



BONHEUR ASA

Rapport for 1. kvartal 2007

KOMMENTAR TIL REGNSKAPET I BONHEUR ASA

I 4. kvartal 2006 økte Bonheur sin eierandel i Ganger Rolf ASA til 51,28% (tidligere 49,67%). Som en følge av dette ble Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur. Da Bonheur og Ganger Rolf har felles eierskap av selskapenes viktigste investeringer, medførte aksjekjøpet at en rekke selskaper som tidligere var behandlet som tilknyttede selskaper, også ble regnskapsmessig fullkonsolidert fra samme tidspunkt. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere var ført til kost, konsolidert etter egenkapitalmetoden.

Regnskapsreglene innebærer et krav om at Bonheur i den offisielle regnskapsavleggelsen presenterer regnskapene slik de faktisk var fremlagt i tidligere perioder (ikke omarbeidet). Dette betyr at Bonheurs offisielle regnskap for 1.kvartal 2007 er presentert som følger:

1. kvartal 2007 med regnskapsmessig fullkonsolidering av datterselskap

1. kvartal 2006 med konsolidering etter egenkapitalmetoden

Regnskapsåret 2006 der 4. kvartal er basert på regnskapsmessig fullkonsolidering, mens 1-3 kvartal er konsolidert etter egenkapitalmetoden

Sammenligningstallene i det offisielle regnskapet er således basert på ulike konsolideringsmetoder.

Bonheur har av denne grunn sett det som viktig også i 1.kvartal 2007 å utarbeide et proforma regnskap der resultat og balanse for 1. kvartal 2006 (og for året 2006) er omarbeidet og dermed sammenlignbart med 1. kvartal 2007. Dette proforma regnskapet er presentert som Note 9.

Av denne grunn er den finansielle informasjonen her holdt til et minimum mens utfyllende informasjon er gitt i note 9.

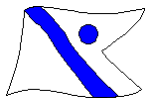
FINANSIELL INFORMASJON

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. I de tilfellene hvor tallene for tilsvarende periode 2006 er sammenlignbare, settes de i parentes (ref. forklaring i avsnittet ovenfor).

Konsernets driftsinntekter utgjorde 1 647,0 millioner i kvartalet, mens driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 640,2 millioner. Netto finansposter i kvartalet var negative med 46,2 millioner.

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet negativt resultat i kvartalet på 10,7 millioner. Comarit og TusenFryd bidro negativt mens NHST Media Group bidro positivt.

Resultatet etter skatt og minoritetsinteresser utgjorde 176,4 millioner. Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet består av eierandeler på 46,00 % i Fred. Olsen Energy ASA , 48,72% i Ganger Rolf ASA og 42,30% i Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

Konsernets virksomhetsområder består av Energi tjenester, Fornybar energi, Shipping og øvrige investeringer. Resultatene for de enkelte virksomhetsområdene er vist i note 5. Områdene Energi tjenester inndeles i Offshore boring og Flytende produksjon, mens Shipping inndeles i Tank, Cruise, og Annen shippingvirksomhet.

ANNEN INFORMASJON

Hendelser etter 31. mars 2007

Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd inngikk 10. april avtale med Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg om en forlengelse på omlag 30 meter av skipet "Norwegian Crown", noe som vil øke passasjerkapasiteten med omlag 35%. Totalprosjektet som inkluderer kjøp av skipet, oppgradering og forlengelse, utgjør omlag USD 210 millioner.

Datterselskapet Dolphin Drilling Ltd, et selskap i Fred.Olsen Energy konsernet, inngikk 20. april avtale om 60 dagers forlengelse av utleieavtalen vedrørende Borgholm Dolphin. Kontraktsverdien utgjør USD 12 millioner.

Styret i Oslo Børs vedtok 25. april å ta aksjene i Fred. Olsen Production ASA opp til notering på Oslo Børs under forutsetning av at selskapet før første noteringsdag oppfyller kravet til antall børsposter/aksjonærer. Det forventes at handelen i aksjen på Oslo Børs vil starte rundt 11. mai 2007.

Norges vassdrags- og energiverk ga i desember 2006 konsesjon til å bygge et 102 MW vindkraftverk på Lista. Farsund kommunestyre gav 8.mai 2007 sitt samtykke til reguleringsplan for prosjektet. Både Fylkesmannen og Fylkeskommunen har påklaget avgjørelsene.

Generalforsamlingen avholdes 31. mai 2007 kl. 14.00 i selskapets lokaler i Fred. Olsens gate 2, Oslo.



