# BONHEUR ASA

## Rapport 4. kvartal 2006 og foreløpig årsmelding 2006

**Kommentar til regnskapet i Bonheur ASA**

Bonheur kjøpte den 4. oktober 2006 ialt 584.800 aksjer i Ganger Rolf og ble med det eier av mer enn 50% av aksjekapitalen i selskapet (51,28%). Regnskapsmessig ble transaksjonen gjennomført som en foretaksintegrasjon under dominerende innflytelse av private Fred. Olsen-relaterte selskaper, ref. omtale i Note 1 og Note 3 nedenfor. Dette innebærer at Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur.

Historisk har Bonheur konsolidert investeringen i Ganger Rolf etter egenkapitalmetoden (som et tilknyttet selskap). Grunnet Bonheur og Ganger Rolfs felles eierskap til sine viktigste investeringer har oppkjøpet også medført at en rekke tidligere tilknyttede selskaper fra 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig fullkonsolidert. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere var ført til kost konsolidert etter egenkapitalmetoden. Samlet hadde dette vesentlig effekt for Bonheurs regnskapsavleggelse og dermed sammenligninger mot tidligere perioder.

Regnskapsreglene innebærer et krav om at Bonheur i den offisielle regnskaps-avleggelsen presenterer regnskapene slik de faktisk er fremlagt i tidligere perioder (ikke omarbeidet). Dette betyr at Bonheurs **offisielle regnskap** for 4. kvartal og for 2006 er presentert som følger:

- 4. kvartal 2006 med regnskapsmessig fullkonsolidering av datterselskaper
- 4. kvartal 2005 med konsolidering etter egenkapitalmetoden
- 2006 med 4. kvartal fullkonsolidert regnskapsmessig og 1-3 kvartal konsolidert etter egenkapitalmetoden
- 2005 som tidligere rapportert etter egenkapitalmetoden

Sammenligningstallene i de offisielle regnskapene er således basert på ulike konsolideringsmetoder.

Bonheur har av denne grunn sett det som viktig å utarbeide et **proforma regnskap** der sammenligningstall for 4. kvartal 2005 og for året 2005 er omarbeidet og dermed sammenlignbare med 4. kvartal 2006 og året 2006. Dette proforma regnskapet er presentert som Note 11. Det forventes at Bonheurs delårsrapportering fra og med 3. kvartal 2007 i sin helhet vil være basert på det format som her er presentert da dette vil være første kvartal der sammenlignbare tall fra tidligere perioder er basert på identiske konsolideringsmetoder.

**Finansiell informasjon**
Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. I de tilfeller hvor tallene for tilsvarende periode 2005 er sammenlignbare, settes de i parentes (ref forklaring i avsnittet ovenfor).

Konsernets driftsinntekter utgjorde 1 586 millioner i kvartalet. Dette representerer også driftsinntektene for året som helhet siden de fleste datterselskaper ikke ble regnskapsmessig fullkonsolidert i årets tre første kvartaler.

Av samme grunn ble driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) 513 millioner i kvartalet og 495 millioner for 2006. Forskjellen på 18 millioner skyldes netto driftskostnader på 18 millioner samlet i årets tre første kvartaler.

Netto finansposter i kvartalet var negative 39,6 millioner, mens tilsvarende tall per 4. kvartal var negativt 71,1 millioner.

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet negativt resultat i kvartalet på 27,5 millioner, herav Tusenfryd med negative 10,2 millioner, hovedsaklig som følge av nedskrivning på driftsmidler samt at 4. kvartal er utenfor sesong. Comarit med negative 8,3 millioner, hovedsaklig på grunn av lavsesong, og Oceanlink Ltd. med negative 6,1 millioner, i stor grad påvirket av høye finansutgifter.

Resultatet etter skatt og minoritetsinteresser utgjorde 162,9 millioner i kvartalet og 829,9 millioner for hele året. . Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet består av eierandeler på 45,89% i FOE og 48,72% i Ganger Rolf.

Konsernets virksomhetsområder består av Energitjenester, Fornybar energi, Shipping og Øvrige investeringer. Resultatene for de enkelte virksomhetsområder er vist i note 6. Områdene Energitjenester inndeles i Offshore boring og Flytende produksjon, mens Shipping inndeles i Tank, Cruise og Annen Shippingvirksomhet. Samtlige virksomhetsområder ble i 2005 og de tre første kvartalene i 2006 konsolidert etter egenkapitalmetoden, mens 4. kvartal 2006 blir regnskapsmessig fullkonsolidert. All sammenligning med tidligere perioder blir dermed ”irrelevant” slik det offisielle regnskapet i følge regelverket presenteres. For en mer ”relevant” sammenligning med tilsvarende perioder i 2005 henvises det til Note 11.

## *Annen informasjon*

*Hendelser etter 31. desember 2006*

I januar 2007 ble M/T Knock Stocks, et enkeltskrog suezmax tankskip bygget i 1993, solgt. Salgsprisen ble USD 32,75 millioner og overlevering vil finne sted i perioden 15. mars til 15. mai 2007.

19. januar 2007 meldte Bonheur ASA at datterselskapet First Olsen Ltd. har besluttet å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børsnotering av sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i Fred. Olsen Production ASA (FOP) i løpet av første halvår 2007. I tråd med dette ble det den 9. februar 2007 gjennomført en emisjon i FOP av ialt 44 millioner aksjer til kurs 27 kroner per aksje. Dette gav et samlet emisjonsproveny på omlag 1,2 milliarder.

Styret vil foreslå for Generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på kr 8,90 per aksje. Styret har ved denne anledning funnet det naturlig å anbefale et uvanlig høyt utbyttenivå hensyntatt selskapets gode resultatutvikling og generelt sterke markedsforhold innen sine hovedsegmenter.

Ordinær generalforsamling i selskapet avholdes 31. mai 2007.

## Bonheur ASA

*(NOK millioner) - Urevidert*

**KONSERN**

| RESULTATREGNSKAP *) | Note | Okt-des 2006 | Okt-des 2005 | Jan-des 2006 | Jan-des 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Driftsinntekter | | 1.586,0 | 0,4 | 1.587,0 | 1,3 |
| Driftskostnader | | -1.072,5 | -19,3 | -1.091,9 | -33,5 |
| Avskrivninger / Nedskrivninger | | -189,2 | -0,7 | -191,2 | -3,1 |
| Driftsresultat | | 324,3 | -19,5 | 303,9 | -35,4 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskaper | | -27,5 | 560,6 | 677,6 | 741,5 |
| Resultat før finansposter | | 296,8 | 541,0 | 981,5 | 706,1 |
| Finansinntekter | | 86,8 | 4,3 | 128,5 | 49,7 |
| Finanskostnader | | -126,4 | -8,6 | -199,6 | -30,2 |
| Netto finansposter | | -39,6 | -4,3 | -71,1 | 19,6 |
| Resultat før skatt fra videreførte virksomheter | | 257,1 | 536,7 | 910,4 | 725,7 |
| Estimert skattekostnad (-) / -inntekt | | 37,8 | 7,3 | 51,6 | -2,5 |
| Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter | | 295,0 | 544,0 | 962,0 | 723,2 |
| Avviklet virksomhet | | - | 1,5 | - | 143,5 |
| **Netto resultat etter beregnet skatt** | | **295,0** | **545,6** | **962,0** | **866,7** |
| Herav minoritetsinteresser | | 132,1 | - | 132,1 | - |
| Herav majoritetsinteresser | | 162,9 | 545,6 | 829,9 | 866,7 |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK) 1) | | 5,0 | 13,4 | 25,7 | 21,2 |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK) 1) | | - | 13,3 | - | 17,7 |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra avviklet virksomhet (NOK) 1) | | - | 0,0 | - | 3,5 |

1) 2005-tall omarbeidet som følge av aksjesplitt.

***) Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 4. kvt 2006 i forhold til 4. kvartal 2005 og for året 2006 i forhold til 2005. Likeledes er ulike konsolideringsmetoder benyttet for 1.-3. kvartal 2006 i forhold til 4. kvartal 2006, se "Kommentar til regnskapet i Bonheur ASA".**
**Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 45,89% i Fred. Olsen Energy ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA**

## KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

| (Beløp i NOK 1 000) | 2006 | 2005 |
|---|---|---|
| Omregningsdifferanser | | |
| - Direkte mot egenkapital | -226.450 | 227.647 |
| - Overført til resultatregnskap | | -978 |
| Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter | | |
| - Direkte mot egenkapital | 4.073 | 48.274 |
| - Overført til resultatregnskap | 0 | -2.611 |
| Gevinst ved salg av aksjer i Fred. Olsen Energy | 1.125.864 | |
| Transaksjoner mellom selskaper under felles kontroll | -106.750 | |
| Endring i beholdning av egne aksjer | -93.842 | |
| Endring i egenkapital i tilknyttede selskaper | -36.746 | 106.583 |
| Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper | 11.428 | -15.554 |
| Utvidelse av aksjekapital | 4.702 | |
| Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Ganger Rolf | -185.267 | 163.220 |
| Overgang fra virkelig verdi til tilknyttet selskap | -225.000 | |
| Andre endringer direkte mot egenkapital | -222.097 | -17.502 |
| **Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen** | **49.915** | **509.079** |
| **Perdiodens resultat** | **961.980** | **866.722** |
| **Sum endringer i egenkapitalen i perioden** | **1.011.895** | **1.375.801** |

