

DNB-KONFERANSEN



Skal inn med rigger på no

OLJESERVICE:

Stephen Adshead i North Sea Rigs bygger tre bore-rigger som alle skal jobbe i Norge når markedet tar seg opp. De gamle riggene skal skvises ut.

FRANK HELGE NJØSEN
FRANK.NJOSEN@FINANSAVISEN.NO

HANNE STEENSNAES
HANNE.STEENSNAES@FINANSAVISEN.NO

Riggparken på norsk sokkel har vært oppgradert de siste årene.

Av de rundt 30 flytende boreriggene som opererer her nå, er allerede 14 av dem moderne, bygget i 2008 eller senere. Likevel er det selskaper som sikter seg inn på dette markedet. Stephen Adshead i North Sea Rigs har tre rigger under bygging, og kommer til å sende alle hit.

– Riggene våre kommer til Nordsjøen. Spørsmålet er bare når, sier han til Finansavisen på DNBs olje- og offshorekonferanse.

North Sea Rigs er et prosjektselskap som bygger tre rigger for sin eier, kinesiske China International Marine Containers (CIMC). Riggene utrustes for vinter og røffe forhold – med andre ord for norsk klima inkludert Barentshavet. Den første riggen er allerede sjøsatt, den neste kommer senere i år og den siste innen utgangen av 2017.

– **Driveren for oss var å bygge nye rigger som kunne erstatte gamle rigger i Nordsjøen. I dag ser dette ut som en dum idé, sier Adshead.**

– Men vi har investert penger i å utruste dem for dette markedet, så det er førstevalget. De er trolig for dyre å bruke andre steder.

- Godt posisjonert

Da byggingen av den første riggen startet for noen år siden, hadde han tro på det norske riggmarkedet. Det har han fortsatt.

Adshead tror oljeselskapene vil prioritere å få ut den billigste oljen først, som kommer fra allerede eksisterende felt. De vil også foretrekke effektive rigger som kan utføre flere oppgaver. På tilbudssiden venter han at mange av de eldre riggene i Norge vil forsvinne fordi de ikke vil være effektive nok og fordi det vil bli for dyrt for eierne å oppgradere dem.

– Songa, Odfjell og North Atlantic har nye rigger, men det er også mange gamle. Hvis man sier at man



SATSER I NORDSJØEN: Stephen Adshead i North Sea Rigs (nr. to fra venstre). Her etter gårsdagens riggpanel sammen med Songa-sjef Bjørnar Iversen (f.v.), Awilco Drilling-sjef Jon Oliver Bryce og Atle Sæbø, finansdirektør i Odfjell Drilling. FOTO: EWIND YGGESETH

om fem eller ti år har 20 relativt nye rigger i Nordsjøen, så vil våre tre være noen av disse, sier North Sea Rigs-sjefen.

– Jo lenger ratene holder seg lave, desto lenger tid tar det før det igjen blir bygget nytt, og desto større sjanse er det for våre rigger. Vi mener

våre rigger er godt posisjonert.

- Fit-for-purpose

På DNB-konferansen deltok også Fred. Olsen Energy-sjef Ivar Brandvold. Han leder et riggselskap med flere 1970- og 80-byggede rigger, som riktignok er oppgradert flere ganger.

Han tror fortsatt det vil være et marked for disse i Nordsjøen fordi oljeselskapene vil foretrekke rigger som kan utføre akkurat det de etterspør.

– Det er fit-for-purpose som gjelder.

– Det snakkes om at oljeselskapene vil ha de mest avanserte rig-

gene, men når de går ut med tilbud så tar de det de faktisk har behov for. Sånn vil det alltid være.

Vil ta tid

Med et riggmarked i knestående, der kontraktene er få og ratene knapt nok dekker kostnadene, innser Ads-

rsk sektor



FORTSATT RUSKEVÆR: Tross gode bruttomarginer sterk kontantposisjon, fokuserte markedet på det usikre markedet. FOTO: SUBSEA 7

Subsea 7 justerer ned forventningene

OLJESERVICE: Subsea 7 leverte gode bruttomarginer, men det hjalp lite når dårlige utsikter gjør innhogg i balanseverdiene og ordreserven kom inn svakere enn forventet.