BONHEUR ASA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 2007 og 2006
Tallene er derfor ikke direkte sammenlignbare

RESULTATREGNSKAP

Driftsinntekter	1 647,0
Driftskostnader	-1 006,8
Avskrivninger / Nedskrivninger	-221,9
Driftsresultat	418,3
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-10,7
Resultat før finansposter	407,6
Finansinntekter	96,1
Finanskostnader	-142,3
Netto finansposter	-46,2
Resultat før skatt fra videreførte virksomheter	361,4
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt	-22,6
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter	338,8
Avviklet virksomhet	-
Netto resultat etter beregnet skatt	338,8
Herav minoritetsinteresser 2)	162,4
Herav majoritetsinteresser	176,4
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK) 1)	5,5
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK) 1)	5,5
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra avviklet virksomhet (NOK) 1)	-

Jan-mar 2007	Jan-mar 2006	Jan-des 2006
1 647,0	0,4	1 588,3
-1 006,8	-7,4	-1 085,0
-221,9	-0,7	-191,5
418,3	-7,7	311,7
-10,7	162,3	681,1
407,6	154,6	992,9
96,1	11,1	124,7
-142,3	-10,4	-183,2
-46,2	0,7	-58,5
361,4	155,3	934,3
-22,6	1,0	40,1
338,8	156,3	974,5
-	-	-
338,8	156,3	974,5
162,4	-	135,6
176,4	156,3	838,9
5,5	3,8	25,9 / 25,6
5,5	3,8	25,9 / 25,6
-	-	-

1) Tall for 1. kvartal 2006 er omarbeidet som følge av aksjesplitt.

2) Minoritetsinteressene består av 46,00% fra Fred. Olsen Energy ASA, 48,72% fra Ganger Rolf ASA og 42,30% fra Fred. Olsen Production ASA



BONHEUR ASA

(NOK millioner)

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

	Jan-mar 2007	Jan-mar 2006
Omregningsdifferanser		
- Direkte mot egenkapital	-158,9	-73,7
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		
- Direkte mot egenkapital	-4,6	22,9
- Overført til resultatregnskap	0,0	-0,4
Endring i egenkapital i tilknyttede selskap	-0,2	3,6
Utvidelse av egenkapital i datterselskap	1 151,1	0,0
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper	0,0	-3,3
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Ganger Rolf	0,0	-22,6
Andre endringer direkte mot egenkapital	1,3	7,9
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	988,6	-65,7
Periodens resultat	338,8	156,3
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1 327,4	90,6
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	189,9	90,6
Minoritetsinteresser 1)	1 137,5	0,0
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1 327,4	90,6

1) Minoritetsinteressene består av 46,00% fra Fred. Olsen Energy ASA, 48,72% fra Ganger Rolf ASA og 42,30% fra Fred. Olsen Production ASA



BONHEUR ASA

(NOK millioner)

KONSERN

Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 1.kv 07 og

1. kvartal 06. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignbare

BALANSE

Immaterielle eiendeler	
Utsatt skattefordel	
Eiendom, anlegg og utstyr	
Investeringer i tilknyttede selskaper	
Andre finansielle anleggsmidler	
Anleggsmidler	
Beholdninger	
Kundefordringer og andre fordringer	
Kontanter og kontantekvivalenter	
Omløpsmidler	
Sum eiendeler	
Aksjekapital	
Overkursfond	
Opptjent egenkapital	
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	
Minoritetsinteresser 1)	
Egenkapital	
Langsiktige rentebærende forpliktelser	
Andre langsiktige forpliktelser	
Langsiktige forpliktelser	
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	
Andre kortsiktige forpliktelser	
Kortsiktige forpliktelser	
Sum egenkapital og forpliktelser	

31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
162,2	0,0	146,9
119,8	0,3	115,8
12 099,5	38,9	12 113,3
207,5	3 994,9	216,4
580,2	647,0	590,3
13 169,3	4 681,2	13 182,7
254,5	0,0	267,4
1 516,7	58,7	1 501,6
4 965,1	128,3	3 581,3
6 736,2	187,0	5 350,3
19 905,5	4 868,2	18 533,0
51,0	51,0	51,0
25,9	25,9	25,9
5 291,1	4 453,7	5 097,7
5 368,0	4 530,6	5 174,6
4 932,4	0,0	3 798,4
10 300,5	4 530,6	8 973,1
6 965,0	267,4	6 911,6
710,9	58,7	671,7
7 675,9	326,1	7 583,3
669,8	0,0	632,3
1 259,3	11,5	1 344,4
1 929,1	11,5	1 976,6
19 905,5	4 868,2	18 533,0

Oslo, 9. mai 2007

Styret

1) Minoritetsinteressene består av 46,00% fra Fred. Olsen Energy ASA, 48,72% fra Ganger Rolf ASA og 42,30% fra Fred. Olsen Production ASA



BONHEUR ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING - KONSOLIDERT

(NOK millioner)

