

# Finansavisen

**NEI TIL MER SKATT:**

LØSSAGGE KR 15,00 • ÅRSANG 15 • NR. 205 • ONSDAG 8. SEPTEMBER 2004



Tre av fire nordmenn vil ikke ha skatteøkninger

Leder side 4



**STATOIL:**

Side 12 og 13

**JACKPOT  
I MEXICO-GULFEN**

Milliard-  
rally for Scan  
Geophysical:



Neste-  
mann  
ut?

Gründer Lars  
Johan Frigstad.  
på side 8 og 9

## HÅVER INN PÅ Offshore- FEBER

Kan  
juble:  
**RIGG  
KLART  
HETEST  
I SOMMER**

Side 10 og 11

Fantastiske rater, super oljepris  
og byks i aksjekursene gir utrolige  
gevinster for alle som er involverte  
i seismikk og offshore.

**STOR MARKEDSDEKNING: SIDE 8 TIL 13**

*Nysgjerrig?*

Helt sikker på at bedriften  
ikke betaler for mye skatt?

**VISMA**

INTERESSERT I Å GJØRE VIRKSOMHETEN MER EFFEKTIV? VI KAN HJELPE DEG PÅ MANGE OMRÅDER DU KANSKE IKKE HAR TENKT PÅ. VISMA - EFFEKTIVITET PÅ DINE PREMISER.

*Sjekk ut*



www.visma.no

Schibsted  
vs Telenor:

**Bitter  
STRID  
om ABC  
Startsiden**

Side 6 og 7

**Nøkkeltall**

Dollar	6,35	0,03
Svenske kroner	87,49	0,06
Britiske pund	12,02	-0,04
Dow Jones	11485	21
Nasdaq	2207	13
FTSE 100	5382	-5
Nikkei	16386	28
10 år stat rente	4,04	0,03
US 10 år rente	4,77	0,05

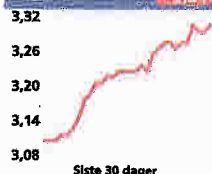
**Oslo Børs**



**Eurokursen**



**3-mnd. renten**



**Brent spot**



## Offshorefeber

# Het kandidat til h

**Scan Geophysical seiler opp som en het oppkjøpskandidat innen seismikk. Det er svært gode nyheter for eierne, som allerede har sett verdien krabbe over milliarden.**

Stig Edvardsen

stig.edvardsen@finansavisen.no

— Det er ingen tvil om at vi blir en interessant aktør når CGG kjøper Veritas, men det betyr ikke at vi jobber mot en «exit», sier gründer Lars Johan Frigstad i Scan Geophysical.

Det OTC-noterte seismikk-selskapet er allerede blitt et eventyr for Frigstad og storaksjonæren Norvestor Equity. I slutten av oktober i fjor investerte sistnevnte 75 millioner kroner og kuppet 50 prosent av aksjene.

Noen måneder senere tilførte fondet ytterligere 13 millioner, før det påstod seg med 50 millioner da Pareto og ProCorp reiste 315 millioner på forsomme- ren i år.

### Jackpot!

I dag fremstår Scan Geophysical med en prislapp på 1,1 milliarder kroner. Norvestor IV, som har satset knappe 140 millioner har allerede en gevinst på en kvart milliard, mens Frigstad har selv verdier for 110 millioner.

— Vi har fulgt bransjen hele veien, derfor var vi ganske foroverleante da vi fikk muligheten til å investere i Scan Geophysical. I etterkant har jo denne vurderingen slått til, og vel så det, sier Trond Bjørnøy i Norvestor, som tidligere har vært styreleder i PGS.

Scan Geophysical sikter mot å bli en betydelig aktør i seismikkmarkedet innen utløpet av 2007. Flåten vil bestå av seks båter, hvor av to allerede er i produksjon.

Tre av båtene blir hypermoderne og baserer seg på nybyggkontrakter som selskapet har kjøpt av Deep Sea Supply ved ABG Shipyard i India. Dette blir spesialbygde fartøyer for såkalt «3D 8-streamers»-opera-

Okt. 2005: 150 millioner  
Sept. 2006: 1,1 milliarder



**BLINKSKUDD:** Trond Bjørnøy (t.v.) i Norvestor har satset snau 140 millioner kroner på Scan Geophysical og Lars Johan Frigstad (t.h.). I dag er aksjene verdt snau 400 millioner kroner.

sjoner.

— Vi skal selge båtene til redere, for så å leie dem tilbake på lange kontrakter. Det seismiske utstyret eier vi selv, poengterer Frigstad, som ventet at omsetningen vil stige fra 30 millioner kroner i 2005 til svimlende 1,5 milliarder i 2008. Gitt dagens rater vil driftsmarginen (EBITDA) ligge på hyggelige 50 prosent.

— Estimatenes er relativt moderate, og jeg vil bli svært overrasket hvis ikke markedet sti-

ger markert frem til 2008. Allerede i år er det 30 prosent underkapasitet i bransjen, fortsetter Frigstad.

