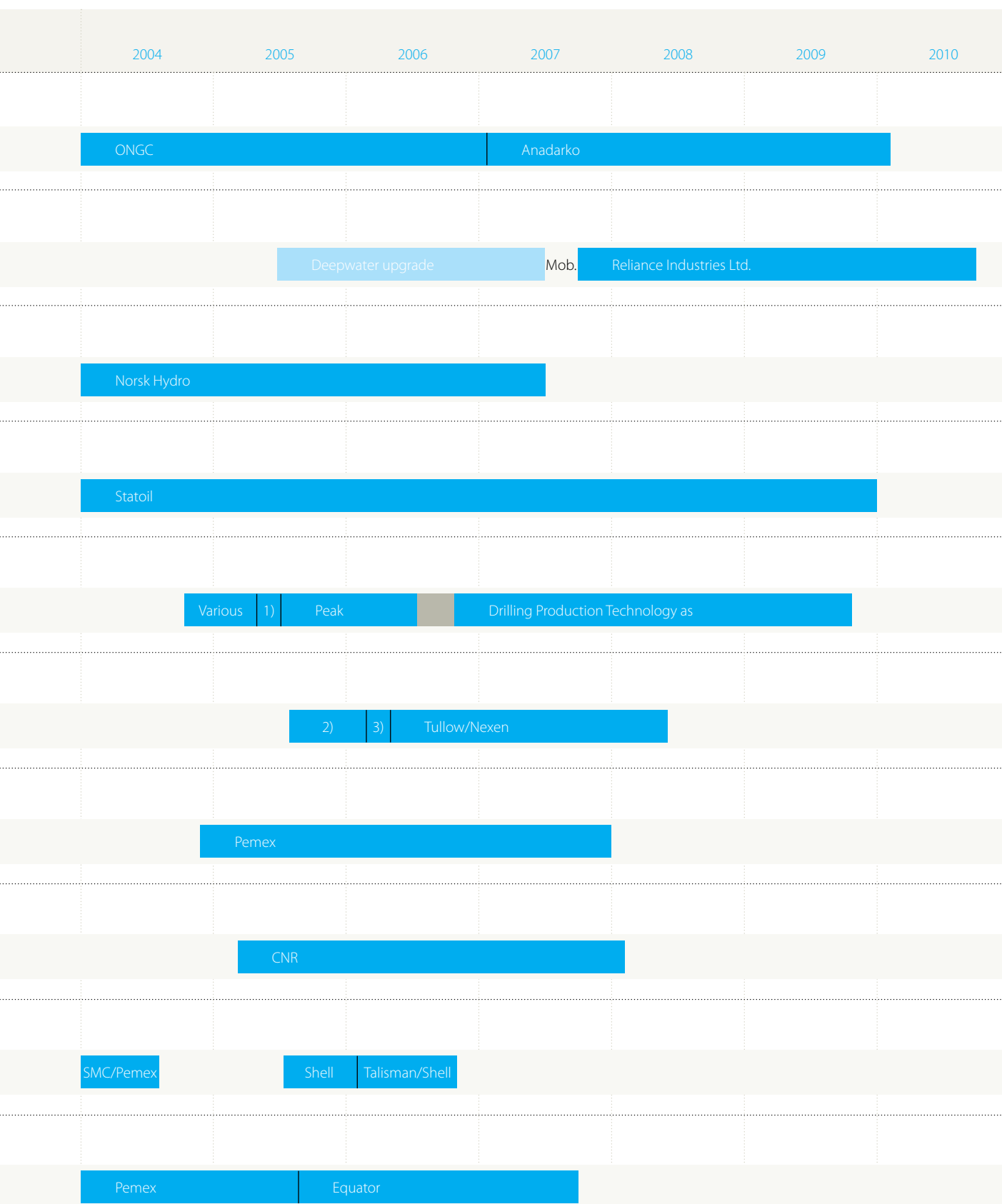
Informasjon og kommunikasjon

Selskapet holder markedet orientert om sin virksomhet gjennom kvartals- og årsrapporter og gjennom investor- og analytikerpresentasjoner som også er åpne for media. Dessuten legges informasjon om drift og økonomi ut på selskapets Internett-sider. Det opplyses også om viktige hendelser gjennom meldinger til Oslo Børs i henhold til børsforskriftene. Slik informasjon gis både på norsk og engelsk.

Kontraktsoversikt

	Navn/ Eierandel	Type	Engasjement	Byggeår/ oppgradering	Vanndyp	Utstyr
	Belford Dolphin (100%)	Boreskip	India	2000	10 000 fot	80 000 fat lagringskapasitet 15 000 psi
	Blackford Dolphin (100%)	Aker H-3		1974/-07	7 000 fot	2*85 t dekkraner 15 000 psi
	Bideford Dolphin (100%)	Aker H-3	Norway, Nordsjøen	1975/-99	1 500 fot	1*40 t + 1*50 t dekkraner 10 000 psi
	Borgland Dolphin (100%)	Aker H-3	Norway, Nordsjøen	1976/-99	1 500 fot	1*40 t + 1*70 t dekkraner 15 000 psi
	Bredford Dolphin (100%)	Aker H-3	Storbritannia, Nordsjøen	1976 /-81/-97/-01	1 500 fot	2*40 t dekkraner 10 000 psi
	Borgsten Dolphin (100%)	Aker H-3	Storbritannia, Nordsjøen	1975 /-85/-95/-00	1 500 fot	1*50 t + 1*40 t dekkraner 10 000 psi
	Borgny Dolphin (100%)	Aker H-3	Mexico	1977 /-85/-91/-92/-97/-02	2 300 fot	2*50 t dekkraner 10 000 psi
	Byford Dolphin (100%)	Aker H-3	Storbritannia, Nordsjøen	1973 /-85/-90/-96/-98	1 500 fot	2*40 t dekkraner 15 000 psi
	Borgholm Dolphin (100%)	Aker H-3	Storbritannia, Nordsjøen	1975/-02		2*49 t dekkraner
	Bulford Dolphin (Eiet av FOL)	Aker H-3	Vest-Afrika	1977/-03	1 500 fot	2*40 t dekkraner 10 000 psi