	Jan-mar 2007	Jan-mar 2006
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	338,8	156,3
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	221,9	0,7
Netto av kapitalinntekter, rentekosnader og urealiserte valutagevinster	72,1	-5,1
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	10,7	-162,3
Netto gevinst (-) / -tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-41,8	0,2
Skattekostnad / -inntekt (-)	22,6	-1,0
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	624,3	-11,2
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	34,0	3,4
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	94,9	-0,8
Kontantstrøm fra drift	753,3	-8,6
Betalte renter	-135,0	-2,6
Betalt skatt	-2,9	0,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	615,3	-11,2
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	82,0	32,4
Renter og utbytte mottatt	30,1	8,2
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-717,7	-0,8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-605,6	39,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	1 141,1	0,0
Opptak av lån	476,0	27,9
Nedbetaling av lån	-180,2	-96,4
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 436,9	-68,5
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 446,6	-39,9
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3 581,3	168,2
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-62,8	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. mars	4 965,1	128,3



BONHEUR ASA

NOTE 1 – INNLEDNING

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2007 omfatter Bonheur ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2006 og konsernets årsregnskap for 2006 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.bonheur.no.

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 2006. Delårsregnskapet for 1.kvartal 2007 ble fastsatt av selskapets styre 9. mai 2007.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2006. Konsernregneskapet for 2006 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS). 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 2006.

NOTE 3 - 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 2006.

NOTE 4 – EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR – INVESTERINGER

Datterselskapet Fred. Olsen Production ASA (FOP) har inngått en avtale med Maersk Oil Qatar (MOQ) om oppgradering av importkapasiteten på lagerskipet Knock Nevis. Kapitalkostnadene i forbindelse med prosjektet bæres av MOQ. Avtalens bestemmelser om kompensasjon forventes å gi FOP et øket EBITDA-bidrag på totalt USD 3-5 millioner i 2008 og 2009.



BONHEUR ASA

NOTE 5 – SEGMENTOPPLYSNINGER

Virksomhetsområder
(NOK millioner)

1.kvartal

1.kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selsk.	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06
Driftsinntekter	1 064	0	94	0	473	0	16	0	1 647	0
Driftskostnader	-624	0	-18	0	-326	0	-40	-7	-1 007	-7
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	440	0	76	0	147	0	-23	-7	640	-7
Avskrivninger	-130	0	-27	0	-62	0	-2	-1	-222	-1
Driftsresultat (EBIT)	309	0	49	0	85	0	-25	-8	418	-8

1.kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Konsern videreført virksomhet	
Tilknyttede selskaper	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06
Driftsinntekter	0	350	0	22	67	208	83	9	150	589
Driftskostnader	0	-192	0	-6	-64	-183	-81	-14	-146	-394
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	158	0	17	3	25	1	-5	4	195
Avskrivninger	0	-45	0	-11	-11	-17	-5	-2	-16	-75
Driftsresultat (EBIT)	0	113	0	6	-8	8	-4	-7	-12	120

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Energitjenester

Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA og riggen Bulford Dolphin

Flytende produksjon: Fred.Olsen Production ASA

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 investeringer.

Regnskapsmessig tilknyttede selskaper

Shipping

Annen shippingvirksomhet: Comarit SA og Oceanlink Ltd

Øvrige investeringer

TusenFryd AS, Genomar ASA, NHST Media Group AS

Tallene for virksomhetsområdene fremkommer slik:

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper:

2006: Tallene er basert på 1. kvartalsrapporten avlagt i 2006 omarbeidet etter ny segment struktur (fra og med 4. kvartal 2006)



BONHEUR ASA

2007: Tallene for 1.kvartal er basert på ny konsernmodell hvor de fleste selskapene som tidligere var tilknyttede selskaper nå har blitt til datterselskaper.

NOTE 6 – EGENKAPITAL

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner)

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesse	Sum egenkapital
Balanse per 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	0,0	0,0	-73,7	22,5	0,0	141,9	90,6	0,0	90,6
Balanse per 31. mars 2006	51,0	25,9	-67,0	172,5	0,0	4 348,2	4 530,6	0,0	4 530,6
Balanse per 1. januar 2007	51,0	25,9	-288,9	72,7	-113,3	5 427,2	5 174,6	3 798,4	8 973,1
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	-158,9	-4,6	0,0	357,0	193,4	1 134,0	1 327,4
Balanse per 31. mars 2007	51,0	25,9	-447,8	68,1	-113,3	5 784,1	5 368,0	4 932,4	10 300,5

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje NOK 1,25
Antall aksjer utestående 40 789 308

Omregningsdifferanser

Denne posten består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av datterselskaper og tilknyttede selskaper med andre funksjonelle valutaer enn norske kroner.