— Hva med risikobildet?

— Det kan selvfølgelig tenkes seg at det blir forsinkelser, men utfallet av dette er neppe mer alvorlig enn at båtene kanskje kommer i produksjon en måned senere enn planlagt. Det mest relevante risikospørsmålet, slik vi ser det, er hvorvidt vi greier å skaffe mange nok flinke mennesker. Så langt har

også denne prosessen gått som planlagt.

### Fleire oppkjøp?

I kjølvannet av CGGs oppkjøp av Veritas (se egen sak) seiler Scan Geophysical opp som en klar oppkjøpskandidat i et hett seismikkmarked. Parallelt spekulerer bransjeaktører i en sammenslåing mellom Western Geco og PGS.

— Ser man på flåten vår er vi nok en interessant nykommer som kan fylle et tomrom blant

de større aktørene. Men et salg av selskapet er ikke et tema i dag, gjentar Frigstad.

I en fersk analyse opererer Pareto Securities med et kursmål på 25 kroner. Dette tilsvarer en verdsettelse på rundt 2 milliarder kroner. I dag handler aksjen rundt 15-16 kroner.

— Seismikk ser veldig bra ut, og det bekreftes av CGGs oppkjøp av Veritas. I et slikt marked har Scan Geophysical et interessant konsept med tidlig levering av båtene sine, sier



FINANSFORBUNDET

## LEDER SEKRETARIATET - FINANSFORBUNDET

Finansforbundet er en partipolitisk uavhengig arbeidstakerorganisasjon for ansatte i bank, forsikring, IT, finansiering og assurandørvirksomhet. Med 36 000 medlemmer og 1.300 tillitsvalgte er forbundet en dominerende aktør i finansnæringen og en viktig premissgiver når rammebetingelser for næringen fastsettes.

Til å lede Finansforbundets sekretariat som består av 54 høyt kvalifiserte medarbeidere, søker vi nå etter en solid og dyktig leder. Rett person får aksept og blir respektert på bakgrunn av innsikt, integritet, troverdighet og kløkskap – kombinert med høy etisk standard, sosial intelligens og empati. Stillingen rapporterer til forbundsstyret.

For mer informasjon om stillingen, se [www.futurestep.no](http://www.futurestep.no), eller kontakt vår samarbeidspartner Korn/Ferry Futurestep ved Eva Sandboe (90 96 76 44) eller Nina Øverby Steinland (91 70 57 52). For informasjon om Finansforbundet, se [www.finansforbundet.no](http://www.finansforbundet.no). Søknadsfrist snarest og senest 18.9.

Offshorefeber

# Immels Oppkjøpsfeber i seismikk

**Det koker i offshore-sektoren. PGS-konkurrenten CGG legger 20 milliarder på bordet for å sikre seg et amerikansk seismikk-selskap.**

Av Knut Magnus Rygh  
knut.nrygh@finansavisen.no

Ikke før det har roet seg ned innen flytende oljeproduksjon, der det kan gå mot fusjon mellom kanadiske Teekay og Petrojarl og mellom Frosafe og Bergesen Worldwide Offshore, meldes det om at nye oppkjøp er på gang innen offshoreindustrien. I går tidlig ble det kjent at franske Compagnie Generale de Geophysique (CGG) fusjonerer med amerikanske Veritas ved å betale 3,1 milliarder dollar (19,5 milliarder kroner) for hele selskapet. Det er også gode nyheter for den norske konkurrenten PGS, som i går ble priset til 21,6 milliarder kroner på Oslo Børs. Seismikkaksjen hoppet opp over 6 prosent og fikk følge med «lillebror» i bransjen TGS Nopec, som steg omtrent tilsvarende på den norske børsen.

**Positivt for seismikk**  
— Dette betyr høyere priser i seismikkindustrien og høyere priser over lengre tid. Det er positivt for selskapene som har egne skip

og positivt for dem som selger multiklientseismikk, forklarer analytiker i Carnegie John A. Olaisen. Analytikerne har lenge vært positiv til seismikkindustrien og spesielt til PGS. Men Olaisen mener det var PGS, og ikke CGG, som skulle slått kloa i Veritas.

— Selskapet hadde passet som hånd i hanske for PGS. Olaisen mener PGS ikke hadde store problemer med å finansiere et oppkjøp av Veritas til 3,1 milliarder dollar.

— Nei, ikke ved å inngå en avtale om å fusjonere, slik som CGG har gjort. Veritas, som er verdens fjerde største seismikk-selskap etter Western Geoco (eid av



FRANSK HERREDØMME: CGG legger 20 mrd. på bordet for å kjøpe Veritas.

Schlumberger), PGS og CGG, blir kjøpt med en premie på 34,7 prosent sammenlignet med gjennomsnittskursen de siste 30 dagene. Transaksjonen ventes å være såkalt eps-nøytral i 2007 og innvinnende i 2008 for det nye selskapet, som får navnet CGG-Veritas.