Kontraktsoversikt



1) Total 2) ChevronTexaco 3) CNR ■ class renewal survey

Markedet for offshore boring

Av Iain Mitchell, markedsdirektør i Dolphin Drilling Ltd.



Innledning

2005 har vært et år med en oppgang i markedet for offshore boring som overgikk de fleste forventninger både når det gjelder etterspørsel og dagrater.

Letevirksomheten har hatt et globalt oppsving, og de fleste oljeselskapene opplever nå en akutt mangel på offshoreenheter. På grunn av dette økte ledetidene for nye prosjekter og løpetiden for nye kontrakter i hele 2005. Dette har i sin tur lagt grunnlaget for en forventning om at fremtidig høyt aktivitetsnivå som man ikke har opplevd på svært lang tid.

Som støtte for dette ligger en ytterligere økning i verdens energiforbruk i 2005 og prognoser for fortsatt forbruksøkning fra de fleste ledende institusjoner som rapporterer energisituasjonen.

Makroøkonomisk bakgrunn

Den markerte økningen i råoljepriser påvirket forbruket i fjor bare i ubetydelig grad, og de fleste institusjonene for energirapportering varsler om fortsatt vekst i de kommende år. Med andre ord, selv om enkelte prognoser for oljeforbruk er ubetydelig redusert i de siste månedene som følge av vedvarende høye priser, er det generelt antatt at veksten opprettholdes selv med dagens råoljepriser.

Hovedårsaken er fortsatt sterk økonomisk vekst globalt, og markedene i Sørøst-Asia generelt og Kina og India spesielt anses som de viktigste drivkreftene. Denne veksten underbygges i stor

grad av veksten i bruk av energi basert på fossilt brensel og av at tilfanget av alternative energikilder på nåværende tidspunkt ikke forventes å få noen innvirkning av betydning.

Vedvarende høye råoljepriser fører til at oljeselskapene generelt sitter på store kontantbeholdninger. Samtidig har de tillit til at produktprisene vil holde seg høye en tid fremover. Som følge av dette er investeringsbudsjettene trappet opp både for feltutvikling og for nye leteoperasjoner. For mange operatører drives kravet til mer boring av et behov for å opprettholde eksisterende produksjonsnivåer samt å finne nye reserver som kan skape vekstpotensial i fremtiden. For boremarkedet offshore har dette medført mer virksomhet globalt og en oppgang som gjerne kan karakteriseres som dramatisk.

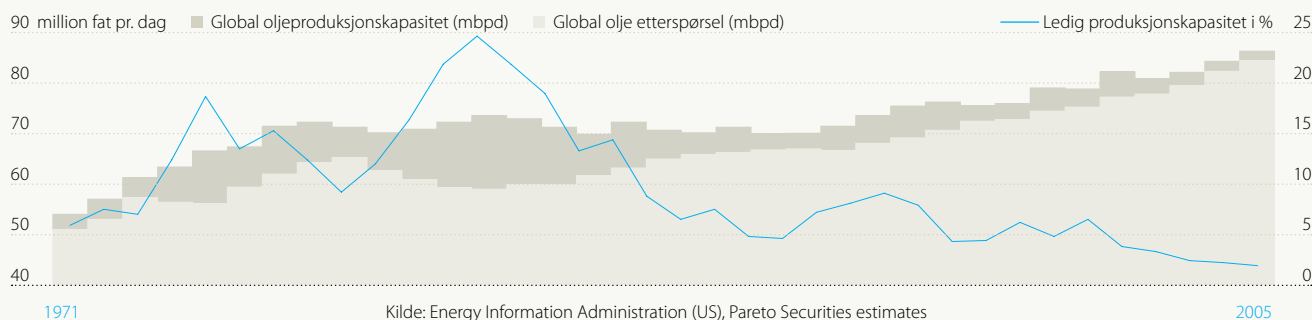
Nærmere om riggmarkedet

Boreaktiviteten har økt gjennom hele 2005. Globalt er etterspørselen etter offshorerigger ca. 587 i dag. I markedet for flytende boreenheter har etterspørselen økt fra ca. 145 for ett år siden til litt under 180 i dag. Dessuten var etterspørseløkningen i fjor så høy at man har oppnådd nærmere 100 % utnyttelse av aktivt markedsførte enheter.

Dypvannsenheter

Som følge av det store antall slutninger i 2005 er boreenhetene for ultradyp vann allerede bundet opp frem til 2008, og i mange tilfeller enda lenger. Det later til at operatørene raskt

Ledig produksjonskapasitet minker



Markedet for offshore boring

aksepterte behovet for kontrakter med lengre løpetid, og engasjementer på to til tre år har lenge vært normen. For de mest avanserte enhetene har ratene økt til over USD 400 000, og vi har sett dagrater på over USD 500 000. Det virker nå imidlertid som om det har dannet seg et slags øvre nivå rundt USD 450 000 for tidsbaserte kontrakter. Dette skyldes utvilsomt først og fremst nybyggene som kommer inn i markedet fra 2008/2009.