Virkelig verdi reserve

Denne posten består av kumulative nettoendringer i virkelig verdi på investeringer tilgjengelig for salg inntil investeringene er fraregnet.

Minoritetsinteresser

Per 31.03.07 består minoritetsinteressene av 46,00% i Fred. Olsen Energy ASA, 42,30% i Fred. Olsen Production ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA.

Utbetalt utbytte for 2006

Styret vil foreslå for generalforsamlingen den 31. mai 2007 å utbetale et utbytte for 2006 på kr 8,90 per aksje.

1) Egne aksjer viser Ganger Rolf ASA's beholdning av aksjer i Bonheur etter oppkjøpet i 4. kvartal 2006.



BONHEUR ASA

NOTE 7 – RENTEBÆRENDE LÅN OG KREDITTER

(NOK millioner)

Balanse per 1. januar 2007 **7 544**

Omregningseffekter -193

Opptak / Tilgang

Pantelån 468

Tilknyttede selskaper 0

Financial lease 1

Konvertibelt obligasjonslån 0

Annen langsiktig gjeld 1

SUM opptak **470**

Nedbetalinger / Reduksjon:

Pantelån -169

Tilknyttede selskaper 0

Financial lease -8

Konvertibelt obligasjonslån 0

Annen langsiktig gjeld -9

Sum nedbetalinger **-186**

Balanse per 31. mars 2007: **7 635**

NOTE 8 - SKATT

Datterselskapet First Olsen Shipping Invest AS har av Oslo likningskontor blitt varslet om endring av likningen for 2003. Den varslede endringen vedrører bortfall av fremførbart underskudd som vil kunne medføre en betalbar skatt på NOK 169 millioner. Selskapet bestrider varselet.



BONHEUR ASA

NOTE 9 – PROFORMA KONSERNREGNSKAP

1. kvartal 2007 (1. kvartal 2006 i parentes)

- Resultat etter skatt og minoriteter var 176,4 millioner (154,3 millioner)
- Resultat per aksje var kr. 5,50 i kvartalet (kr. 4,70)
- Fortsatt sterkt marked innenfor offshore boring
- Salg av Knock Stocks med levering i mai
- Ro-Ro skipet Norcliff levert nye eiere, Ggvinst ved salg USD 6,7 millioner
- Fornybar energi med fremgang, resultat før skatt på 25,7 millioner (negativt 6,5 millioner)
- Fortsatt god utvikling i cruisesegmentet, resultat før skatt 26,2 millioner (6,4 millioner)

FINANSIELL INFORMASJON

Tallene i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for tilsvarende periode 2006 i parentes.

I 4. kvartal 2006 økte Bonheur sin eierandel i Ganger Rolf til 51.28% (tidligere 49.67%). Som en følge av dette ble Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur. Da Bonheur og Ganger Rolf har felles eierskap av selskapenes viktigste investeringer, medførte oppkjøpet også at en rekke selskaper som tidligere var behandlet som tilknyttede selskaper, også ble regnskapsmessig fullkonsolidert fra samme tidspunkt. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere var ført til kost, konsolidert etter egenkapitalmetoden.

I presentasjonen av Bonheurs proforma regnskap for 1. kvartal 2007, er 1.kvartal 2006 og regnskapsåret 2006 omarbeidet for å vise sammenlignbare resultater og balanse.



BONHEUR ASA

Finansielle nøkkeltall (Tall i NOK millioner bortsett fra per aksje)

proforma	1.kv.07 proforma	1.kv.06 2006	
Driftsinntekter	1 647,0	1 476,0	6 502,5
EBITDA	640,2	552,8	2 602,6
EBIT	418,3	362,3	1 792,0
Netto resultat etter skatt	338,8	297,6	1 545,7
Majoritetens andel av netto resultat	176,4	154,3	822,1
Gjennomsnittlig utestående aksjer	40 789 308	40 789 308	40 789 308
Basis resultat per aksje NOK	5,5	3,8	25,9
Rentebærende gjeld	7 634,8	6 525,9	7 543,9

Driftsinntektene utgjorde 1 647 millioner (1 476 millioner) i kvartalet. Inntektsøkningen på 171 millioner knyttet seg i hovedsak til Offshore boring (31 millioner), Fornybar energi (50 millioner) og Cruise (90 millioner). Tank viste nedgang i forhold til tilsvarende kvartal i 2006 med 26,5 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) utgjorde 640,2 millioner (552,8 millioner). Etter avskrivninger på 221,9 millioner (190,5 millioner) var driftsresultatet (EBIT) 418,3 millioner (362,3 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var negativt med 46,2 millioner (negativt 6,7 millioner). Forverringen skyldes at tilsvarende kvartal i fjor inneholdt en salgsgevinst på 54 millioner fra et salg av kunst i Ganger Rolf. Valutaterminkontrakter og renteinstrumenter var verdsatt til markedsverdi per kvartalsslutt.

