



1. KVARTAL  
SDØE

09

3. KVARTAL 2009

2. KVARTAL 2009

1. KVARTAL 2009 / KR. 31.246.000.000,-



Q1

# 33 MRD. KRONER TIL STATEN – TROSS LAVE PRISER

**Resultat etter finansposter for Statens direkte økonomiske engasjement (SDØE) i første kvartal 2009 var 31,2 milliarder kroner. Netto kontantstrøm til staten var 33,2 milliarder kroner som er en reduksjon på 6,7 milliarder fra samme periode året før. Nedgangen fra fjoråret skyldes hovedsakelig at oljeprisen er redusert med 41 prosent, målt i norske kroner.**

Driftsresultatet i første kvartal 2009 var 32,6 milliarder kroner mot 42,4 milliarder for samme periode året før. Netto kontantstrøm per mars 2009 var 33,2 milliarder kroner, mot 39,9 milliarder i første kvartal av fjoråret. Det er verdt å merke seg at kontantstrømmen første kvartal i år likevel var høyere enn i første kvartal 2007 (29,5 milliarder).

Samlet olje- og gassproduksjon i første kvartal var 1 295 tusen fat oljeekvivalenter (o.e.) per dag mot 1 306 tusen fat o.e. per dag for samme periode i 2008. Gassproduksjonen hittil i 2009 er tre prosent høyere enn for tilsvarende periode i fjor. Produksjonen av olje og NGL viser en reduksjon på fem prosent, hovedsakelig som følge av fallet i produksjonen fra modne felt i SDØE-porteføljen. Økt produksjon fra nye felt som Ormen Lange og Snøhvit motvirker det totale produksjonsfallet.

## FINANSIELLE RESULTATER

Driftsinntektene var 46,1 milliarder kroner, mot 57,4 milliarder for samme periode i fjor. Inntekter fra oljesalg var 47 prosent lavere enn for samme periode i fjor og er et resultat av det kraftige prisfallet i siste halvdel av 2008. Gjennomsnittlig oljepris har hittil i 2009 vært betydelig lavere enn i fjor; USD 44,10 mot USD 97,28 per fat. I norske kroner var oljeprisen per første kvartal 41 prosent lavere enn i 2008 – 307 kroner per fat mot 520 kroner i fjor.

Inntekter fra gassalg hittil i år var 12 prosent høyere enn for samme periode i 2008 både som følge av høyere priser og økte volum. Forklaringen på fortsatt relativt høye gasspriser er at disse står i et forhold til oljeprisen – men med et etterslep. Per første kvartal 2009 utgjorde disse gassinntektene 27,3 milliarder kroner mot 24,3 milliarder for samme periode året før. Salgsvolumet av

## FØRSTE KVARTAL

(Alle beløp i millioner kroner)	1. KVARTAL		HELE ÅRET
	2009	2008	2008
Driftsinntekter	46 138	57 438	214 585
Totale driftskostnader	13 539	15 056	56 742
Driftsresultat	32 600	42 382	157 843
Netto finansposter	-1 354	-968	2 063
Resultat etter finansposter	31 246	41 413	159 906
Totale investeringer	5 672	4 253	21 320
Netto kontantstrøm	33 230	39 866	155 420
Gjennomsnittlig oljepris (USD/fat)	44,10	97,28	97,99
Kurs NOK/USD	6,96	5,35	5,39
Gjennomsnittlig oljepris (NOK/fat)	307	520	528
Produksjon olje og NGL (1.000 fat per dag)	618	647	607
Produksjon gass (mill Sm <sup>3</sup> per dag)	108	105	86
<b>Total produksjon (1.000 fat o.e. per dag)</b>	<b>1 295</b>	<b>1 306</b>	<b>1 148</b>