# Bonheur ASA

*(NOK millioner)*

**KONSERN**

| **BALANSE *)** | **31.12.2006** | **31.12.2005** |
|---|---|---|
| Immaterielle eiendeler | 317,4 | 0,0 |
| Eiendom, anlegg og utstyr | 12.117,7 | 39,1 |
| Investeringer i tilknyttede selskaper | 213,4 | 3.918,8 |
| Andre finansielle anleggsmidler | 589,4 | 659,1 |
| **Anleggsmidler** | **13.237,9** | **4.617,0** |
| Beholdninger | 263,0 | 0,0 |
| Kundefordringer og andre fordringer | 1.646,7 | 65,2 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 3.581,2 | 168,2 |
| **Omløpsmidler** | **5.490,9** | **233,3** |
| **Sum eiendeler** | **18.728,8** | **4.850,3** |
| Aksjekapital | 51,0 | 51,0 |
| Overkursfond | 25,9 | 25,9 |
| Opptjent egenkapital | 5.089,5 | 4.363,1 |
| Minoritetsinteresser | 3.795,4 | 0,0 |
| **Egenkapital** | **8.961,8** | **4.440,0** |
| Langsiktige rentebærende forpliktelser | 6.911,6 | 268,7 |
| Andre langsiktige forpliktelser | 763,7 | 59,6 |
| **Langsiktige forpliktelser** | **7.675,3** | **328,3** |
| Kortsiktige rentebærende forpliktelser | 632,3 | 70,1 |
| Andre kortsiktige forpliktelser | 1.459,4 | 11,9 |
| **Kortsiktige forpliktelser** | **2.091,7** | **82,0** |
| **Sum egenkapital og forpliktelser** | **18.728,8** | **4.850,3** |

*Oslo, 15. februar 2007*

*Styret*

# Bonheur ASA

## Kontantstrømoppstilling

| *(NOK millioner)* | Jan-des 2006 | Jan-des 2005 |
|---|---|---|
| **Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter** | | |
| Netto resultat før minoritetsinteresser | 962,0 | 866,7 |
| *Justering for:* | | |
| Avskrivninger | 191,2 | 3,1 |
| Valutatap | 22,0 | 2,1 |
| Kapitalinntekter | -67,2 | -20,2 |
| Rentekostnader | 100,2 | 8,0 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskaper | -677,6 | -741,5 |
| Netto gevinst (-) / tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr | -0,2 | 0,2 |
| Netto gevinst ved salg av investeringer | -0,2 | -1,5 |
| Skattekostnad | -51,6 | 2,5 |
| **Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser** | 478,4 | 119,4 |
| Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer | 193,7 | 35,9 |
| Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser | 112,2 | 2,6 |
| **Kontantstrøm fra drift** | 784,4 | 157,9 |
| Betalte renter | -141,7 | -3,3 |
| Betalt skatt | -106,0 | -6,0 |
| Andel resultat avhendet virksomhet | 0,0 | 19,4 |
| Gevinst ved salg av virksomhet | 0,0 | -162,9 |
| **Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter** | **536,7** | **5,2** |
| **Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter** | | |
| Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr | 8,2 | 0,5 |
| Innbetaling ved salg av investeringer | 1.445,6 | 8,2 |
| Innbetaling ved salg av virksomhet | 0,0 | 204,0 |
| Renter mottatt | 50,3 | 11,2 |
| Utbytte mottatt | 155,4 | 84,5 |
| Netto kontantstrømeffekt fra kjøp av datterselskap | 2.922,7 | 0,0 |
| Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr | -1.201,5 | -3,5 |
| Anskaffelse av andre investeringer | -319,1 | -92,4 |
| **Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter** | **3.061,7** | **212,4** |
| **Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter** | | |
| Kjøp av egne aksjer | -99,4 | 0,0 |
| Opptak av lån | 1.114,1 | 174,1 |
| Nedbetaling av lån | -914,5 | -112,7 |
| Utbetaling av utbytte | -285,5 | -153,0 |
| **Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter** | **-185,4** | **-91,5** |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | 3.413,0 | 126,0 |
| Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar | 168,2 | 42,1 |
| **Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember** | 3.581,2 | 168,2 |

# Noter til kvartalsregnskapet og foreløpig årsmelding 2006

## Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for fjerde kvartal 2006 omfatter Bonheur ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2006 og konsernets årsregnskap for 2005 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.bonheur.no.

Bonheur kjøpte den 4. oktober 2006 ialt 584.800 aksjer i Ganger Rolf og ble med det eier av mer enn 50% av aksjekapitalen i selskapet (51,28%). Regnskapsmessig ble transaksjonen gjennomført som en foretaksintegrasjon under dominerende innflytelse av private Fred.Olsen-relaterte selskaper, ref. omtale i note 3. Regnskapsmessig innebar dette at Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur.

## Note 2 - Finansielt rammeverk og regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med børsforskrift, børsregler og IAS 34 "Delårsrapportering". Regnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2005. Delårsregnskapet for 4. kvartal og foreløpig årsmelding 2006 ble fastsatt av selskapets styre 15. februar 2007.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2005. Konsernregnskapet for 2005 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som fastsatt av EU. Nye eller endrede internasjonale standarder og fortolkninger har ikke medført endringer i målemetoder eller resultert i innarbeidelse av nye standarder i forhold til prinsipper og standarder som konsernet valgte å benytte i finansregnskapet for 2005, med unntak for følgende endringer:

***Aktivering av lånekostnader***
Lånekostnader aktiveres som en del av eiendelens kostpris hvis lånekostnaden er direkte henførbar til kjøp eller tilvirkning av en enhet av eiendom, anlegg og utstyr som kvalifiserer for innregning som en eiendel. Lånekostnader aktiveres bare hvis det kan sannsynliggjøres at kostnadene relatert til investeringen vil gi en fremtidig økonomisk fordel for selskapet. Alle andre lånekostnader skal kostnadsføres når de påløper. For å kunne betegnes en enhet av eiendom, anlegg og utstyr må tilvirkningsperioden være på minimum 6 måneder.

De vesentligste endringene i IFRS for konsernet siden siste årsrapport er IFRIC 4 (IFRS 17)- leieavtaler og IAS 19- Ytelser til ansatte. IFRIC4 regulerer hvorvidt avtaler oppfyller kravet til leieavtale, herunder operasjonell eller finansiell leieavtale. En vurdering av aktuelle avtaler har ikke medført endringer av den eksisterende behandlingen i finansregnskapet. Endringen i IAS19 gav selskapet en valgmulighet til å føre estimatavvik fra aktuarberegninger mot egenkapital i stedet for at disse avvikene ble amortisert og ført over resultatet via såkalt korridor-løsning. Konsernet har valgt å ikke endre prinsipp men beholde korridor-løsningen.

## Note 3 - Bonheur ASAs kjøp av aksjer i Ganger Rolf ASA

I løpet av 4. kvartal 2006 økte Bonheur ASA sin eierandel i Ganger Rolf ASA fra 49,67% til 51,28% . Regnskapsmessig innebar dette at Ganger Rolf, som tidligere var et tilknyttet selskap av Bonheur, fra og med 4. kvartal 2006 ble et regnskapsmessig fullkonsolidert datterselskap.

***Common Control:***
Den 3. juli 2006 ervervet AS Quatro 136.476 og AS Invento 186,164 (totalt 322.640) aksjer i Bonheur ASA hvorved det samlede aksjeinnehav av disse selskaper i Bonheur, direkte og indirekte, økte fra 49,49 % til 50,28 %.

Innehavet av de stemmeberettigede aksjene i de private Fred. Olsen relaterte selskapene Minnoch AS (morselskap til Quatro) og Bennan AS (morselskap til Invento) medførte i kombinasjon med den gjennomgående selskapsrettslige kontroll som etter dette forelå uavbrutt fra disse selskaper, kontroll over Bonheur. Bonheur eide på dette tidspunkt 49,45% av aksjene i Ganger Rolf. Dette, i kombinasjon med private Fred. Olsen relaterte selskapers direkte eierskap i Ganger Rolf ASA (1,69%), medførte at Bonheur og Ganger Rolf i henhold til IFRS reglene var under ”common control”. I forhold til Quatro og Inventos samlede aksjeinnehav i Bonheur (50,28%) er disse selskaper å anse som en identifisert gruppe under allmennaksjelovens regler.

Den 15. august 2006, ervervet Bonheur 80.000 aksjer i Ganger Rolf hvorved Bonheur’s samlede aksjeinnehav i Ganger Rolf økte fra 49,45 % til 49,67%. Den 4. oktober samme år økte Bonheur sitt aksjeinnehav i Ganger Rolf ytterligere ved kjøp av 584.800 aksjer hvorved Bonheur’s samlede aksjeinnehav i Ganger Rolf økte til 51.28% . Sistnevnte transaksjon innebar i regnskapsrettlige termer en "foretaksintegrasjon" under dominerende aksjonærinnflytelse (”common control”) av private Fred. Olsen interesser Denne transaksjonen er dermed unntatt fra reglene i IFRS3 – Foretaksintegrasjon. Bonheur-konsernet valgte å legge bokførte verdier (full kontinuitet) til grunn for behandlingen av transaksjonen i konsernregnskapet.

## Note 4 - Estimater

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2005.

## Note 5 - Eiendom, anlegg og utstyr - Investeringsforpliktelse

Datterselskapet First Olsen Ltd. har inngått avtale med Bohai Shipbuilding i Kina om bygging av to Suezmax tankskip for levering i fjerde kvartal 2009 og første kvartal 2010. Kontraktsprisen er USD 73,7 millioner per skip.

Datterselskapet First Olsen Ltd. inngikk i tredje kvartal 2006 avtale om kjøp av et Suezmax tankskip bygget i 1988 til USD 76,5 millioner. Skipet ble overlevert 6. november 2006 og har fått navnet Knock Sheen.

Allan Pte. Ltd., et 100 % eiet datterselskap av First Olsen Ltd, har inngått kontrakt med CNR International (Olowi) Limited for beskjeftigelse av **M/T Knock Allan** som FPSO for Olowi prosjektet utenfor Gabon.
Ombygging og utrustning av skipet vil starte i tredje kvartal 2007, og skipet vil inntil da fortsatt operere i tankmarkedet. Oppstart på Olowi feltet er forventet i oktober 2008.