Konsernets resultat etter beregnet skatt ble 338,8 millioner (297,6 millioner), hvorav majoritetsinteressenes andel var 176,4 millioner (154,3 millioner).

Minoritetsinteressene utgjorde i kvartalet 162,4 millioner (143,3 millioner) og bestod av eienrandeler på 48,72% i Ganger Rolf, 46,00% i Fred.Olsen Energy ASA og 42,30% i Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

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.

ENERGITJENESTER

Offshore boring

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06
Driftsinntekter	967	936
EBITDA	413	425
EBIT	304	313
Netto resultat	282	217

Bulford Dolphin

(Figures in NOK million)	1Q 07	1Q 06
Operating revenues	53	42
EBITDA	51	34
EBIT	46	26
Net result	46	26

(Figures in USD million)	1Q 07	1Q 06
Operating revenues	9	6
EBITDA	8	5
EBIT	7	4
Net result	7	4

Boreriggen Bulford Dolphin, som eies av et datterselskap av First Olsen Ltd., har i 1. kvartal vært på kontrakt til Equator Exploration Ltd. utenfor Nigeria. Kontrakten varer til 1. februar 2008. Riggen opererer i pool samarbeid med 4 andre rigger som kontrolleres av Fred.Olsen Energy ASA (FOE). Operasjonen i Nigeria er påvirket av en viss ustabilitet. Se ytterligere omtale under utdrag fra FOEs kvartalsrapport nedenfor.

Riggen hadde i kvartalet driftsinntekter på USD 8,5 millioner (USD 6,3 millioner) og et driftsresultat (EBITDA) på USD 8,1 millioner (USD 5,1 millioner). Nettoresultat i 1. kvartal ble USD 7,0 millioner (USD 3,5 millioner).

Fred. Olsen Energy ASA

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06
Driftsinntekter	967	936
EBITDA	363	392
EBIT	259	287
Netto resultat	236	191



BONHEUR ASA

Utdrag fra Fred. Olsen Energy ASAs (FOE) rapport for 1. kvartal 2007

Merk at FOE i sin rapportering viser tall for 4. kvartal 2006 i parentes i motsetning til Ganger Rolf som sammenligner med tilsvarende kvartal i fjoråret.

"Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 967,1 millioner (965,2 millioner), en økning på 1,9 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Lavere inntekter fra Bredford Dolphin, grunnet planlagt femårs klassing og oppgradering på Remontowa skipsverft i Gdansk, Polen, ble oppveiet av høyere dagrater for Borgland Dolphin, Borgholm Dolphin og Bulford Dolphin innen boredivisjonen.

Bulford Dolphin (som eies av First Olsen Ltd. og opererer i en pool med fire av konsernets egne enheter) fortsatte sitt boreprogram for Equator Exploration Ltd. offshore Nigeria. I mars ble en av mannskapet på riggen bortført etter at et antall uidentifiserte personer tok seg ombord på riggen. Personene forlot riggen umiddelbart etter at de hadde tatt et gissel med seg. Den bortførte ble løslatt uskadd etter fire dager. Ytterligere tiltak er iverksatt for å bedre sikkerheten for riggen og mannskapet.

Driftsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 47,4 millioner, hvorav 10,0 millioner var konserninterne transaksjoner og eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 604,5 millioner (622,4 millioner), en nedgang på 17,9 millioner sammenlignet med 4. kvartal 2006. Driftskostnadene innen boredivisjonen var 55,1 millioner lavere. Reduksjonen i driftskostnader skyldes i hovedsak lavere driftskostnader for Bredford Dolphin under verftsoppholdet samt bonusutbetalinger til ledende ansatte som ble bokført i foregående kvartal. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester økte med 37,2 millioner. Økningen kan i hovedsak relateres til pensjonsgevinsten i 4. kvartal 2006 som ble bokført som en reduksjon av driftskostnader.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 362,6 millioner (342,8 millioner).

Avskrivninger utgjorde 115,7 millioner (120,5 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 246,9 millioner (202,4 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 17,4 millioner (16,5 millioner). Kapitaliserte rentekostnader relatert til Blackford Dolphin i 1. kvartal utgjorde 24,2 millioner.

Resultatet før skatt var 229,5 millioner (185,9 millioner).

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 5,9 millioner (9,7 millioner) var 223,6 millioner (176,2 millioner).

Basisresultat pr. aksje var 3,4 (2,7).

Styret vil foreslå for generalforsamlingen den 24. mai 2007 et utbytte på NOK 10 pr. aksje for 2006. Med forbehold om godkjenning av utbytteforslaget vil aksjen noteres ex. utbytte den 25. mai. Antatt dato for betaling av utbytte er 8. juni.