Nøkkelområdene for vekst har vært i Vest-Afrika og Den amerikanske Gulfen. Andre områder har også bidratt, herunder India, Latin-Amerika og til en viss grad Sørøst-Asia.

Etter hvert som markedet på ultradypt vann ble strammere, har det skjedd en tilsvarende økning i etterspørselen etter enheter for boring på mellomdypt vann. Dette markedssegmentet dekker normalt vanndybder på 3 000 til 6 000 fot og omfatter i mange tilfeller oppgraderte halvt nedsenkbare rigger og boreskip med varierende kapasitet. Etter hvert som flåten for ultradypt vann stadig er blitt mer bundet opp, har operatørene ikke hatt annet valg enn å kontrahere noen av disse litt mindre avanserte enhetene for å kunne overholde prosjektenes tidsrammer. Dette innebærer at noen av de siste kontraktene som er inngått for enheter for mellomdypt vann, har vært i området fra USD 350 000 til USD 400 000 og i flere tilfeller på høyere nivåer enn for noen av de tidlige kontraktene for ultradype enheter.

Nå er selv enhetene innen dette segmentet nesten fullt beskjeftiget, og det er få kandidater

egnet for reaktivering eller oppgradering som kan bidra til å fylle restetterspørselen i de neste par årene.

Et viktig trekk ved dypvannsmarkedet i 2005 har vært det høye antall nybyggingskontrakter som er inngått. I dag er det bestilt ca. 24 nybyggingsenheter, der kun syv eller åtte har bekreftede kontrakter. Dette representerer den høyeste nybyggingsaktiviteten på mer enn tyve år og vil innebære en betydelig økning i tilgjengelig kapasitet fra 2008.

Flytende borerigger for mellomdypt vann

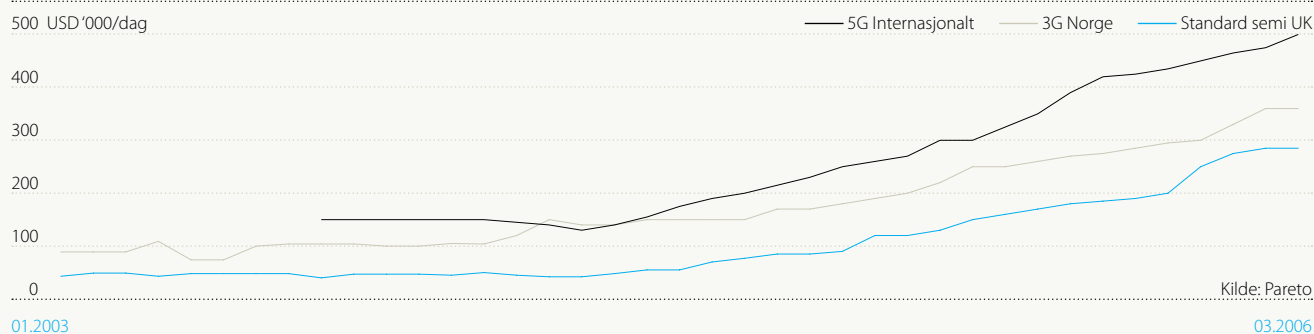
Markedet for flytende borerigger for mellomdypt vann har i stor grad fulgt tendensen i dypvannsmarkedet. Etterspørselen har fortsatt å øke, ledet av Nordsjøen, Sørøst-Asia, Vest-Afrika og til en viss grad Den amerikanske Gulfen. Utover året var det især en betydelig overgang til kontrakter med lengre løpetid, og dette har ført til at operatørene har vist økende uro over riggtilgjengelighet. Ratene for semirigger for standard vanndybder økte fra ca. USD 130 000 pr. dag tidlig i året til i overkant av USD 200 000 mot slutten av 2005. Disse ratene ble oppnådd generelt internasjonalt, mens mer spesielle avtaler ble inngått i Storbritannia og Norge på over USD 300 000 pr. dag.

Til en viss grad har de økte ratene fått drahjelp fra den tidlige konsolideringen av selskaper innen boreindustrien. Vi har også sett at mange av de større etablerte entreprenørene har inntatt en disiplinert tilnærming til markedsoppgangen

og har drevet frem høyere rater der dette var mulig, fremfor å forsere en reaktivering av alle ledige boreenheter så raskt som mulig.

For en riggoperatør er denne utviklingen selvfølgelig svært lovende, og det er flere enn én analytiker som har beskrevet bildet som de beste langsiktige utsikter for offshore borevirksomhet noen gang. På bakgrunn av de mange kontraktene med lang løpetid er det rimelig å anta at man kan se to til tre år fremover med en viss tillit til at utviklingen vil vedvare, især for boreentreprenører som har en gunstig kontraktsdekning.

Rigg dagrater



Rapport fra administrasjonen 2005

Konsernet yter tjenester og har sin virksomhet innen to forretningsområder, 1) offshore boring og 2) ingeniør- og fabrikkasjonstjenester. Innen borevirksomheten eier eller drifter konsernet ett dypvannsboreskip og ni halvt nedsenkbare rigger, herunder en boligplattform. Gjennom sitt datterselskap Harland and Wolff plc. (H&W) i Belfast, er konsernet engasjert i skipsreparasjoner, skipsbygging, stålkonstruksjoner og ingeniørtjenester.