## Note 6 - Segmentopplysninger

**Virksomhetsområder**
**(NOK millioner)**
**4. kvartal**

| **Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper** | Energitjenester | | Fornybar energi | | Shipping | | Øvrige investeringer | | Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** |
| Driftsinntekter | 1 134,7 | 0,0 | 94,4 | 0,0 | 400,6 | 0,0 | -43,6 | 0,5 | **1 586,0** | **0,5** |
| Driftskostnader | -718,0 | 0,0 | -25,4 | 0,0 | -311,8 | 0,0 | -17,3 | -19,3 | **-1 072,5** | **-19,3** |
| Driftsresultat før avskr. (EBITDA) | 416,7 | 0,0 | 69,0 | 0,0 | 88,8 | 0,0 | -61,0 | -18,8 | **513,5** | **-18,8** |
| Avskrivninger | -101,1 | 0,0 | -27,2 | 0,0 | -66,7 | 0,0 | 5,8 | -0,7 | **-189,2** | **-0,7** |
| Driftsresultat (EBIT) | 315,6 | 0,0 | 41,8 | 0,0 | 22,1 | 0,0 | -55,2 | -19,6 | **324,3** | **-19,6** |

| **Tilknyttede selskaper** | Energitjenester | | Fornybar energi | | Shipping | | Øvrige investeringer | | Konsern Videreført virksomhet | | Konsern Avviklet virksomhet | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05** |
| Driftsinntekter | 0,0 | 190,0 | 0,0 | 16,5 | 70,4 | 419,3 | 83,5 | 193,8 | **153,9** | **819,6** | **0,0** | **0,0** |
| Driftskostnader | 0,0 | -131,4 | 0,0 | -7,8 | -61,4 | -98,0 | -87,5 | -101,4 | **-148,9** | **-338,5** | **0,0** | **0,1** |
| Driftsresultat før avskr. (EBITDA) | 0,0 | 58,7 | 0,0 | 8,7 | 9,0 | 321,3 | -4,0 | 92,4 | **4,9** | **481,0** | **0,0** | **0,1** |
| Avskrivninger | 0,0 | 4,9 | 0,0 | -9,8 | -14,5 | -19,4 | -8,2 | -79,3 | **-22,7** | **-103,5** | **0,0** | **0,0** |
| Driftsresultat (EBIT) | 0,0 | 63,6 | 0,0 | -1,0 | -5,6 | 301,9 | -12,2 | 13,1 | **-17,8** | **377,6** | **0,0** | **0,1** |

**Virksomhetsområder**
**(NOK millioner)**
**Per 4. kvartal**

| **Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper** | Energitjenester | | Fornybar energi | | Shipping | | Øvrige investeringer | | Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** |
| Driftsinntekter | 1 134,7 | 0,0 | 94,4 | 0,0 | 400,6 | 0,0 | -42,6 | 1,3 | **1 587,0** | **1,3** |
| Driftskostnader | -718,0 | 0,0 | -25,4 | 0,0 | -311,8 | 0,0 | -36,7 | -33,5 | **-1 091,9** | **-33,5** |
| Driftsresultat før avskr. (EBITDA) | 416,7 | 0,0 | 69,0 | 0,0 | 88,8 | 0,0 | -79,3 | -32,2 | **495,1** | **-32,2** |
| Avskrivninger | -101,1 | 0,0 | -27,2 | 0,0 | -66,7 | 0,0 | 3,8 | -3,1 | **-191,2** | **-3,1** |
| Driftsresultat (EBIT) | 315,6 | 0,0 | 41,8 | 0,0 | 22,1 | 0,0 | -75,6 | -35,4 | **303,9** | **-35,4** |

| **Tilknyttede selskaper** | Energitjenester | | Fornybar energi | | Shipping | | Øvrige investeringer | | Konsern Videreført virksomhet | | Konsern Avviklet virksomhet | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** | **2006** | **2005** |
| Driftsinntekter | 1 192,0 | 960,3 | 67,8 | 67,4 | 827,3 | 1 062,8 | 153,7 | 240,0 | **2 240,9** | **2 330,5** | **0,0** | **241,9** |
| Driftskostnader | -586,6 | -626,7 | -22,6 | -24,1 | -653,1 | -465,8 | -148,6 | -135,9 | **-1 410,9** | **-1 252,4** | **0,0** | **-263,5** |
| Driftsresultat før avskr. (EBITDA) | 605,4 | 333,6 | 45,2 | 43,4 | 174,2 | 597,1 | 5,1 | 104,1 | **830,0** | **1 078,0** | **0,0** | **-21,6** |
| Avskrivninger | -121,1 | -201,5 | -35,7 | -28,5 | -96,4 | -121,7 | -31,0 | -85,1 | **-284,1** | **-436,7** | **0,0** | **-3,8** |
| Driftsresultat (EBIT) | 484,4 | 132,1 | 9,5 | 14,9 | 77,9 | 475,4 | -25,9 | 19,0 | **545,9** | **641,4** | **0,0** | **-25,4** |

Virksomhetsområdene er inndelt i følgende områder og består av følgende selskaper:

**Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper:**

Energitjenester
Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA og riggen Bulford Dolphin.
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production AS

Fornybar energi
Fred. Olsen Renewables AS

Shipping
Tank: First Olsen Ltd – Tank
Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd, Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd og Borgå konsern.
Annen shippingvirksomhet: First Olsen Ltd – Øvrig shippingvirksomhet.

Øvrige investeringer
Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, Ganger Rolf ASA, Bonheur ASA og First Olsen Ltd. – Øvrige.

**Tilknyttede selskaper:**

Energitjenester
Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA og riggen Bulford Dolphin.
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production AS

Fornybar energi
Fred. Olsen Renewables AS

Shipping
Tank: First Olsen Ltd – Tank
Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd, Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd og Borgå konsern.
Annen shippingvirksomhet: First Olsen Ltd – Øvrig shippingvirksomhet og Comarit SA.

Øvrige investeringer
Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, Tusenfryd ASA, Genomar ASA, Norges Handels- & Sjøfartstidende AS, Ganger Rolf ASA og First Olsen Ltd. – Øvrige.

Tallene for virksomhetsområdene fremkommer slik:

**Regnskapsmesig fullkonsoliderte selskaper:**

2005: Tallene er basert på årsrapporten for 2005 og er omarbeidet etter ny segment struktur (fra og med 4. kvartal 2006).
2006: Tallene for 4. kvartalet er basert på ny konsernmodell hvor de fleste av selskapene som tidligere var klassifisert som tilknyttede selskaper, er fullkonsolidert. Tallene for hele året 2006 består av segment tall per 3. kvartal (omarbeidet etter ny segment struktur) og segment tall for 4. kvartalet basert på ny konsernmodell (bruttokonsoliderte selskaper).

**Tilknyttede selskaper**:

2005: Tallene er basert på årsrapporten for 2005 og er omarbeidet etter ny segment struktur (fra og med 4. kvartal 2006).
2006: Tallene for 4. kvartalet er basert på ny konsernmodell med et mindre antall tilknyttede selskaper (de fleste selskapene er regnskapsmessig fullkonsoliderte fra og med 4. kvartal 2006). Tallene for hele året 2006 består av segment tall per 3. kvartal (omarbeidet etter ny segment struktur) og segment tall for 4. kvartalet basert på ny konsernmodell (med et mindre antall tilknyttede selskaper).

## Note 7 – Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapitalen

| | Henført til aksjonærene i morselskapet | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (NOK millioner) | Aksje-kapital | Over-kurs | Omregn. differanse | Virkelig verdi reserve | Egne aksjer | Opptjent egen-kapital | Sum | Minoritets-interesse | Sum egen-kapital |
| Balanse pr 1. januar 2005 | 51,0 | 25,9 | -219,9 | 104,4 | | 3.255,8 | 3.217,2 | 0,0 | 3.217,2 |
| Sum innregnet inntekt og kostnad | | | 226,7 | 45,7 | | 1.103,5 | 1.375,8 | | 1.375,8 |
| Utbytte til aksjonærer | | | | | | -153,0 | -153,0 | | -153,0 |
| Balanse pr 31. desember 2005 | **51,0** | **25,9** | **6,7** | **150,0** | **0,0** | **4.206,3** | **4.440,0** | **0,0** | **4.440,0** |
| Balanse pr 1. januar 2006 | 51,0 | 25,9 | 6,7 | 150,0 | 0,0 | 4.206,3 | 4.440,0 | 0,0 | 4.440,0 |
| Sum innregnet inntekt og kostnad | | | -226,5 | 4,1 | -93,8 | 1.328,1 | 1.011,9 | | 1.011,9 |
| Utbytte til aksjonærer | | | | | | -285,5 | -285,5 | | -285,5 |
| Endring i minoritetsinteresser | | | | | | | 0,0 | 3.795,4 | 3.795,4 |
| Balanse pr 31. desember 2006 | **51,0** | **25,9** | **-219,7** | **154,1** | **-93,8** | **5.248,9** | **5.166,4** | **3.795,4** | **8.961,8** |

## Note 8 - Rentebærende lån og kreditter

(NOK millioner)

| | |
|---|---|
| **Balanse per 1. januar 2006 1)** | **339** |
| **Opptak / Tilgang** | |
| Overgang til ny modell 1) | 6 262 |
| Pantelån | 4 530 |
| Tilknyttede selskaper | 0 |
| Financial lease | 282 |
| Annen langsiktig gjeld | 17 |
| **SUM opptak** | **11 091** |
| **Nedbetalinger / Reduksjon:** | |
| Pantelån | -2 418 |
| Tilknyttede selskaper 2) | -495 |
| Financial lease | -34 |
| Annen langsiktig gjeld | -939 |
| **Sum nedbetalinger** | **-3 886** |
| **Balanse per 31. desember 2006:** | **7 544** |

1) Per 1. januar 2006 er selskapene Bonheur ASA, Knock Holding AS og Laksa AS fullkonsolidert. Rentebærende gjeld i de nevnte selskapene utgjør total rentebærende gjeld i konsernets balanse per 1. januar 2006. Fra og med 4. kvartal 2006 blir de fleste tilknyttede selskapene i konsernet fullkonsolidert. Sum rentebærende gjeld per 1. januar 2006 i de selskapene som tidligere var klassifisert som tilknyttede selskaper, men som fra og med 4. kvartal fullkonsolideres regnskapsmessig, er medtatt på linjen "overgang til ny modell".