BONHEUR ASA

Boredivisjonen hadde en omsetning på 929,7 millioner (930,1 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 362,0 millioner (307,3 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 47,4 millioner (72,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 2,8 millioner (85,5 millioner).

Markedsutsikter

På verdensbasis fortsatte balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger å være stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretenester 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. Etter ferdigstilling av oppgraderingen av Bredford Dolphin vil konsernet operere tre borerigger i norsk farvann."

Flytende produksjon

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06	(Tall i USD millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06
Driftsinntekter	97	106	Driftsinntekter	16	16
EBITDA	27	52	EBITDA	4	8
EBIT	5	23	EBIT	1	3
Netto resultat	-24	15	Netto resultat	-4	2

Fred.Olsen Production (FOP) hadde tre av sine enheter på kontrakt i kvartalet. FPSO Knock Adoon opererte for Addax i Nigeria, FPSO Petróleo Nautipa (50% eiet av FOP) opererte utenfor Gabon på en kontrakt for Vaalco og FSO Knock Nevis opererte for Maersk Oil Qatar (MOQ). I tillegg opererte selskapet MOPU Marc Lorenceau som ble solgt til Addax i 2006. Operasjonene forløp tilfredsstillende i kvartalet. Forberedelsene til konverteringen av Knock Allan er igang med forventet oppstart på verft i løpet av 3. kvartal. Etter ombygging skal FPSO Knock Allan operere for CNR i Gabon.

FSO Knock Dee gjennomførte reparasjoner, vedlikehold og klassearbeider ved Dubai Drydocks. Arbeidet forventes avsluttet i løpet av mai. Både FSO Knock Dee og FPSO Knock Taggart blir markedsført mot nye prosjekter innenfor lagring og flytende produksjon.

I mars ble det inngått avtale med MOQ om oppgradering av importkapasiteten på lagerskipet Knock Nevis. Kapitalkostnadene i forbindelse med prosjektet bæres av MOQ. Avtalens bestemmelser om kompensasjon forventes å gi FOP et øket EBITDA-bidrag på totalt USD 3-5 millioner i 2008 og 2009 forutsatt at FOP møter enkelte budsjett- og tidskrav.



BONHEUR ASA

I forbindelse med en omorgansiering og restrukturering av de flytende produksjonsaktivitetene, ble FOP omdannet til et "allmenaksjeselskap" – ASA. I februar gjennomførte selskapet en rettet emisjon av ialt 44 millioner nye aksjer til NOK 27,- per aksje og med et brutto proveny på NOK 1 188 millioner. Emisjonen ble overtegnet og både norske og utenlandske investorer deltok i emisjonen. Som nevnt nedenfor vedtok Oslo Børs å ta selskapet opp til notering forutsatt at selskapet før første noteringsdag oppfyller kravet til antall børsposter/aksjonærer. Første noteringsdag er planlagt til 11. mai.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde USD 15,6 millioner (USD 15,8 millioner). EBITDA var USD 4,3 millioner (USD 7,7 millioner) og nedgangen reflekterer at både Knock Taggart og Knock Dee var på kontrakt i tilsvarende kvartal ifjor.

Etter avskrivninger på USD 3,5 millioner (USD 4,3 millioner) utgjorde driftsresultatet (EBIT) USD 0,8 millioner (USD 3,5 millioner). Resultatet før skatt var negativt med USD 3,8 millioner (positivt USD 2,1 millioner).

FORNYBAR ENERGI

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06
Driftsinntekter	94	44
EBITDA	76	33
EBIT	49	11
Netto resultat	25	-6

Fred. Olsen Renewables (FOR) eier og opererer tre vindkraftanlegg i Skottland. Ved utløpet av kvartalet hadde selskapet 166 MW i produksjon, 12,5 MW under konstruksjon og en konsesjonsportefølje på 250 MW der bygging ikke er igangsatt.

FOR hadde driftsinntekter på 94,1 millioner (44,3 millioner) basert på en total produksjon på 145,0 GWh (80,6 GWh). Økningen reflekterer igangsettelsen av Paul's Hill (64,4 MW), samt bedre vindforhold enn i samme periode ifjor, selv om det også i år har blåst mindre enn det langsiktige gjennomsnitt.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 76,3 millioner (32,3 millioner), mens resultatet etter avskrivninger (EBIT) utgjorde 48,9 millioner (10,9 millioner). Resultatet før skatt var 25,7 millioner (negativt 6,5 millioner).