OFFSHORE BORING

Dolphin Drilling Ltd. med base i Aberdeen i Skottland, Dolphin AS i Stavanger og Dolphin Drilling Pte. Ltd. i Singapore utgjør selskapets boredivisjon (betegnes samlet som Dolphin). Dolphin er anerkjent som en internasjonal boreoperatør i mellomklassen og har hatt en ledende posisjon innen offshore borevirksomhet i mer enn 35 år. Flåten består av åtte halvt nedsenkbare borerigger, én halvt nedsenkbar boligplattform og ett dypvannsboreskip. Den halvt nedsenkbare boreriggen Blackford Dolphin vil bli oppgradert til en

dypvannsrigger som kan bore på inntil 7 000 fots vandndyp når oppgraderingen er ferdig i midten av 2007. En av boreriggene, Bulford Dolphin, eies av First Olsen Ltd. og er en del av en riggpool sammen med fire lignende borerigger som eies av selskapet. To enheter, Bideford Dolphin og Borgland Dolphin, har mottatt SUT (samsvarsuttalelse fra Petroleumstilsynet for operasjoner i Norge) som kvalifiserer dem for operasjoner i Norge. Bredford Dolphin vil motta en samsvarsuttalelse i august/september før oppstart av en langsiktig borekontrakt i norsk farvann. For tiden opererer selskapets enheter i norsk og britisk sektor av Nordsjøen, i Mexicogolfen, utenfor kysten av India og utenfor Nigeria.

Bideford Dolphin

Den halvt nedsenkbare boreriggen Bideford Dolphin ble bygget i 1975 og ble ombygd til en fjerdegenerasjonsrigger i 1999. Bideford Dolphin er spesielt designet for brønnskomplettering i Nordsjøen. Den har kapasitet til å bore ned til 20 000 fot med en vanddybde på inntil 1 500 fot. Den er utstyrt med en Ram Rig, et åttepunkts fortøyingssystem som suppleres av to thrus-

tere, og en utblåsningsventil som tåler et trykk på opptil 10 000 pund pr. kvadrattomme. Riggen har arbeidet i Norge for Norsk Hydro Produksjon siden 1999. Den siste kontrakten med Norsk Hydro ble inngått i oktober 2004 i direkte fortsettelse av den tidligere kontrakten. Den nye kontrakten er antatt å vare til medio 2007. Bideford Dolphin har arbeidet for Norsk Hydro i hele 2005 og har hovedsaklig utført bore- og kompletteringsarbeider på Oseberg J-strukturen (Tampenområdet).

Borgland Dolphin

Den halvt nedsenkbare boreriggen Borgland Dolphin ble bygget i 1977 og ombygd til en fjerdegenerasjonsrigger i 1998/99. Borgland Dolphin kan bore ned til 25 000 fot og arbeide på en vanddybde på 1 500 fot. Den har en Ram Rig, et åttepunkts fortøyingssystem med ankere som holdes av K4-kjetting, og en utblåsningsventil som tåler et trykk på inntil 15 000 pund pr. kvadrattomme. Borgland Dolphin er spesielt designet for brønnskomplettering i Nordsjøen og har vært brukt i Norge av Statoil. Den siste kontrakten ble undertegnet i 2005 og innebærer at



Rapport fra administrasjonen 2005

Borgland Dolphin vil arbeide for Statoil frem til utgangen av desember 2009. Borgland Dolphin har arbeidet for Statoil i hele 2005, mesteparten av året på Gullfaksfeltet.

Belford Dolphin

Belford Dolphin ble bygget i 2000 som et femtegenerasjons DP3 ultra dypvannsboreskip som kan arbeide på vanndybder ned til 10 000 fot. Skipet kan bore ned til 30 000 fots dyp og har en utblåsningsventil som tåler et trykk på inntil 15 000 pund pr. kvadrattomme. Skipet har lagringskapasitet til 80 000 fat olje. Selskapet kjøpte Belford Dolphin i 2001. I 2003 fikk Belford Dolphin en treårskontrakt for ONGC i India.

Kontrakten med ONGC er en integrert kontrakt som innebærer at Dolphin er ansvarlig for alle operasjoner, som helikoptertjenester, forsyningskip, boreslam, logging, testing av brønner, fjernstyrte inspeksjonsfartøyer (ROV), sementering og brønndesign samt levering av brønnhoder. ONGC forsyner skipet med foringsrør og borekroner. Belford Dolphin begynte boreprogrammet for ONGC i november 2003 på vestkysten av India, og har hittil boret en rekke brønner på vanddyb mellom 1 200 og 2 860 meter. Første del av boreprogrammet på vestkysten ble fullført sent i desember 2004. Skipet ble deretter flyttet til østkysten av India, hvor det har fortsatt virksomheten. I september 2005 inngikk selskapet en treårs borekontrakt med Anadarko som trer i kraft tidlig i 2007, hovedsaklig for boring i amerikansk farvann.