2) Av konsernets gjeld til tilknyttede selskaper er NOK 218 millioner omklassifisert som gjeld til datterselskaper fra og med 4. kvartal 2006. Gjelden er eliminert i konsernet per 31.12. 2006, og inngår i total reduksjon av gjeld uten at det er foretatt noen nedbetalinger.

## Note 9 - Hendelser etter balansedagen

Etter utgangen av 4. kvartal 2006 inngikk datterselskapet First Olsen Ltd. en avtale om salg av M/T Knock Stocks, et enkelt skrog suezmax tankskip bygget i 1993. Salgsprisen var USD 32,75 millioner og overlevering vil finne sted i perioden 15. mars til 15. mai 2007. Både kjøper og selger bekrefter at nødvendige styregodkjennelser foreligger og at salget er endelig. Regnskapsmessig forventes salget å gi en gevinst på USD 19,6 millioner.

I januar 2007 meldte Bonheur ASAat datterselskapet First Olsen Ltd. hadde besluttet å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børsnotering av sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i Fred. Olsen Production AS i løpet av første halvår 2007. I tråd med dette ble det den 9. februar 2007 gjennomført en emisjon av ialt 44 millioner aksjer til kurs 27 kroner per aksje. Dette gav et samlet emisjonsproveny på 1,188 milliarder. I forkant av emisjonen ble det gjennomført en reorganisering av FSO/FPSO eiende selskaper kontrollert av First Olsen Ltd. slik at alle disse er samlet under Fred. Olsen Production AS, nå omdannet til Fred. Olsen Production ASA.

## Note 10 – Skatt

Konsernets hadde i 4. kvartal netto skatteinntekt, noe som blant annet skyldtes inntektsføring av utsatt skattefordel vedrørende tidligere opparbeidede underskudd som selskapet forventer å benytte.

**NOTE 11 - Proforma konsernregnskap**

# BONHEUR ASA

## 4. kvartal 2006 og foreløpig årsmelding 2006

- **Resultat etter skatt og minoriteter var 163 millioner i 4. kvartal og 813 millioner for 2006**
- **Resultat per aksje var kr 5,00 i kvartalet og kr 24,90 for året**
- **Sterke markeder innenfor offshore boring**
- **Konvertering av FPSO Knock Adoon avsluttet og oppstart på kontrakt i Nigeria**
- **Kontrakt for ombygging av Knock Allan til FPSO-fartøy**
- **To suezmax tankskip kontrahert for levering i 2009/10**
- **Økt kapasitet gav vekst innenfor cruisesegmentet**
- **Fornybar energi med resultatfremgang**
- **Salg av aksjer i Fred. Olsen Energy ASA tilførte konsernet 1,4 milliarder i likviditet og reduserte eierandelen til 54,11%**
- **Bonheur ASA økte eierandelen i Ganger Rolf ASA til 51,28%**
- **FOE foreslår utbytte på kr 10,00 per aksje**
- **Styret i Bonheur foreslår utbytte på kr 8,90 per aksje**

# FINANSIELL INFORMASJON

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for tilsvarende periode i 2005 er i parentes.

Den 4. oktober 2006 kjøpte Bonheur ASA 584 800 aksjer i Ganger Rolf ASA og økte dermed sin eierandel fra 49.67% til 51.28%. I konsernregnskapet medførte dette at investeringen i Ganger Rolf ble endret fra egenkapitalmetoden til regnskapsmessig fullkonsolidering. I presentasjonen av Bonheurs proforma regnskap for 4. kvartal og 2006 er sammenlignbare tall omarbeidet og presentert tilsvarende.

(Tall i NOK millioner bortsett fra per aksje)

| ***Finansielle nøkkeltall*** | ***4 kv. 06*** | ***4 kv. 05*** | ***2006*** | ***2005*** |
|---|---|---|---|---|
| *Driftsinntekter* | *1.586* | *2.015* | *6.501* | *5.786* |
| *EBITDA* | *514* | *1.047* | *2.595* | *2.376* |
| *EBIT* | *324* | *813* | *1.784* | *1.330* |
| *Netto resultat* | *295* | *770* | *1.533* | *1.170* |
| *Majoritetens andel av netto resultat* | *163* | *520* | *813* | *819* |
| *Gjennomsnittlig antall utestående aksjer* | *40.789.308* | *40.789.308* | *40.789.308* | *40.789.308* |
| *Basis resultat per aksje NOK* | *5,0* | *15,8* | *24,9* | *25,0* |
| *Netto rentebærende gjeld* | *7.544* | *6.205* | *7.544* | *6.205* |

Driftsinntektene utgjorde 1 586 millioner (2 015 millioner) i kvartalet. Hovedårsaken til nedgangen sammenlignet med samme periode i fjor, var gevinsten på 599 millioner fra salg av tre suezmax tankskip i fjerde kvartal 2005, samt et svakere tankmarked for konsernets to enkeltskrogs suezmax tankskip.

For året som helhet ble driftsinntektene 6 501 millioner (5 786 millioner), en økning på 12,4%. Driftskostnadene utgjorde 3 907 millioner (3 410 millioner) tilsvarende en økning på 14,6%.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble i kvartalet 514 millioner (1 047 millioner). Etter avskrivninger på 189 millioner (235 millioner) fikk konsernet et driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) på 324 millioner (813 millioner). Den omtalte salgsgevinsten i fjerde kvartal 2005 er hovedårsaken til nedgangen.

EBITDA for hele 2006 ble 2 595 millioner (2 376 millioner). Avskrivningene utgjorde 810 millioner (1 046 millioner), og gav dermed et EBIT resultat på 1 784 millioner (1 330 millioner).

Netto finansposter var i kvartalet negativt 40 millioner (negativt 55 millioner), og negativt 250 millioner (negativt 363 millioner) for året som helhet.

Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA solgte i november til sammen 5,0 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA (FOE). Etter salget eier de to selskapene tilsammen 54,11% av FOE. Gevinsten fra salget utgjorde samlet 1 120 millioner. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og ført direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til IFRS-reglene om transaksjoner under felles kontroll, ref. kommentarer i note 3 til regnskapet. Salget gav konsernet en likviditetstilførsel på omlag 1,4 milliarder.

Valutakontrakter og renteinstrumenter er verdsatt til markedsverdi per årsslutt. Sammen med agio/disagio, påvirket disse netto finansposter per årets slutt negativt med 5,4 millioner.

Konsernets resultat etter beregnet skatt ble 295 millioner (770 millioner) i kvartalet og 1 533 millioner (1 170 millioner) for hele året.

Minoritetsinteressene utgjorde i kvartalet 132 millioner (250 millioner) som gir majoritetens andel av nettoresultat på 163 millioner (520 millioner). For året som helhet utgjør minoritetsinteresser 720 millioner (351 millioner) av netto resultatet, mens majoritetens andel utgjorde 813 millioner (819 millioner). Minoritetsinteressene i sammenlignbare perioder er beregnet ut fra virkelig eierprosent i periodene. Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet består av eierandeler på 45,89% i FOE og 48,72% i Ganger Rolf.

Bonheur ASA meddelte i forbindelse med rapportering av 2. kvartal 2004 at et datterselskap var ilignet en korreksjonsinntekt i forbindelse med konserninterne transaksjoner som ble gjennomført i ligningsåret 2000. Selskapet har uttrykt sin uenighet i ligningskontorets vurdering av de aktuelle transaksjoner. I oktober forelå et vedtak i Likningsnemnda som tilla en korreksjonsinntekt på omlag 135 millioner for ligningsåret 2000. Selskapet har i første omgang anket vedtaket inn for overlikningsnemnda.

## VIRKSOMHETSOMRÅDER

I det følgende omtales konsernets konsoliderte virksomhetsområder med sammenlignbare tall fra tidligere perioder i parentes.

Tabellene viser hvordan resultatene i de ulike virksomhetsområdene er konsolidert inn i Bonheur med mindre annet er angitt. Grunnet ulike konserninterne elimineringer er dette nødvendigvis ikke identisk med de enkelte selskapsregnskapene.

### Offshore boring

*(Tall i NOK millioner)*

| ***Offshore Boring*** | ***4 kv. 06*** | ***4 kv. 05*** | ***2006*** | ***2005*** |
|---|---|---|---|---|
| *Driftsinntekter* | *1.019* | *939* | *4.247* | *2.960* |
| *EBITDA* | *390* | *335* | *1.893* | *937* |
| *EBIT* | *323* | *192* | *1.479* | *354* |
| *Netto resultat* | *298* | *68* | *1.246* | *70* |

Segmentet består av eierandel på 54,11% i Fred. Olsen Energy ASA (FOE) som eier og opererer en flåte på åtte borerigger og ett drillskip og som i tillegg eier verftet Harland & Wolff. I tillegg inngår eierskapet til boreriggen Bulford Dolphin som eies gjennom First Olsen Ltd.

**Bulford Dolphin**

(Tall i NOK millioner)

| *Bulford Dolphin* | *4 kv. 06* | *4 kv. 05* | *2006* | *2005* |
|---|---|---|---|---|
| *Driftsinntekter* | *54* | *42* | *199* | *78* |
| *EBITDA* | *48* | *24* | *184* | *50* |
| *EBIT* | *60* | *4* | *157* | *-34* |
| *Netto resultat* | *60* | *5* | *160* | *-33* |

Boreriggen Bulford Dolphin opererte på kontrakt for Equator Exploration Ltd. utenfor Nigeria. Kontrakten løper til årsskiftet 2007/08. Riggen opererer i pool-samarbeid med fire andre rigger som eies av FOE. Driftsinntektene økte med 12 millioner til 54 millioner i kvartalet, og med 121 millioner til 199 millioner for hele året. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 48 millioner i kvartalet, en dobling fra året før. For hele året økte EBITDA med 134 millioner til 184 millioner.