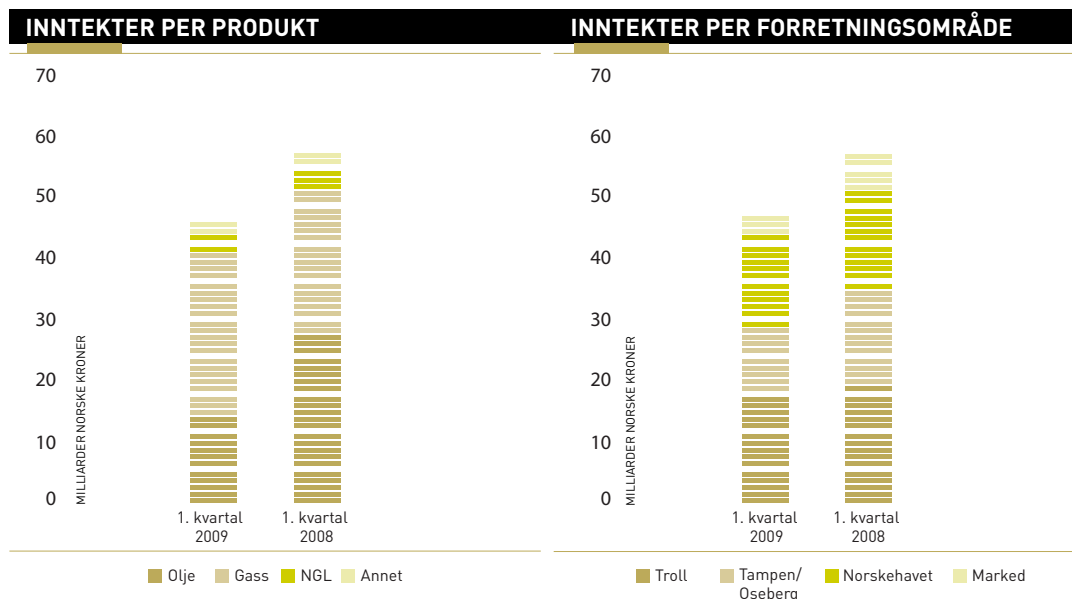
|| Feltutvikling på feltene Ormen Lange og Troll står for den største økningen i investeringer i forhold til første kvartal året før.

egenprodusert gass var per første kvartal 9,7 milliarder Sm<sup>3</sup> eller 677 tusen fat o.e. per dag mot 659 tusen i 2008, en økning på tre prosent.

Driftskostnadene var 13,5 milliarder kroner, mot 15,1 milliarder for samme periode i fjor. Kostnader til kjøp av gass for videresalg var betydelig lavere i første kvartal 2009, noe som skyldes lavere kjøp av erstatningsgass for Snøhvit og kjøp av tredjepartsgass i det amerikanske markedet. Disse kostnadene er også gjenspeilt i inntekter fra kjøpt gass. Kostnader til drift av felt og anlegg og leting er på samme nivå som for første kvartal i 2008.

Investeringer hittil i år var 5,7 milliarder kroner, som er 33 prosent høyere enn for samme periode i 2008. Videre feltutvikling av

Ormen Lange og igangsatte prosjekter på Troll Olje representerer de største økningene i investeringsnivået. Dette er ytterligere forsterket av økte kostnader for utbygging av Gjøfelfeltet.



# AKTIVITETER 1. KVARTAL

## GODE LETERESULTATER

Det er lagt planer for høy leteaktivitet også i 2009. Så langt har leteresultatene for SDØE vært gode. Det er ferdigstilt seks brønner hvorav fire har resultert i funn. Foreløpige vurderinger tyder på at ressursene er høyere enn forventet. I løpet av første kvartal er det påvist nærmere dobbelt så store ressurser i nye funn som for hele 2008.

## HØY REGULARITET GIR HØY PRODUKSJON

Første del av året har utnyttelse av produksjonskapasiteten på flere felt i SDØE-porteføljen vært høyere enn plan. Dette har spesielt vist seg på felt som Grane, Heidrun og Åsgard. Også de nye feltutbyggingene har hatt en høy regularitet i perioden. Snøhvit har etter en del oppstartsproblemer kommet opp i jevnt høyere regularitet, og i korte perioder har kapasiteten til anlegget vært fullt utnyttet. Også Ormen Lange har hatt svært høy regularitet i første kvartal.