Borgny Dolphin

Den halvt nedsenkbare riggen Borgny Dolphin ble bygget i 1977 og senere modifisert for undervanns brønnkomplettering. Riggen ble sist oppgradert i 2003. Borgny Dolphin kan bore ned til 25 000 fots dyp på vanndybder ned til 2 300 fot. Riggen har et 12-punkts fortoyningssystem og et system som aktivt kompenserer for bølgebevegelser. Dette gjør den velegnet for undervanns feltutbyggingsoppgaver. Utblåsningsventilen kan tåle trykk på opptil 10 000 pund pr. kvadrattomme. Borgny Dolphin fikk i 2003 en fireårskontrakt med Pemex for boring utenfor kysten av Mexico frem til januar 2008.

Bulford Dolphin

Den halvt nedsenkbare riggen Bulford Dolphin ble bygget i 1977 og ble sist oppgradert i 2003. Riggen kan arbeide på vanndybder ned mot 1 500 fot med en maksimal boredybde på



Rapport fra administrasjonen 2005

25 000 fot. Den er utstyrt med et åttepunkts ankringsystem. Utblåsningsventilen tåler trykk på opptil 10 000 pund pr. kvadrattomme. Riggeren eies av First Olsen Ltd. og driftes av Dolphin i en riggpool sammen med fire andre lignende enheter som eies av selskapet. Bulford Dolphin fikk i 2003 en borekontrakt i Mexico for Pemex med en varighet på to år. Riggeren fikk deretter et oppdrag for Equator i Nigeria for en antatt periode på ni måneder. Kontrakten ble senere forlenget med ett år og er i dag antatt å utløpe høsten 2007.

Borgholm Dolphin

Den halvt nedsenkbare boligplattformen Borgholm Dolphin ble bygget i 1975 og kjøpt av selskapet i 2001. Fartøyet har et 12-punkts ankringsystem og en innkvarteringskapasitet på 600 senger. Etter oppgradering og klassing i Norge i 2002 ble Borgholm Dolphin flyttet til Mexicogolfen i november samme år. Her ble den brukt som boligplattform i forbindelse med en kontrakt med det statlige oljeselskapet Pemex Exploration and Production. Kontrakten var opprinnelig på seks måneder, men ble senere fornyet for ett år, frem til sommeren 2004. Boligplattformen ble deretter flyttet fra Mexico til Nordsjøen. Borgholm Dolphin har arbeidet for Shell U.K. Ltd. fra juli 2005. Selskapet har inngått kontrakter med Talisman Energy (UK) og Shell U.K. Ltd. for 260 dager med oppstart i februar 2006.

Bredford Dolphin

Den halvt nedsenkbare boreriggeren Bredford Dolphin ble bygget i 1976 og er senere oppgradert, sist i 2001. Riggeren ble anskaffet av selskapet i 2000. Den kan arbeide på vandndyp ned til 1 500 fot og bore ned til 25 000 fot. Den er utstyrt med et åttepunkts ankringsystem. Utblåsningsventilen har en kapasitet på inntil 10 000 pund pr. kvadrattomme. I desember 2004 påbegynte riggeren et boreprogram utenfor Spania for Escal og British Gas. Etter flytting til britisk sektor av Nordsjøen fikk riggeren i april 2005 et tre måneders oppdrag for Total, etterfulgt av en kontrakt med Peak Well Management Ltd. for et boreprogram som ventes å bli avsluttet i juni/juli. Bredford Dolphin fikk i januar 2006 en treårskontrakt med

Drilling Production Technology a.s. på vegne av et konsortium på syv oljeselskaper. Virksomheten vil foregå på norsk kontinentalsokkel, og riggeren vil hovedsaklig bli brukt til letevirksomhet. Bredford Dolphin vil gjennomgå obligatorisk femårs klassefornyelse og nødvendige endringer for å få en SUT for virksomhet i Norge før treårskontrakten starter i fjerde kvartal 2006.

Byford Dolphin

Den halvt nedsenkbare boreriggeren Byford Dolphin ble bygget i 1973 og er senere oppgradert en rekke ganger, senest i 1996. Byford Dolphin kan arbeide på vandndybder ned til 1 500 fot, kan bore ned til 25 000 fot og har et 12-punkts ankringsystem. Utblåsningsventilen har en kapasitet på 15 000 pund pr. kvadrattomme. Byford Dolphin fullførte sin femårige klassefornyelse i februar 2005. I oktober 2004 inngikk Dolphin en avtale som hadde en anslått varighet på 14 måneder, med CNR på britisk sokkel. Boreprogrammet ble påbegynt i februar 2005. Kontrakten er senere forlenget og er i dag antatt å vare til tidlig 2008.

Borgsten Dolphin

Den halvt nedsenkbare boreriggeren Borgsten Dolphin ble bygget i 1975 og ble sist oppgradert i 1995. Riggeren kan arbeide på vandndybder ned mot 1 500 fot og bore ned til 25 000 fot. Den har et 12-punkt forankringsystem og en utblåsningsventil som tåler et trykk på opptil 10 000

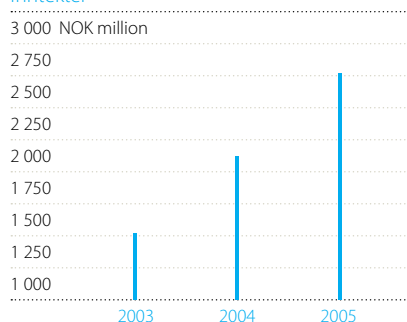
pund pr. kvadrattomme, og et undervannshåndteringssystem. Borgsten Dolphin gjennomførte sin femårige klassefornyelse i april 2005. Riggeren har hatt et oppdrag for ChevronTexaco North Sea Ltd. i seks måneder fra juli 2005, etterfulgt av et tremåneders oppdrag for CNR. Deretter påbegynte riggeren en 720 dagers kontrakt med Tullow Oil plc. og Nexen Petroleum UK Ltd. som ventes å bli avsluttet i mars 2008.