## Fred. Olsen Energy ASA (FOE)

***I det følgende omtales (på 100% basis) utdrag fra FOEs resultatregnskap for 4. kvartal og foreløbig årsmelding for 2006:***

*(Tall i NOK millioner)*

| *Fred. Olsen Energy ASA* | *4 kv. 06* | *4 kv. 05* | *2006* | *2005* |
|---|---|---|---|---|
| *Driftsinntekter* | *965* | *898* | *4.048* | *2.883* |
| *EBITDA* | *343* | *343* | *1.709* | *921* |
| *EBIT* | *202* | *154* | *1.209* | *269* |
| *Netto resultat* | *176* | *28* | *974* | *- 16* |

*Tall i NOK millioner*

***Utdrag fra FOE's rapport for 4. kvartal 2006:***

*Merk at FOE i sin rapportering viser tall for 3. kvartal 2006 i parentes i motsetning til Bonheur som sammenligner med tilsvarende kvartal i fjoråret.*

"Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 965,2 millioner (1 119,1 millioner), en nedgang på 153,9 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen falt med 172,4 millioner, mens inntektene fra eksterne kunder innen divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester økte med 18,5 millioner. Sammenlignet med 3. kvartal skyldes nedgangen i inntektene innen boredivisjonen hovedsaklig lavere utnyttelse av Bredford Dolphin og Borgholm Dolphin samt et termineringsforlik med Statoil, relatert til Byford Dolphin, på NOK 47 millioner i 3. kvartal. Bredford Dolphin gikk av kontrakt tidlig i november for å gjennomføre 5-års klassing og oppgradering ved Remontowa skipsverft i Gdansk, Polen. Borgholm Dolphin gikk av kontrakt medio desember, for så å påbegynne ny kontrakt medio januar 2007. Driftsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester var 72,9 millioner, hvorav 37,8 millioner var konserninterne transaksjoner og eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftsinntektene for året utgjorde 4 048,2 millioner.

Driftskostnadene var 622,4 millioner (600,1 millioner), en økning på 22,3 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen divisjonen for boretjenester økte med 35,1 millioner, mens driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikasjonstjenester inkluderer en gevinst på pensjonsmidler på 20,0 millioner. Økningen i driftskostnadene innen boredivisjonen skyldes i hovedsak økte reparasjons- og vedlikeholdskostnader, høyere lønnskostnader og bonus for ledende ansatte.

Driftskostnader for året utgjorde 2 339,2 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 342,8 millioner (519,0 millioner).

EBITDA for året var 1 709,0 millioner.

Avskrivninger i kvartalet utgjorde 120,5 millioner (121,7 millioner). På basis av en verdifallstest av Slender riser-utstyret ble den bokførte verdien nedskrevet med 19,9 millioner.

Avskrivninger for året var 479,7 millioner.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 202,4 millioner (397,3 millioner).

EBIT for året var 1 209,4 millioner.

Netto finanskostnader utgjorde 16,5 millioner (46,1 millioner). Reduksjonen skyldes i hovedsak kapitalisering av renteutgifter på 45,4 millioner for året relatert til oppgraderingen av Blackford Dolphin.

Netto finanskostnader for året var 212,3 millioner.

Resultatet før skatt var 185,9 millioner (351,2 millioner)

Resultatet før skatt for året var 997,1 millioner.

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 9,7 millioner (3,8 millioner) var 176,2 millioner (347,4 millioner).

Nettoresultat etter estimert skattekostnad for året var 973,8 millioner.

Basisresultat per aksje var 2,7 (5,5).

Basisresultat per aksje for året var 15,5, og fullt utvannet resultat per aksje var 15,1.

Siden selskapet ble etablert i 1997 har kontantstrømmen blitt benyttet for operasjonelle formål og selskapet har ikke betalt utbytte til aksjonærene. Basert på selskapets nåværende fremtidsutsikter, har styret besluttet å foreslå overfor den ordinære generalforsamlingen i mai 2007 et utbytte på NOK 10, - per aksje for året 2006. Selskapet vil søke å følge en årlig strategi om å betale et utbytte på NOK 10, - per aksje, med forbehold om selskapets inntjening, investeringsplaner og finansielle strategi. I

tillegg vil selskapet vurdere tilbakekjøp av aksjer i henhold til fullmakten til styret fra den ordinære generalforsamlingen. Videre vil styret fra tid til annen vurdere å foreslå ekstraordinære utbytteutbetalinger."

*Forøvrig når det gjelder utsikter uttalte FOE som følger:*

"På verdensbasis fortsatte balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger å være stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester ventes å vedvare de nærmeste årene.

Når oppgraderingen av Blackford Dolphin er avsluttet, vil selskapets offshoreflåte bestå av to dypvannsenheter (inkludert Belford Dolphin) og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mellomdypt vann i tillegg til en boligenhet. Gruppen opererer også en halvt nedsenkbar borerigg som er eiet av First Olsen Ltd. To av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge. Ved ferdigstillelse av oppgraderingen av Bredford Dolphin vil konsernet operere tre borerigger i norsk farvann.

Selskapet vil etter hvert oppnå en betydelig positiv kontantstrøm som forventes å vedvare de neste årene, noe som vil støtte opp under selskapets strategi om utbytte og tilbakekjøp av aksjer. I tillegg vil selskapet fortsette å vurdere investeringsmuligheter for å ekspandere innen boretjenester."

## Flytende produksjon

*(Tall i millioner)*

| ***Flytende produksjon*** | ***4 kv. 06*** | | ***4 kv. 05*** | | ***2006*** | | ***2005*** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | *NOK* | *USD* | *NOK* | *USD* | *NOK* | *USD* | *NOK* | *USD* |
| *Driftsinntekter* | *116,2* | *18,1* | *115,7* | *17,5* | *525,7* | *82,0* | *436,0* | *67,7* |
| *EBITDA* | *26,3* | *4,1* | *68,8* | *10,4* | *272,0* | *42,4* | *250,2* | *38,8* |
| *EBIT* | *-7,8* | *-1,2* | *26,4* | *4,1* | *170,0* | *26,5* | *48,6* | *7,5* |
| *Netto resultat* | *-23,5* | *-3,6* | *6,5* | *1,0* | *95,8* | *14,9* | *20,5* | *3,2* |

Fred. Olsen Production (FOP) eier og operer en flåte bestående av tre FPSO- og to FSO-enheter. I tillegg opererer FOP den oppjekkbare produksjonsenheten Marc Laurenceau (ex. Borgen Dolphin) for Addax i Nigeria.

FOP ble i kvartalet tildelt en kontrakt for ombygging og konvertering av suezmax tankskipet Knock Allan for en operasjon for Canadian Natural Resources (CNR) i Gabon. Avtalen har en fast periode på 10 år med mulighet for forlengelse. Oppstart i Gabon forventes i oktober 2008.

Enhetene opererte tilfredsstillende gjennom kvartalet. FPSO Petroleo Nautipa (50% eiet) opererte utenfor Gabon på kontrakt for Vaalco, mens FSO Knock Nevis fortsatte på sin kontrakt for Maersk i Qatar.

Konverteringen av Knock Adoon ble ferdigstilt i oktober og fartøyet opererer for Addax Petroleum i Nigeria der det erstattet FPSO Knock Taggart som planlegges reparert og som vil bli oppgradert og modifisert betinget av en ny FPSO-kontrakt.

FSO Knock Dee gjennomgår klasse- og reparasjonsarbeider ved Dubai Drydocks og blir tilbudt i markedet.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde USD 18,1 millioner (USD 17,5 millioner) og for året som helhet USD 82,0 millioner (67,7 millioner).

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet utgjorde USD 4,1 millioner (USD 10,4 millioner). Nedgangen skyldes at Knock Taggart avsluttet sin kontrakt midtveis i kvartalet og at Knock Dee gjennomgikk klasse- og reparasjonsarbeider i hele kvartalet. For året økte EBITDA-resultatet med USD 3,6 millioner til USD 42,4 millioner. Av dette utgjorde gevinsten fra salget av Borgen Dolphin USD 16,7 millioner.som ble inntektsført i 3. kvartal.

Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var negativt med USD 1,2 millioner (USD 4,1 millioner). For året som helhet ble EBIT USD 26,5 millioner (USD 7,5 millioner).

Kvartalets netto resultat etter beregnet skatt ble negativt USD 3,6 millioner (USD 1,0 millioner), mens for året samlet ble netto resultat etter beregnet skatt USD 14,9 millioner (USD 3,2 millioner).

Med økt lete- og boreaktivitet forventes behovet for flytende produksjons- og lagerløsninger å vedvare. Oljefunn blir i økende grad gjort i områder på dypt vann og uten infrastruktur. I mange tilfeller er oljefunnene marginale. Dette er forhold som favoriserer flytende produksjonsløsninger.

FOP gjennomførte i februar 2007 en rettet emisjon med utstedelse av ialt 44 millioner nye aksjer. Bonheur og Ganger Rolf eier til sammen 57,7% av FOP etter emisjonen. Se nærmere omtale under ”Hendelser etter regnskapsperioden”.

## Fornybar energi

*(Tall i NOK millioner)*

| ***Fornybar energi*** | ***4 kv. 06*** | ***4 kv. 05*** | ***2006*** | ***2005*** |
|---|---|---|---|---|
| *Driftsinntekter* | *94* | *33* | *230* | *135* |
| *EBITDA* | *69* | *17* | *159* | *87* |
| *EBIT* | *42* | *-2* | *61* | *30* |
| *Netto resultat* | *32* | *-12* | *7* | *-20* |

Fred. Olsen Renewables (”FOR”) eier og opererer tre vindkraftanlegg i Skottland med en installert effekt på 165 MW og ett anlegg i Sverige med 1,2 MW installert effekt. Samlet gir dette 166,2 MW. I Skottland hadde FOR ved årsslutt 12,5 MW under bygging samt konsesjon på ytterligere 200 MW vindkraft anlegg som foreløpig ikke er igangsatt. FOR fikk i kvartalet sin første konsesjon i Norge på 102 MW, samt konsesjon på 6 MW i Sverige. Ingen av disse er endelige.