HANNE STEENSNAES
HANNE.STEENSNAES@FINANSVISEN.NO

KJELL ERIK EILERTSEN
KEE@FINANSVISEN.NO

Undervannsentreprenøren Subsea 7 skuffet på topplinjen i fjerdekvartal, med 1.025 millioner dollar, 95 millioner dollar under snittestimatet i markedet.

Likevel presterte selskapet vesentlig bedre bruttomarginer enn selv markedets største optimister hadde trodd. Justert driftsresultat før avskrivninger, EBITDA, havnet på 310 millioner dollar, hele 110 millioner dollar høyere enn konsensus, som ga en margin på 30 prosent, mot 21 prosent i fjerde kvartal 2014, og 26 prosent for hele året.

– De drar ut mer inntjening av ordreboken enn ventet, sier Haakon Amundsen, analytiker i ABG Sundal Collier, som mener det var en bra rapport.

Markedets marginforventning var knappe 18 prosent.

Tunge nedskrivninger og svakere inntak

Med ordinære avskrivninger på 108 millioner dollar, havnet driftsresultat for ekstraordinære poster på 202 millioner dollar, mot forventet 99 millioner. Men det hjalp lite at toppsjef Jean Cahuzac fremhevet god prosjektgjennomføring.

Markedet fokuserte heller på balansen som fikk en solid beskjæring som følge av nedjusterte markedsforsventninger. Selskapet skrev ned goodwill med hele 521 millioner og driftsmidler med 96 millioner dollar, som brakte ordinært driftsresultat i minus 415 millioner dollar.

De svake markedsutsiktene viste seg også i ordreserven på

6.110 millioner dollar, rundt 190 millioner dollar lavere enn ventet. Implisitt betyr det at ordreinntaket ble rundt 285 millioner dollar svakere enn analytikerne hadde ventet.

– Ordreinntaket på rundt 450 millioner dollar var omtrent som forventet, mener Amundsen.

Aksjen åpnet tungt og endte ned 5,7 prosent. Dermed blåste det meste av kursoppgangen siden forrige onsdag bort.

– Jeg er overrasket over at kursen faller såpass mye. Det kan skyldes at noen tar gevinst og selger seg ut etter at aksjen har gått bra før tallene, sier Amundsen, som fremhevet den gode kontantposisjonen.

Kontantbeholdningen overskrider rentebærende gjeld med 422 millioner dollar. Total netto gjeld, alle poster iberegnet var 482 millioner dollar, ned fra 901 millioner siden utgang 2014.

Usikkerhet i Brasil

– Det som ikke er like bra, er risikoen for at to av selskapets båter i Brasil teoretisk sett kan bli blokkert. Technip/DOF har to enheter med brasiliansk flagg som går av kontrakt, og de kan blokkere internasjonale båter. Selv om dette er velkjent i markedet, er det først nå Subsea 7 sier så konkret at de er i samtaler med Petrobras om dette, sier Amundsen.



GINO SCARPA

Separatutstilling hos oss fra torsdag 3. mars

MALERI,
AKVARELL,
SKULPTUR
OG GRAFIKK

INTERIOR-GALLERIET

Briskebyveien 2 – Riddervolds plass – bak Slottet
Tlf. 2233 4040 • www.interiorgalleriet.no
Mandag – fredag 1000 – 1800 • Lørdag 1000 – 1600

head at det vil ta en stund før riggene han bygger blir å se på norsk sokkel.

Eieren av riggene er likevel ikke i en så presset situasjon som andre med nybygg er. CIMC eier nemlig også verftet som riggene bygges på, CIMC Raffles.

– Hovedeieren ser på ulike mu-

ligheter, og vil vente på den riktige. Om det tar seks måneder, ett år eller lenger, så bruker de den tiden det tar. Med 30 års levetid er eierens syn at riggene vil betale seg selv. Man lider kanskje litt etter fem år, men så får man 25 år med god avkastning på det man investerte i, sier Adshead.