Blackford Dolphin

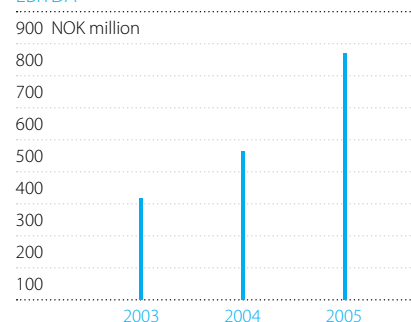
Selskapet kjøpte i juni 2005 en Aker H-3 halvt nedsenkbar borerigg fra Diamond Offshore Drilling Inc. for USD 14 millioner. Riggeren, som ble bygget i 1974, vil bli oppgradert til en dypvannsrigg. Oppgraderingen vil bli utført på kontrakt med Keppel FELS, hovedsaklig ved deres verft Verolme i Rotterdam, Nederland. Levering av riggeren fra Keppel FELS ventes å skje i midten av 2007. Den oppgraderte riggeren vil bli en topp moderne borerigg, som vil kunne arbeide på vandndybder på 7 000 fot med en høykapasitets borepakke og et moderne dekkdesign. I mars 2006 fikk selskapet en treåres borekontrakt for riggeren med Reliance Industries Ltd., med oppstart etter at dypvannsoppgraderingen er ferdig.

Segmentet boring offshore bidro i 2005 med NOK 2 756 millioner i inntekter til konsernet. For sammenligningsformål er resultatene fra avhendet virksomhet eliminert for 2003 og 2004.

Inntekter



EBITDA



(NOK million)	2003	2004	2005
Inntekter	1 520	2 130	2 756
Driftskostnader	(1 109)	(1 554)	(1 876)
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	411	576	880
Ekstraordinære poster og nedskrivninger	(55)	-	-
Avskrivninger og nedskrivninger	(705)	(704)	(614)
Driftsresultat (tap) (EBIT)	(349)	(129)	232
Investeringer	96	355	516

Rapport fra administrasjonen 2005



INGENIØR- OG FABRIKASJONSTJENESTER

Harland and Wolff (H&W) ble etablert som skipsverft i 1852 og ble et datterselskap i konsernet i 1997. I løpet av de senere år har H&W refokusert sine tjenester, slik at selskapet nå konsentrerer seg om en enhetlig teknisk ledelse som tilbyr en rekke tjenester til offshore og maritime virksomheter. Det fokuseres spesielt på:

- Skipsbygging, skipsreparasjoner og -ombygginger
- Stålkonstruksjoner
- Ingeniørdesign

Hovedaktiviteten til H&W er design, konstruksjon og konvertering av flytende produksjons- og borefartøyer for offshore olje- og gassindustri, skipsbygging, større byggeoppdrag og skipsreparasjoner.

I 2005 fortsatte H&W arbeidet med å tilpasse organisasjonen og anleggene slik at de var bedre i stand til å møte markedet. I første halvdel av året ble grunnbemanningen redusert ytterligere, ned til 95 ansatte, samtidig som nøkkelpersonellet ble beholdt. Selskapet leier inn midlertidig arbeidskraft for å takle arbeidstopper.

Skipsbygging, skipsreparasjoner og offshore

I løpet av året var 44 skip innom verftet for alt fra korte hasteoppdrag (både på verftet og andre steder), via normalt vedlikehold i dokk til mer langvarige større ombygginger.

De sterke båndene til Stena fortsatte, med dokksetting av to HSS-fartøyer og en standard ferge. For første gang inngikk H&W en kontrakt med Irish Ferries om å dokksette fire av rederiets kanalfarger. To store kullskip ble også dokksatt for Meridian sammen med et økt antall andre fartøyer fra forskjellige rederier som driver sin virksomhet fra Belfast.

I første halvår fullførte H&W klasse- og oppgraderingsarbeider på de tre halvt nedsenkbare boreriggene Borgholm Dolphin, Byford Dolphin og Borgsten Dolphin.

Fra mars og til utgangen av året var hoveddokken for bygging og de tilknyttede virksomhetsanleggene fullt besatt. De ble i denne perioden brukt som logistikk- og monteringsbase for MPIs (Marine Project International) vindkraftanlegg Barrow Windfarm.

Større stålkonstruksjoner

Fire broer med i alt ca. 1 000 tonn stål ble i løpet av året oppført på så forskjellige steder som Cork i Irland, West Taunton i Sørvest-England, Montrose i Skottland og Omagh i Nord-Irland.

Andre stålkonstruksjoner ble også bygget i tilknytning til MPI-kontrakten. Utover dette påbegynte selskapet et oppdrag med å lage en modell av en bølgekraftgenerator, "Waveboy". Selskapet påbegynte dessuten arbeidet med å

produsere store stålrammeverk til bruk ved en større utbygging av et kjøpesenter på Victoria Square i Belfast.

Design

I tillegg til å levere løpende tjenester til marine- og ingeniørprosjekter som konsernet allerede hadde påtatt seg, fortsatte H&W's designgruppe arbeidet med å skaffe oppdrag fra eksisterende og nye kunder.