Driftsinntektene utgjorde 94 millioner (33 millioner) i kvartalet. Økningen skyldes primært Paul’s Hill (64,4 MW) som kom i produksjon i 2. kvartal 2006. Tilsvarende kvartal i fjor var dessuten negativt påvirket av tilbakeføring av tidligere kvartalers inntekter i 2005 (12 millioner). Med Paul’s Hill steg også produksjonen fra 74 GWh i 4. kvartal 2005 til 136 GWh i samme kvartal 2006. For året utgjorde driftsinntektene 230 millioner (135 millioner) med en årsproduksjonen på 366 GWh (229 GWh).

Mens vindforholdene i Skottland i 4. kvartal var i henhold til det langsiktige gjennomsnittet, var vindforholdene for året som helhet omlag 20% under det langsiktige gjennomsnittet. Dette har påvirket driftsinntektene negativt.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i 4. kvartal var 69 millioner (17 millioner), mens det for året var 159 millioner (87 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) i 4. kvartal utgjorde 42 millioner (negativt 2 millioner), mens det for året utgjorde 61 millioner (30 millioner).

Netto resultat etter beregnet skatt i 4. kvartal var 32 millioner (negativt 12 millioner), mens det for året var 7 millioner (negativt 20 millioner).

Økt kapasitet gjorde at årets resultat viste betydelig fremgang sammenlignet med 2005. Dog var resultatet for året som helhet negativt påvirket av at vindforholdene i hele nord-Europa var vesentlig under et normalår.

## Tank

(Tall i millioner)

| ***Tank*** | ***4 kv. 06*** | | ***4 kv. 05*** | | ***2006*** | | ***2005*** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | *NOK* | *USD* | *NOK* | *USD* | *NOK* | *USD* | *NOK* | *USD* |
| *Driftsinntekter* | *53,5* | *8,3* | *730,9* | *112,6* | *206,8* | *32,2* | *1.284,5* | *199,4* |
| *Driftsinntekter på t/c-basis* | *32,5* | *5,1* | *684,8* | *105,5* | *115,4* | *18,0* | *1.088,0* | *168,9* |
| *EBITDA* | *9,1* | *1,4* | *651,2* | *100,6* | *62,6* | *9,8* | *967,1* | *150,1* |
| *EBIT* | *-5,9* | *-0,9* | *628,1* | *97,1* | *29,2* | *4,6* | *849,8* | *131,9* |
| *Netto resultat* | *-9,1* | *-1,4* | *637,5* | *98,9* | *26,1* | *4,1* | *690,7* | *107,2* |

Etter salget av tre suezmax tankskip i desember 2005 har First Olsen Ltd. eid og operert to enkeltskrog suezmax skip, Knock Allan og Knock Stocks. I løpet av 2006 er det investert i en nyere suezmax-flåte med dobbeltskrog gjennom kontrahering av to nybygg i Kina, samt gjennom kjøpet av den 1998-bygde Knock Sheen. Totalt sett representerer dette nyinvesteringer på USD 223,9 millioner. Nybyggene blir levert i 2009/2010. Knock Sheen ble overtatt i november 2006 og ble umiddelbart sluttet for tre år til 39 000 USD/dag.

Knock Allen ble nylig sluttet på et certeparti til august 2007. Skipet er overdratt til Fred. Olsen Production som i løpet av fjerde kvartal 2007 vil påbegynne en konvertering av skipet til FPSO. Knock Stocks ble solgt i januar 2007 (se avsnittet for hendelser etter 31. desember 2006).

Totale fraktinntekter på t/c basis utgjorde i kvartalet USD 5,1 millioner (USD 12,6 millioner) i kvartalet. Totale fraktinntekter for 2006 utgjorde USD 18,0 millioner på t/c basis (USD 76,0 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ble USD 1,4 millioner (USD 100,6 millioner inklusiv salgsgevinst på USD 92,9 millioner i kvartalet). EBITDA for året ble USD 9,8 millioner (USD 150,1 millioner inklusiv salgsgevinst på USD 92,9 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) ble i 4. kvartal negativt USD 0,9 millioner (USD 97,1 millioner inklusiv salgsgevinst på USD 92,9 millioner). For året ble EBIT USD 4,6 millioner (USD 131,9 millioner inklusiv salgsgevinst).

Netto resultat etter beregnet skatt i 4. kvartal var negativt USD 1,4 millioner (USD 98,9 millioner inklusiv salgsgevinst), mens det for året var USD 4,1 millioner (USD 107,2 millioner inklusiv salgsgevinst).

**Cruise**

(Tall i millioner)

| ***Cruise*** | ***4 kv. 06*** | | ***4 kv. 05*** | | ***2006*** | | ***2005*** | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | *NOK* | *GBP* | *NOK* | *GBP* | *NOK* | *GBP* | *NOK* | *GBP* |
| *Driftsinntekter* | *342,1* | *27,7* | *243,2* | *21,0* | *1.415,1* | *119,9* | *952,3* | *81,3* |
| *EBITDA* | *77,1* | *6,3* | *37,2* | *3,3* | *299,4* | *25,4* | *189,3* | *16,2* |
| *EBIT* | *26,8* | *2,1* | *19,1* | *1,7* | *141,3* | *12,0* | *105,5* | *9,0* |
| *Netto resultat* | *29,2* | *2,4* | *50,3* | *4,3* | *110,8* | *9,4* | *68,5* | *5,8* |

Cruisevirksomheten omfatter de fire skipene MS Braemar, MS Black Watch, MS Black Prince og MS Boudicca, som opereres av Fred. Olsen Cruise Lines i det britiske markedet. I tillegg ble cruiseskipet Norwegian Crown overtatt i september med tilbakeleie til selger for en periode på 14 måneder. Skipet vil få navnet MS Balmoral når skipet etter en oppgradering settes i operasjon av Fred. Olsen Cruise Lines februar 2008.

Driftsinntektene utgjorde i GBP 27,7 millioner (GBP 21,0 millioner) i kvartalet. For året var driftsinntektene GBP 119,9 millioner (GBP 81,3 millioner). Inntektsveksten skyldes hovedsakelig økt kapasitet gjennom MS Boudicca som kom i operasjon i februar og dels leieinntekter for MS Norwegian Crown fra september.

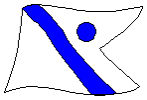
Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet ble GBP 6,3 millioner (GBP 3,3 millioner), og for året GBP 25,4 millioner (16,2 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) i kvartalet ble GBP 2,1 millioner (GBP 1,7 millioner), og for året GBP 12,0 millioner (9,0 millioner).

Resultat etter beregnet skatt for kvartalet var GBP 2,4 millioner (GBP 4,3 millioner), og for året som helhet GBP 9,4 millioner (GBP 5,8 millioner).

**Annen shippingvirksomhet**

Segmentet består hovedsakelig av en 55,0% eierandel i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A, en eierandel på 49,5% i shipping investeringsselskapet Oceanlink Ltd, samt eierskapet til ro-ro skipet Norcliff. Selskapene blir konsolidert som tilknyttede selskaper i konsernregnskapet.



***Comarit***

Comarit opererte fire konvensjonelle passasjerferger på de tre helårsrutene i kvartalet. MS Sara I er i tillegg innleiet for å betjene linjen Tanger – Algeciras.

Første, annet og fjerde kvartal er normalt lavsesong. Årets 4. kvartal fulgte dette mønsteret og ble resultatmessig på linje med foregående år.

Comarit med datterselskaper hadde driftsinntekter på 128,3 millioner (92,5 millioner) i kvartalet og 668,0 millioner (616,6 millioner) for hele året.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble i 4. kvartal 17,0 millioner (negativt 5,0 millioner), mens det for 2006 ble 159,7 millioner (126,1 millioner).
Driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) ble i 4. kvartal negativt 7,6 millioner (negativt 25,4 millioner), mens det for året samlet ble 63,0 millioner (43,8 millioner).

Resultat etter beregnet skatt ble for kvartalet negativt 17,6 millioner (negativt 33,2 millioner), mens det for året ble 44,0 millioner (25,4 millioner). Resultatet for året er det beste i selskapets historie. Dette til tross for den stadig økende konkurransen fra hurtigbåter på hovedlinjen Tanger – Algeciras.

Fortsatt oppgradering av selskapets skip samt mulig behov for investeringer i nyere tonnasje, medførte at det ikke ble utbetalt utbytte fra selskapet i 2006.

***Oceanlink***

Oceanlink Ltd fokuserer sin virksomhet som et finansorientert shippingselskap ved aktivt å benytte seg av så vel det norske som internasjonale kapitalmarkeder. Selskapet begrenser sin markedsrisiko gjennom periode-certepartier eller pool-deltagelse.

Flåten består av 12 hel- eller deleide kjøleskip, 20% eierandel i 4 supply ankerhåndteringsfartøy og containerskipet MS Santos. De tre heleide kjøleskipene seiler i Seatrade Reefer Pool, mens de øvrige 15-21% deleide kjøleskipene er bareboat utbefraktet. MS Santos har ca. 15 måneder igjen av et timecharter med Mitsui. Supply skipene er beskjeftiget i offshore virksomhet utenfor Brasil.

Oceanlink hadde i 4. kvartal brutto fraktinntekter USD 7,4 millioner (4,2 millioner), driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på USD 0,7 millioner (negativt USD 1,9 millioner), og et nettoresultat på negativt USD 1,5 millioner (negativt USD 0,8 millioner).

Oceanlink hadde i 2006 brutto fraktinntekter på USD 22,0 millioner (USD 17,6 millioner) og EBITDA på USD 5,5 millioner (USD 1,7 millioner). Nettoresultatet for året ble negativt USD 1,1 millioner (USD 0,6 millioner).