Høy regularitet har bidratt til at produksjonen i første kvartal var høyere enn det som var planlagt. De siste årene har regulariteten på norsk sokkel falt. For å kunne utnytte produksjonskapasiteten kreves det kvalitet på anleggene, oppmerksomhet og kompetanse i alle ledd. Petoro har over lengre tid vært opptatt av integrerte operasjoner som et viktig verktøy for å øke regulariteten, blant annet gjennom riktig vedlikehold og optimalisering av produksjonen. Videre går en stadig større del av investeringene fra SDØE til å oppgradere og modifisere felt og landanlegg for å sikre regularitet og forlenget levetid, nå sist gjennom beslutning om større investeringer på Kollsnes og Kårstø.

## IKKE FORRETNINGSMESSIG GRUNNLAG FOR SKANLED

Petoro inngikk i første kvartal 2009 avtale med tre energiselskaper på Østlandet

om å overta i alt 25 prosent av andelene i preinteressentskapet for rørledningsprosjektet Skanled. Sent i april konkluderte styringskomiteen i preinteressentskapet at det ikke er forretningsmessig grunnlag for Skanled. Petoro mener at kostnadene i denne gasskjeden ville bli betydelig høyere enn alternative måter å bringe norsk gass til de aktuelle europeiske markedene som var en forutsetning for å bringe gass til Grenland. Også utviklingen i det europeiske gassmarkedet har påvirket konklusjonen.

I samsvar med selskapets mandat deltok Petoro i Skanled-prosjektet for å modne det forretningsmessige grunnlaget for eventuell etablering av en ny rørledning fra Kårstø til Grenland og videre til Sverige og Danmark og som også ville gjort det mulig å eksportere gass til Polen. En forutsetning for Petoros eventuelle anbefaling for å investere i prosjektet var at dette skulle bidra til å skape størst mulig verdi for statens petroleumsp portefølje.

## NY DRIFTSMODELL MED STORT POTENSIAL

StatoilHydro er i ferd med å iverksette ny og felles driftsmodell og felles arbeidsprosesser på alle installasjonene selskapet er operatør for på sokkelen. Selskapet har uttrykt at det vil utnytte beste praksis og optimalisere den samlede ressursbruken for å sikre trygg og effektiv drift. Petoro har gitt uttrykk for at dette er en god mulighet til å implementere integrerte operasjoner og øke oppmerksomheten på effektiv drift og forbedrede arbeidsprosesser.

## USIKRE MARKEDSUTSIKTER

Mens oljeprisene i første halvdel av 2008 nådde et historisk høyt nivå, var høsten preget av finanskrisen og et dramatisk fall i oljeprisene. Finanskrisen er blitt til en global økonomisk krise. Det er usikkerhet knyttet til utviklingen i verdensøkonomien

og etterspørselen etter olje og gass fremover. Oljeselskapene har respondert ved å innta en avventende holdning og utvise kapitaldisiplin som kan få stor betydning for aktivitetsnivå, kostnader og sysselsetting på norsk sokkel de neste årene. Dette kan igjen få stor betydning for verdien av SDØE-porteføljen.

Petoro vil ha oppmerksomhet rettet mot eventuelle aktivitetseffekter som følge av utviklingen i verdensøkonomien og andre selskapers disposisjoner. Så langt har en ikke sett betydelige effekter på investeringsnivået for inneværende år, men det knytter seg usikkerhet til selskapenes vilje til å modne og beslutte nye prosjekter. Dette kan medføre større reduksjoner i investeringsnivået i 2010 og fremover. Petoro har kartlagt sin egen portefølje av prosjekter i planleggingsfasen som ledd i arbeidet med å kunne rette oppmerksomhet mot tiltak som kan motvirke forsinkelser, drive frem lønnsomme prosjekter og sikre beslutninger til rett tid.

Lavere aktivitetsnivå kan gi muligheter for lavere kostnader og bedre kvalitet i prosjektene. Dette vil kunne øke antall prosjekter som tåler oljepriser på dagens nivå eller lavere. Petoro ønsker å bidra til at industrien ivaretar balansen mellom nødvendige kortsiktige tiltak for normalisering av aktivitetsnivå/kostnader og det mer langsiktige behovet for å modne fram olje- og gassreserver som kan møte en sannsynlig sterk økning i etterspørselen når den økonomiske krisen er over. Oppmerksomhet bør derfor rettes mot områder som fremdrift i prosjekter samt fortsatt utvikling av fremtidsrettet teknologi og kompetanse.

Stavanger, mai 2009  
Styret i Petoro AS