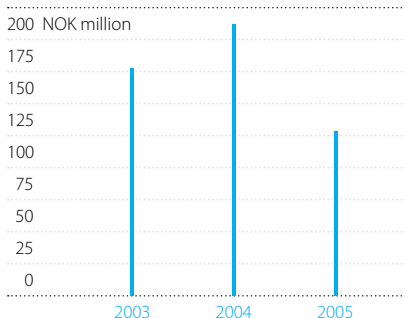
Det pågående oppdraget for Lloyds når det gjelder Marspec, Tonnage og Ship Emergency Response Service (SERS), ble supplert med flere større designoppdrag. Arbeidet på CVF-prosjektet for Thales i Bristol fortsatte også. H&W gjenopptok dessuten sitt forretningsforhold til Nassco ved å bidra med tjenester i San Diego med personell stasjonert på stedet.

Selskapet sikret seg et større ingeniøroppdrag i forbindelse med en oljeriggkonvertering for Grenland Framnes i Norge. I tillegg leverte selskapet ingeniørtjenester til søsterselskaper innen Fred. Olsen Energy-konsernet.

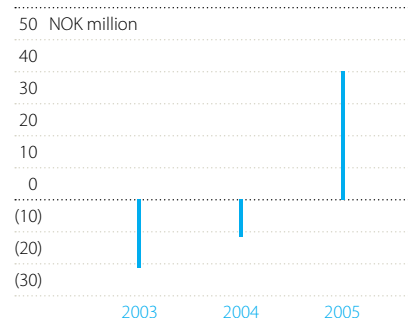
Finansielle tall for ingeniør- og fabrikkasjontjenester

Inntektene fra ingeniør- og fabrikkasjontjenester var i 2005 NOK 127 millioner. For at tallene bedre skal kunne sammenlignes, er resultatene fra avhendet virksomhet eliminert for 2004 og 2003.

Inntekter



EBITDA



(NOK million)	2003	2004	2005
Inntekter	177	213	127
Driftskostnader	(198)	(225)	(87)
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	(21)	(12)	40
Ekstraordinære poster og nedskrivninger	-	21	-
Avskrivninger og nedskrivninger	(4)	(4)	(4)
Driftsresultat (tap) (EBIT)	(25)	5	36
Investeringer	14	3	3

Helse, miljø, sikkerhet og kvalitetsarbeid

"Dolphin", konsernets boredivisjon, består av Dolphin Drilling Ltd., som har hovedkontor i Aberdeen, Skottland, Dolphin AS i Stavanger og Dolphin Drilling Pte. Ltd i Singapore. Helse, miljø, sikkerhet og kvalitetsarbeid (HMS&K) er en integrert del av Dolphins verdensomspennende virksomhet innen offshore borevirksomhet og boligjenester.

Dolphins HMS&K-systemer bygger på følgende standarder:

- International Safety Management (ISM) inkludert MODU (Mobile Offshore Drilling Unit) – for trygg operasjon av fartøyer.
- International Ship and Port Security Code (ISPS) – for å forhindre forurensning.
- Health and Safety Executive Publication HSG 65, the Safety Case Regulations og ISO 9001:2000 – for helse og sikkerhet.

For å etterleve disse standardene utarbeides det årlig en HMS&K-plan med klare måltall og krav til kontinuerlig forbedring og utvikling.

Mål

Selskapets mål for hvert arbeidsskift, hver dag og hver uke er:

- Skadefri daglig drift.
- Ingen episoder som kan medføre personskade.
- Ingen utslipp til sjø eller grunnvann.
- Bruk og vedlikehold av utstyr på en sikker og effektiv måte.

Helse, miljø, sikkerhet og kvalitetsarbeid (HMS&K), som omfatter samfunnsmessige hensyn og generelle hensyn til naturen, er en integrert del av selskapets virksomhet. Formålet med HMS&K-planen er å etablere og opprettholde en kultur der det ikke forekommer episoder eller ulykker, skade på miljøet, tekniske sammenbrudd eller tapt arbeidstid.

I 2004 gikk Dolphin gjennom sitt styringssystem for HMS&K og supplerte det med alle nødvendige endringer for å overholde bestemmelsene i alle land. Selskapet mottok sertifikatet BS-EN-ISO 9001-2000 Management System for utrustning, håndtering og forsyning av dypvannsboreskip og mobile bore- og boligplattformer. I januar 2006 gjennomførte sertifiseringsmyndighetene en planlagt periodisk revisjon av ISO 9001-2000. Ingen større mangler ble avdekket. I 2005 skiftet alle Dolphins rigger i drift til singaporsk flagg. I denne forbindelse ble alle enheter revidert og funnet å operere i samsvar med ISPS-koden (International Ship Security) og ISM-koden.

For 2005 var Dolphins målsettinger spesielt rettet mot:

- Sikre, problemfrie operasjoner.
Dette skal oppnås ved at vi bruker våre grunnleggende HMS&K-prosesser:
 1. Identifikasjon av farer og risikovurdering.
 2. Aktiv overvåking og revisjon, inkludert ledelsesinspeksjonsrapporter, faste rutiner og anleggsbesøk.
 3. Løfteoperasjoner.
 4. Kontroll av manglende overholdelse og oppfølging.
 5. Vedlikehold av sikkerhetskritisk utstyr.
- Ledelse – Ansvar og resultat
- Programmer og prosedyrer.
- Forståelse, kommunikasjon og gjennomføring.