***Norcliff***

Ro-Ro skipet Norcliff har i hele 2006 seilt på t/c til SeaCargo og hovedsakelig operert i Nord Europa. I august 2006 ble skipet solgt for EUR 9,75 millioner. Skipet ble overlevert nye eiere i januar 2007. Salget er forventet å gi en regnskapsmessig gevinst på USD 6,7 millioner som vil bli inntektsført i 1. kvartal 2007.

Fraktinntektene på t/c basis for 4. kvartal utgjorde USD 0,8 millioner (USD 0,6 millioner), driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ble USD 0,4 millioner (USD 0,2 millioner) og nettoresultatet etter skatt ble USD 0,1 millioner (USD 0,4 millioner).

For hele 2006 utgjorde totale t/c fraktinntekter USD 3,1 millioner (USD 2,8 millioner), EBITDA ble USD 1,6 millioner (USD 1,3 millioner) og resultatet etter skatt ble USD 0,5 millioner (USD 0,7 millioner).

**Øvrige investeringer**

Segmentet består hovedsakelig av en eierandel på 50% i fornøyelsesparken TusenFryd, en eierandel på 12,6% i IT Fornebu/IT Fornebu Eiendom, en eierandel på 32,9% i Genomar, samt en eierandel på 33,9% i AS Norges Handels og Sjøfartstidende. I tillegg inngår de tjenesteytende selskapene Fred. Olsen Brokers og Fred. Olsen Travel.

***Tusenfryd***

Selskapet økte driftsinntektene med 26% til 179,8 millioner i 2006.

Resultatet før skatt på 27,4 millioner (22,3 millioner) var det beste i selskapets historie. Resultatfremgangen skyldes hovedsakelig introduksjonen av SpeedMonster, en spektakulær berg- og dalbane til en investering på nesten 80 millioner.

TusenFryd hadde totalt 535 000 gjester i 2006, en økning på 100 000 eller 23% fra året før, og kun 3 000 gjester under publikumsrekorden satt i 2001. Dette gjør TusenFryd til en av Norges mest besøkte ferieattraksjoner.

Det ble utbetalt ekstraordinært utbytte i 2006 hvorav Bonheur og Ganger Rolf til sammen mottok 5,6 millioner.

***IT Fornebu***

IT Fornebu AS har, siden det i 2000 ble inngått en samarbeidsavtale for etablering av et IT- og Kunnskapssenter på Fornebu, arbeidet målrettet med etableringen av dette.

Fra å være et omdiskutert prosjekt på papiret, er kunnskapssenteret på Fornebu nå et konkret og attraktivt tilholdssted for kunnskapsintensiv virksomhet. Terminalbygget på ca. 36 000 kvm er fullt utleid til rundt 75 virksomheter, og inneholder nå en variert blanding av kunnskapsbedrifter, forskningsvirksomhet og utdanning.

Resultatet for 2006 ble negativt med 6,1 millioner.

***Norges Handels og Sjøfartstidende***

NHST-konsernet hadde i 2006 en økning i omsetning på 16% fra 741 millioner til 861 millioner. Omsetningsveksten kom hovedsakelig fra økt annonsesalg men også fra økte opplagsinntekter og økt kartsalg. Omsetningen relatert til Dagens Næringsliv utgjorde 508 millioner (59%) av den totale omsetning. Grunnet styrking av redaksjonelle og markedsmessige aktiviteter, samt relativt omfattende forretningsutvikling økte de totale driftskostnadene med 70 millioner fra foregående år. Driftsresultatet ble positivt med 65 millioner og resultat før skatt 65 millioner sammenlignet med et resultat på 43 millioner i 2005.

Bonheur og Ganger Rolf mottok utbytte på til sammen 9,9 millioner i 2006.

***Genomar***

Genomar driver utvikling av stamfisk av fiskearten ”Tilapia”, produksjon av smolt (eller ”fingerlings”) fra denne stamfisken, samt forskning på dokumentasjon av sporbarhet for fisk for å møte fremtidig matsikkerhets regulativer. Virksomheten er basert på Filippinene, Singapore og Kina, med et mindre kontor i Oslo.

Genomar hadde driftsinntekter på 2,0 millioner (4,0 millioner) i kvartalet, med et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 1,9 millioner (negativt 1,2 millioner). For året samlet ble driftsinntektene 23,8 millioner (11,3 millioner) og EBITDA på 6,4 millioner (negativt 3,9 millioner). Driftsresultatet ble i 4. kvartal 1,8 millioner (negativt 1,7 millioner), mens det for året som helhet ble 5,3 millioner (negativt 4,9 millioner).

## *Annen informasjon*

*Hendelser etter 31. desember 2006*

I januar 2007 ble M/T Knock Stocks, et enkeltskrog suezmax tankskip bygget i 1993 solgt. Salgsprisen ble USD 32,75 millioner og overlevering vil finne sted i perioden 15. mars til 15. mai 2007.

19. januar 2007 meldte Bonheur ASA at datterselskapet First Olsen Ltd. har besluttet å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børsnotering av sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i Fred. Olsen Production AS (FOP) i løpet av første halvår 2007. I tråd med dette ble det den 9. februar 2007 gjennomført en emisjon i FOP av ialt 44 millioner aksjer til kurs 27 kroner per aksje. Dette gav et samlet emisjonsproveny på omlag 1,2 milliarder.

Styret vil foreslå for Generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på kr 8,90 per aksje. Styret har ved denne anledning funnet det naturlig å anbefale et uvanlig høyt utbyttenivå hensyntatt selskapets gode resultatutvikling og generelt sterke markedsforhold innen sine hovedsegmenter.

## NOTE 11 - KONSOLIDERT REGNSKAP - PROFORMA

**Bonheur ASA**

*(NOK millioner) - Urevidert*

**KONSERN**

| RESULTATREGNSKAP *) | Note | Okt-des 2006 Som rapportert | Okt-des 2005 Proforma | Jan-Des 2006 Som rapportert | Jan-des 2006 Proforma | Jan-des 2005 Proforma |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Driftsinntekter | | 1.586,0 | 2.015,3 | 1.587,0 | 6.501,3 | 5.786,4 |
| Driftskostnader | | -1.072,5 | -968,1 | -1.091,9 | -3.906,8 | -3.410,4 |
| Avskrivninger / nedskrivninger | | -189,2 | -234,6 | -191,2 | -810,3 | -1.045,6 |
| Driftsresultat | | 324,3 | 812,6 | 303,9 | 1.784,2 | 1.330,4 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskaper | | -27,5 | -26,7 | 677,6 | 26,8 | 15,2 |
| Resultat før finansposter | | 296,8 | 785,9 | 981,5 | 1.811,0 | 1.345,7 |
| Finansinntekter | | 86,8 | 166,2 | 128,5 | 439,0 | 332,7 |
| Finanskostnader | | -126,4 | -221,3 | -199,6 | -688,6 | -695,2 |
| Netto finansposter | | -39,6 | -55,1 | -71,1 | -249,6 | -362,5 |
| Resultat før skatt fra videreførte virksomheter | | 257,1 | 730,7 | 910,4 | 1.561,4 | 983,1 |
| Estimert skattekostnad (-) / -inntekt | | 37,8 | 36,2 | 51,6 | -28,2 | -100,1 |
| Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter | | 295,0 | 766,9 | 962,0 | 1.533,2 | 883,0 |
| Avviklet virksomhet | | - | 3,1 | - | - | 287,0 |
| **Netto resultat etter beregnet skatt** | | **295,0** | **770,0** | **962,0** | **1.533,2** | **1.170,0** |
| Herav minoritetsinteresser | | 132,1 | 249,9 | 132,1 | 720,1 | 350,8 |
| Herav majoritetsinteresser | | 162,9 | 520,1 | 829,9 | 813,1 | 819,2 |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK) | 1) | 5,0 | 15,8 | 25,7 | 24,9 | 25,0 |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK) | 1) | - | 15,8 | - | - | 18,7 |
| Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra avviklet virksomhet (NOK) | 1) | - | 0,1 | - | - | 6,3 |

1) 2005-tall omarbeidet som følge av aksjesplitt.

***) Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av resultatregnskap og balanse. Minoritetene består av en andel på 45,89% i Fred. Olsen Energy ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA.**

*(NOK millioner)*

## KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

| | Jan-des 2006 | Jan-des 2005 |
|---|---|---|
| Omregningsdifferanser | | |
| - Direkte mot egenkapital | -366,9 | 614,4 |
| - Overført til resultatregnskap | | |
| Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter | | |
| - Direkte mot egenkapital | -8,4 | 57,6 |
| - Overført til resultatregnskap | -3,3 | -16,5 |
| Gevinst ved salg av aksjer i Fred. Olsen Energy ASA | 1.125,9 | |
| Merverdier ved kjøp av aksjer i selskap under felles kontroll | -106,8 | |
| Endring i beholdning av egne aksjer | -99,4 | |
| Endring i egenkapital i tilknyttede selskaper | 1,6 | -17,4 |
| Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper | 0,0 | 17,8 |
| Utvidelse av egenkapital i datterselskap | 14,6 | 329,1 |
| Andre endringer direkte mot egenkapital | -80,1 | 5,3 |
| **Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen** | 477,3 | 990,2 |
| **Perdiodens resultat** | 1.533,2 | 1.170,0 |
| **Sum endringer i egenkapitalen i perioden** | **2.010,4** | **2.160,2** |