Arbeidet med å utvide Crystal Rig med 12,5 MW til 62,5 MW pågår og er forventet ferdigstilt i 2. kvartal 2007. Forberedelser av utbyggingen av Crystal Rig II på mellom 120 MW og 150 MW er igangsatt. Mid Hill (50 MW) har konsesjon, men på grunn av fortsatt usikkerhet om tidspunktet for nettilknytning er utbyggingen utsatt. Det er forøvrig søkt om en utvidelse av konsesjonen til 75 MW.

I mars ble det gitt en konsesjon på å bygge Windy Standard II (90 MW) i Skottland der FOR har en eierinteresse på 50% i et samarbeid med et britisk selskap. Også her er det usikkerhet rundt tidspunktet for nett-tilknytning.



BONHEUR ASA

Norges vassdrags- og energiverk ga i desember 2006 konsesjon til å bygge et 102 MW vindkraftverk på Lista. Farsund kommunestyre gav 8.mai 2007 sitt samtykke til reguleringsplan for prosjektet. Både Fylkesmannen og Fylkeskommunen har påklaget avgjørelsene.

SHIPPING

Tank

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06	(Tall i USD millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06
Driftsinntekter	45	72	Driftsinntekter	7	11
EBITDA	25	32	EBITDA	4	5
EBIT	8	25	EBIT	1	4
Netto resultat	6	25	Netto resultat	1	4

Tankmarkedet har i 1. kvartal vært preget av store svingninger og til dels betydelige variasjoner mellom de ulike tonnasje grupper. Mot slutten av kvartalet skjedde en midlertidig svekkelse av ratenivået.. For enkeltskrogskip har imidlertid den svake rateutviklingen fortsatt i 2. kvartal.

First Olsen Ltd. (FOL) har gjennom kvartalet eiet og operert 3 suezmax tankskip, 2 enkelt skrog skip og ett dobbeltskrog skip bygget i 1998. Alle 3 skip har seilt på timecharter avtaler i store deler av kvartalet. Gjennomsnittlig ratenivå for enkelt skrog skipene var USD 15,000 pr. dag (USD 35,100) i kvartalet, mens Knock Sheen opererte under en 3 års timecharter avtale med en netto rate på USD 39,000 pr. dag.

I januar ble det inngått avtale om salg av Knock Stocks til franske interesser med levering tidlig i mai. Netto salgsgevinst på konsernnivå er estimert til USD 19,6 millioner og vil bli regnskapsført i 2. kvartal 2007.

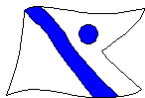
Det ble også inngått avtale om salg av Knock Allan til et datterselskap av FOP i forbindelse med en kontrakt innen flytende produksjon for CNR i Gabon. Skipet vil bli levert i 3. kvartal i forbindelse med oppstart av konverteringsarbeidet.

Totale fraktinntekter utgjorde USD 6,7 millioner (USD 10,7 millioner). Driftsresultatet (EBITDA) var USD 4,0 millioner (USD 4,8 millioner), mens netto resultat for kvartalet utgjorde USD 0,9 millioner (USD 3,8 millioner).

Cruise

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06	(Tall i GBP millioner)	1 kv. 07	1 kv. 06
Driftsinntekter	386	296	Driftsinntekter	32	25
EBITDA	81	23	EBITDA	7	2
EBIT	36	6	EBIT	3	1
Netto resultat	32	3	Netto resultat	3	0

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 2006 med tilbakeleie til selger frem til



BONHEUR ASA

november i år. Etter oppgradering, og en forlengelse på ca. 30 meter som vil øke kapasiteten med omlag 35%, vil skipet komme i operasjon for Fred.Olsen Cruise Lines i slutten av januar 2008 under navnet MS Balmoral.

Black Watch har i kvartalet gjennomført et vellykket 78 dagers cruise rundt Afrika samt destinasjoner i De Arabiske Emirater. Skipet startet i slutten av kvartalet en planlagt dokking ved et verft i Frankrike. Braemar opererte sitt vinterprogram med fly-cruise i Karibien. Boudicca gjennomførte i perioden bl.a et 48 dagers cruise til Sentral-Amerika, mens Black Prince gjennomførte ulike cruise fra Storbritania til Kanariøyene.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde 385,6 millioner (296,1 millioner). Inntektsøkningen på 89,5 millioner skyldes bl.a at Boudicca var i operasjon hele kvartalet (mot to måneder i tilsvarende kvartal 2006), samt inntekter fra utleie av Norwegian Crown.

EBITDA ble 81,5 millioner (23,4 millioner), mens resultat før skatt ble 26,2 millioner (6,4 millioner). Resultatfremgangen skyldes både økt kapasitet som nevnt ovenfor, men også et godt marked og det forhold at 1. kvartal 2006 var belastet med kostnader relatert til oppstart og introduksjon av MS Boudicca.