Ytre miljø

For å styrke fokuset på vern av det ytre miljøet har Dolphin besluttet å utvikle et miljøstyringssystem (Environmental Management System) i samsvar med EN-ISO 14001. Planen er å oppnå et EN-ISO 14001-sertifikat i 2006. Hensikten med systemet er å sikre at alle aktiviteter, prosesser og tjenester i Dolphin som kan påvirke miljøet, skal være kontrollert og overvåket.

Dolphins strategi er å redusere forbruk, samt gjenbruke og resirkulere så langt det er praktisk mulig. Prosedyrene for avfallshåndtering gir retningslinjer for avhending av fast og flytende avfall fra Dolphins operasjoner til havs. I tillegg vil etterlevelse sikre at man holder høye standarder i avfallshåndteringen for å:

- Minimalisere skader på miljøet.
- Sikre effektiv bruk av ressurser.
- Redusere helse- og sikkerhetsrisikoene.
- Redusere kostnadene.

Kompetanse

I 2004 gjennomførte Dolphin egne prosesser for opplæring og veiledning for å sikre at alle ansatte, uavhengig av stilling, er i stand til å utføre oppgavene sine på en kompetent måte, og er kjent med det ansvar Dolphin har for helse, miljø og sikkerhet.

Med hver stilling i Dolphin følger en kompetansestandard for den som besitter stillingen. I tillegg er det definert opplæringsrutiner for stillinger med spesielle operasjonelle krav.

HMS-resultater

Personskader

I 2005 hadde Dolphin en positiv utvikling når det

gjaldt personskader. Skadefrekvensen i 2005 var 1,8 sammenlignet med 8,5 i 2004 (målt etter antall hendelser pr. million arbeidstimer).

Alvorlige hendelser

Dolphin hadde også en positiv utvikling i 2005 når det gjaldt alvorlige hendelser. Ved årets slutt var samlet frekvensen for slike hendelser 5,8 for riggene sammenlignet med 7,25 i 2004.

Skade på det ytre miljø

Dolphin hadde et godt resultat når det gjaldt utslipp i 2005. Bare fem mindre utslipp til det ytre miljøet ble registrert, alle under myndighetenes minimumskrav på 1 m3.

HMS-kultur

Målingene av Dolphins interne HMS-kultur viser en positiv utvikling.

I 2005 deltok Dolphin AS i Petroleumstilsynets prosjekt for HMS-kultur. Resultatene fra dette prosjektet vil bli tilgjengelig i 2. kvartal 2006. For å opprettholde den positive utviklingen har Dolphin AS videreført Statoils program for sikker adferd for alle medarbeidere. Reduksjon av kjemikalier og iverksettelse av ytterligere støyreduksjonstiltak har også vært nøkkelprosjekter i 2005.

De ansatte i Dolphin Drilling Ltd., både de som arbeider på land, og de som arbeider til havs, har i 2005 og hittil i 2006 deltatt i et IADC STEP Change-program om personlig sikkerhetsansvar. Dolphin Drilling Ltd. har utviklet og arrangert seminarer om personlig sikkerhetsansvar for personell på alle nivåer i arbeidsstyrken og for tredjeparter, blant andre representanter for HSE og kundeselskaper.

Personlig sikkerhetsansvar fokuserer på at hver enkelt skal kunne arbeide trygt, og at sikkerheten til andre involverte parter ivaretas. Det legges vekt på nødvendigheten av å gripe inn når man ser uforvarlig opptreden eller uforvarlige forhold. De ni nøkkelfaktorene er:

- Klare forventninger
- Effektiv kommunikasjon
- Personlig ledelse
- Bevissthet om risiko
- Planlegging
- Rett og plikt til å gripe inn
- Ansvar
- Egenevaluering
- Utvikle, stimulere til og støtte forsvarlig adferd



Fred. Olsen Energy ASA

Foretaksnummer: 977 388 287
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 18 40
E-post: adm@fredolsen-energy.no
www.fredolsen-energy.no

Helge Haakonsen,
Konsernsjef

Jan Peter Valheim,
Finansdirektør

Dolphin a.s

Foretaksnummer: 920 473 210
Platformveien 5
4056 Tananger
Telefon: 51 69 43 00
Telefaks: 51 69 61 56
contact@dolphin-doc.no
www.dolphin.as

Joakim Kleppe,
Administrerende direktør

Dolphin Drilling Ltd.

UK Registration number: 1017560
Howe Moss Dr., Kirkhill Industr. Est.
Dyce, Aberdeen AB2 OGL, Scotland
Telefon: +44 1224 411 411
Telefaks: +44 1224 723 267
E-post: lemcl@dolphin.net.uk
www.dolphin.net.uk

Per Johansson,
Administrerende direktør

Dolphin Drilling Pte. Ltd.

Foretaksnummer: 200303833E
3 Temasek Avenue
#34-38 Centennial Tower
Singapore 039190
Telefon: +65 6549 7739
Telefaks: +65 6549 7575
E-post: john.sydnness@dolphindrilling.com.sg
www.dolphin.net.uk

John A. Sydnness,
Administrerende direktør

Harland and Wolff Group Plc.

UK Registration number: NI 38422
Queen's Island, Belfast BT3 9DU
Northern Ireland
Telefon: +44 2890 458 456
Telefaks: +44 2890 458 515
E-post: sales@harland-wolff.com
www.harland-wolff.com

Robert Cooper,
Administrerende direktør

Årsrapport 2005