# Bonheur ASA

*(NOK millioner)*

**KONSERN**

| **BALANSE *)** | **31.12.2006** | **31.12.2006** | **31.12.2005** |
|---|---|---|---|
| | **Som rapportert** | **Proforma** | **Proforma** |
| Immaterielle eiendeler | 317,4 | 317,4 | 179,4 |
| Eiendom, anlegg og utstyr | 12.117,7 | 12.117,7 | 8.970,9 |
| Investeringer i tilknyttede selskaper | 213,4 | 213,4 | 204,3 |
| Andre finansielle anleggsmidler | 589,4 | 589,4 | 634,5 |
| **Anleggsmidler** | **13.237,9** | **13.237,9** | **9.989,1** |
| Beholdninger | 263,0 | 263,0 | 198,2 |
| Kundefordringer og andre fordringer | 1.646,7 | 1.646,7 | 1.634,7 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 3.581,2 | 3.581,2 | 3.408,5 |
| **Omløpsmidler** | **5.490,9** | **5.490,9** | **5.241,3** |
| **Sum eiendeler** | **18.728,8** | **18.728,8** | **15.230,4** |
| Aksjekapital | 51,0 | 51,0 | 51,0 |
| Overkursfond | 25,9 | 25,9 | 25,9 |
| Opptjent egenkapital | 5.089,5 | 5.089,5 | 4.024,5 |
| Minoritetsinteresser | 3.795,4 | 3.795,4 | 2.876,4 |
| **Egenkapital** | **8.961,8** | **8.961,8** | **6.977,9** |
| Langsiktige rentebærende forpliktelser | 6.911,6 | 6.911,6 | 5.383,1 |
| Andre langsiktige forpliktelser | 763,7 | 763,7 | 654,6 |
| **Langsiktige forpliktelser** | **7.675,3** | **7.675,3** | **6.037,7** |
| Kortsiktige rentebærende forpliktelser | 632,3 | 632,3 | 821,6 |
| Andre kortsiktige forpliktelser | 1.459,4 | 1.459,4 | 1.393,3 |
| **Kortsiktige forpliktelser** | **2.091,7** | **2.091,7** | **2.214,8** |
| **Sum egenkapital og forpliktelser** | **18.728,8** | **18.728,8** | **15.230,4** |

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING - PROFORMA

| *(NOK millioner)* | Jan-des 2006 | Jan-des 2005 |
|---|---|---|
| **Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter** | | |
| Netto resultat før minoritetsinteresser | 1.533,2 | 1.170,0 |
| *Justering for:* | | |
| Avskrivninger | 810,3 | 1.045,6 |
| Valutatap | 15,0 | 10,7 |
| Kapitalinntekter | -140,0 | -46,9 |
| Rentekostnader | 371,2 | 296,9 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskaper | -26,8 | -15,2 |
| Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr | -107,5 | -598,4 |
| Netto gevinst ved salg av investeringer | -57,0 | -102,9 |
| Skattekostnad | 28,2 | 100,1 |
| **Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser** | 2.426,7 | 1.859,8 |
| Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer | -172,3 | -201,9 |
| Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser | 164,5 | 90,5 |
| **Kontantstrøm fra drift** | 2.418,9 | 1.748,4 |
| Betalte renter | -412,4 | -272,8 |
| Betalt skatt | -117,4 | -8,8 |
| Andel resultat avhendet virksomhet | 0,0 | 38,7 |
| Gevinst ved salg av virksomhet | 0,0 | -325,7 |
| **Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter** | **1.889,1** | **1.179,9** |
| **Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter** | | |
| Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr | 152,5 | 1.163,8 |
| Innbetaling ved salg av investeringer | 1.536,7 | 142,0 |
| Innbetaling ved salg av virksomhet | 0,0 | 407,9 |
| Renter mottatt | 124,3 | 47,7 |
| Utbytte mottatt | 217,7 | 128,0 |
| Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr | -4.289,1 | -2.025,5 |
| Anskaffelse av andre investeringer | -328,9 | -118,7 |
| **Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter** | **-2.586,8** | **-254,8** |
| **Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter** | | |
| Kjøp av egne aksjer | -99,4 | 0,0 |
| Datters salg av egne aksjer | 1,7 | 273,5 |
| Opptak av lån | 5.662,7 | 2.049,2 |
| Nedbetaling av lån | -4.122,5 | -981,0 |
| Utbetaling av utbytte | -572,1 | -302,6 |
| **Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter** | **870,4** | **1.039,1** |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | 172,7 | 1.964,1 |
| Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar | 3.408,5 | 1.444,3 |
| **Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember** | 3.581,2 | 3.408,5 |

**BONHEUR ASA - PROFORMA KONSERNREGNSKAP 2006**

**VIRKSOMHETSOMRÅDER**
***(NOK millioner)***
**4. kvartal**

| | Energitjenester | | Fornybar energi | | Shipping | | Øvrige investeringer | | Videreført virksomhet konsolidert | | Avviklet virksomhet | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** |
| Driftsinntekter | 1.134,7 | 1.054,9 | 94,4 | 33,0 | 400,6 | 915,1 | -43,6 | 12,4 | **1.586,0** | **2.015,3** | | |
| Driftskostnader | -718,0 | -650,9 | -25,4 | -15,5 | -311,8 | -250,0 | -17,3 | -51,7 | **-1.072,5** | **-968,1** | | |
| Driftsresultat før avskr. (EBITDA) | 416,7 | 404,1 | 69,0 | 17,4 | 88,8 | 665,1 | -61,0 | -39,3 | **513,5** | **1.047,2** | | |
| Avskrivninger / Nedskrivninger | -101,1 | -186,0 | -27,2 | -19,5 | -66,7 | -32,2 | 5,8 | 3,1 | **-189,2** | **-234,6** | | |
| Driftsresultat (EBIT) | 315,6 | 218,1 | 41,8 | -2,1 | 22,1 | 632,9 | -55,2 | -36,2 | **324,3** | **812,6** | | |
| Resultat etter skatt | 274,3 | 74,5 | 31,2 | -12,0 | 6,4 | 660,6 | -16,9 | 43,8 | **295,0** | **766,9** | **0,0** | **3,1** |

**Virksomhetsområder**
***(NOK millioner)***
**Per 4. kvartal**

| | Energitjenester | | Fornybar energi | | Shipping | | Øvrige investeringer | | Videreført virksomhet konsolidert | | Avviklet virksomhet | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** | **4 kv. 06** | **4 kv. 05 Omarbeidet** |
| Driftsinntekter | 4.772,4 | 3.396,5 | 230,0 | 134,8 | 1.642,2 | 2.255,6 | -143,4 | -0,6 | **6.501,3** | **5.786,4** | | |
| Driftskostnader | -2.607,8 | -2.209,4 | -70,7 | -48,1 | -1.270,0 | -1.090,9 | 41,6 | -61,9 | **-3.906,8** | **-3.410,4** | | |
| Driftsresultat før avskr. (EBITDA) | 2.164,6 | 1.187,1 | 159,4 | 86,7 | 372,2 | 1.164,7 | -101,7 | -62,5 | **2.594,5** | **2.376,0** | | |
| Avskrivninger / Nedskrivninger | -515,7 | -784,9 | -98,5 | -56,9 | -197,4 | -201,7 | 1,2 | -2,0 | **-810,3** | **-1.045,6** | | |
| Driftsresultat (EBIT) | 1.649,0 | 402,2 | 60,9 | 29,8 | 174,9 | 963,0 | -100,5 | -64,5 | **1.784,2** | **1.330,4** | | |
| Resultat etter skatt | 1.341,6 | 90,2 | 6,6 | -19,7 | 143,7 | 755,9 | 41,3 | 56,6 | **1.533,2** | **883,0** | **0,0** | **287,0** |

**Virksomhetsområdene er inndelt i følgende områder og består av følgende selskaper:**

**ENERGITJENESTER**
**Offshore boring:** Fred. Olsen Energy ASA (54,1% per 31.12.06 - 59,3% per 31.12.05) og riggen Bulford Dolphin
**Flytende produksjon:** Fred. Olsen Production AS (100%)

**FORNYBAR ENERGI**
Fred. Olsen Renewables AS (100%).

**SHIPPING**
**Tank:** First Olsen Ltd - Tank (100%).
**Cruise:** Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (100%), Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd (100%) og Borgå konsern (100%).
**Annen shippingvirksomhet:** First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (100%).

**ØVRIGE INVESTERINGER**
Fred. Olsen Travel AS (100%), Fred. Olsen Brokers AS (100%), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (100%), Stavnes Byggeselskap AS (100%), Oslo Shipholding AS (100%), Ganger Rolf ASA (100%), Bonheur ASA (100%) og First Olsen Ltd - Øvrig (100%).

## BONHEUR ASA - PROFORMA KONSERNREGNSKAP

Avstemming av endringer i egenkapitalen

| | **Henført til aksjonærene i morselskapet** | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *(NOK millioner)* | **Aksje-kapital** | **Over-kurs** | **Omregn. differanse** | **Virkelig verdi reserve** | **Egne aksjer** | **Opptjent egen-kapital** | **Sum** | **Minoritets-interesse** | **Sum egen-kapital** |
| Balanse per 1. januar 2005 - omarbeidet | 51,0 | 25,9 | -536,7 | 20,6 | -13,9 | 3.414,3 | 2.961,2 | 2.038,7 | 4.999,9 |
| Sum innregnet inntekt og kostnad | | | 614,4 | 57,6 | | 667,0 | 1.339,0 | | 1.339,0 |
| Utbytte til aksjonærer | | | | | | -198,8 | -198,8 | | -198,8 |
| Endring i minoritetsinteresser | | | | | | | 0,0 | 837,8 | 837,8 |
| Balanse per 31. desember 2005 - omarbeidet | **51,0** | **25,9** | **77,7** | **78,1** | **-13,9** | **3.882,6** | **4.101,4** | **2.876,4** | **6.977,9** |
| Balanse per 1. januar 2006 | 51,0 | 25,9 | 77,7 | 78,1 | -13,9 | 3.882,6 | 4.101,4 | 2.876,4 | 6.977,9 |
| Sum innregnet inntekt og kostnad | | | -366,9 | -8,4 | -99,4 | 1.913,8 | 1.439,0 | | 1.439,0 |
| Utbytte til aksjonærer | | | | | | -374,1 | -374,1 | | -374,1 |
| Endring i minoritetsinteresser | | | | | | | 0,0 | 919,0 | 919,0 |
| Balanse per 31. desember 2006 | **51,0** | **25,9** | **-289,2** | **69,7** | **-113,3** | **5.422,3** | **5.166,4** | **3.795,4** | **8.961,8** |