**PGS er «billig»**

— Kjøpet indikerer dobbelt så høye multipler som på PGS-aksjen, slik at dette støtter verdsettelsen av den norske aksjen. Litt forskjell på prising skal det være etter som inntektene er mer «sustainable» (bærekraftige, red.ann) i Veritas. I tillegg bruker de mer penger på multiklientseismikk enn det PGS gjør, sier Olaisen.

Carnegie-analytikerne er likevel blant de friskeste av PGS-analytikerne med et kursmål på 505 kroner pr. aksje. Også for TGS Nopec er oppkjøpet positivt. Selskapet eier ikke egne skip, slik den største norske konkurrenten gjør, men fusjonen vil føre til færre aktører innen multiklientseismikk, som igjen vil bety

bedre priser på TGS sine tjenester.

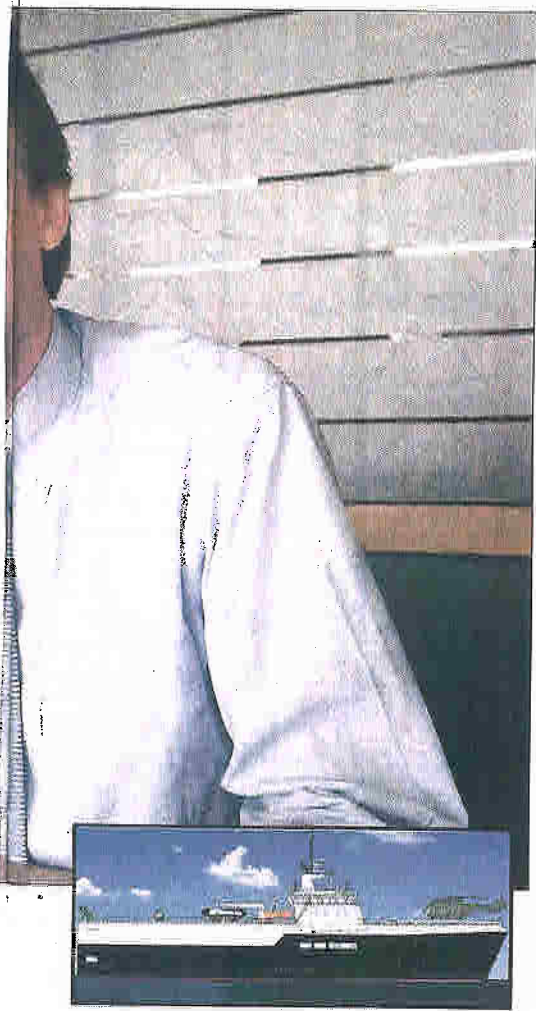
**Gammel beller**

PGS-ledelsen avslor for to år siden et bud fra CGG på 900 millioner dollar for selskapets seismikkvirksomhet (utgjorde 60 prosent av virksomheten den gang). Den gang ville ikke det norske selskapet selge ut det de mente var kjernevirksomheten. Ifølge kommunikasjonssjefen Ola Bøsterud er PGS nå innstilt på mer konsolidering i bransjen.

— PGS har alltid vært positiv til konsolidering innenfor industrien. Fusjonen vil være positiv for alle aktører og blant annet for PGS sett ut fra vår størrelse og markedsposisjon. Vi konstaterer at CGG betaler en premie på ca. 500 millioner dollar for å gjøre dette mulig.

**Pareto-konferanse**

I dag åpner Paretos årlige olje- og offshorekonferanse på Holmenkollen Park Hotel i Oslo. Så godt som alle betydningsfulle selskaper og ledere innen bransjen vil være til stede. Det to dager lange seminaret har tidligere vært kursdrivende for de børsnoterte offshore-selskapene i Norge.



MODERNE: Scan Geophysical får i løpet av 2007 tre spesialbygde seismikkfartøyer for såkalt «3D 8-streamers» operasjoner.

analytiker Rune Juliussen i Pareto.

**Profilerte elere**

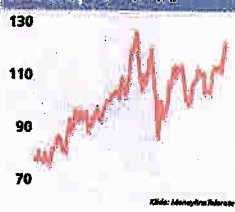
Scan Geophysical har i dag rundt 60 aksjonærer. Norvestor er soleklart største eier med 35 prosent, fulgt av

Frigstad, Jonatan AS og Pareto Forvaltning. Lenger ned på listen finnes profilerte navn som Viking Capital Group, Bjarte Bruheim og Borea.

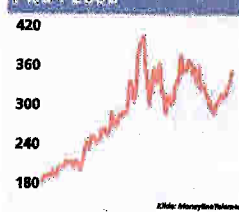
En børsnotering er planlagt i første kvartal 2007.

Seismikket hadde passet som hånd i hanske for PGS.

PGS Nopec i 2006



PGS i 2006



Vi selger nå våre 2006-modeller svært gunstig

...som om ikke det er nok, gir vi deg 5 års gratis service i tillegg.

Alle 2006-modellene er klare for levering - gir din smarteste handel hos Tronrud Bil. Vi tilbyr gunstig finansiering via BMW Financial Services.

tronrud bil  
www.tronrubil.no