Annen shippingvirksomhet

Segmentet består hovedsakelig av en 55% eierandel i det marokkanske fergeselskapet Comarit SA, og en eierandel på 49,5% i shipping investeringsselskapet Oceanlink Ltd. Selskapene blir konsolidert som tilknyttede selskaper i konsernregnskapet.

Comarit S.A.

Comarit opererte sine fire eide skip samt ett innleiet skip på de tre helårsrutene i kvartalet. Trafikken var på linje med fjoråret, men med en svakere utvikling for linjen Tanger – Algeciras der aggressiv prising fra konkurrerende operatører gav et noe svakere volum. Kvartalet er preget av lavsesong.

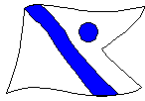
Operasjonene forløp tilfredsstillende i kvartalet med unntak av MV Biladi som opererer linjen Tanger – Sete (Frankrike). Skipet hadde tekniske problemer og erstatningstonnasje ble innleid for en periode. Skipet ble reparert og samtidig ble det gjennomført ordinær dokking.

Driftsinntektene i Comarit var 121,5 millioner (84,5 millioner) og resultat før avskrivninger (EBITDA) var positivt med 4,7 millioner (negativt 15,7 millioner). Resultatet etter skatt var negativt med 18,1 millioner sammenlignet med negativt 35,5 millioner ved utgangen av første kvartal 2006.

Oceanlink Ltd

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.

Selskapet er for tiden hovedsakelig engasjert i aktiviteter innen kjøleskip og ankerhåndtering/supply skip, men opererer også et containerskip på t/c til japanske befraktere.



BONHEUR ASA

Oceanlink hadde i 1. kvartal 2007 brutto fraktinntekter på ca. USD 8,3 mill og et driftsresultat (EBITDA) på USD 2,25 millioner. Selskapet hadde et marginalt positivt resultat. Resultat var preget av en del tekniske driftsproblemer i kvartalet med påfølgende svak driftsregularitet..

Ivarans Container Ltda

Ivarans Container Ltda er et heleid datterselskap av First Olsen-konsernet med forretningskontor i Rio de Janeiro, Brasil. Selskapet eier og leier ut en terminal i havnebyen Santos.

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 35,6% i Genomar, samt en eierandel på 32,6% i NHST Media Group AS. I tillegg inngår de tjenesteytende selskapene Fred.Olsen Brokers AS og Fred. Olsen Travel AS.

TusenFryd

TusenFryd åpnet 2007-sesongen 20. april, slik at det som i tidligere år, ikke har vært noen vesentlig inntektsgivende virksomhet i kvartalet.

Den populære berg og dalbanen "Thunder Coaster" som åpnet i 2001 er betydelig oppgradert med blant annet en utfordrende tunnel i bunnen av en bratt utforkjøring. Forøvrig er det satset på ytterligere forskjønnelse av parken og på utvikling av et sunnere mattilbud. TusenFryd vil i 2007 som første fornøyelsespark i Norge, fremstå som røykfri.

IT Fornebu Holding AS (tidligere IT Fornebu Eiendom AS)

Første kvartal 2007 var preget av et godt utleiemarked. Terminalbygget på 38.000 kvm og øvrig bygningsmasse er fullt utleid, og det er kun i det tidligere SAS-bygget i Snarøyveien 57 at det fortsatt er noen ledige lokaler.

Byggearbeidene for første av to byggetrinn på det nye portalbygget (ca.13.000 kvm) vil starte i 2007 og innflytting er beregnet til første halvår 2009. Det er foreløpig ikke tegnet kontrakter for utleie av de nye lokalene.

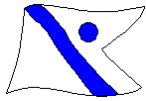
Det ble inngått endelig forliksavtale med Staten i løpet av kvartalet.

Teknisk sjef Kjell Kalland er konstituert som administrerende direktør etter at tidligere administrerende direktør fratrådte 15. april 2007.

Eierne av IT Fornebu Eiendom (ITFE) opprettet i desember 2006 IT Fornebu Eiendom Holding AS (ITFH). Dette ble gjort ved at deres aksjer i ITFE er lagt inn som tingsinnskudd i ITFH som nå eier 100% av aksjene i ITFE. I løpet av første halvår 2007 er det planlagt at eiendommene blir tildelt egne gårds og bruksnummer og hver av dem lagt inn i separate datterselskaper.

NHST Media Group AS

Holdingselskapet skiftet navn fra Norges Handels og Sjøfartstidende AS til NHST Media Group AS på generalforsamlingen i april 2007. Bonheur og Ganger Rolf eier totalt 32.6% av NHST Media Group AS (NHST) som bl. annet inkluderer avisen og nettstedet Dagens Næringsliv og dn.no, samt avisene TradeWinds, Upstream, Europower, Fiskaren og Nautisk Forlag.



BONHEUR ASA

I kvartalet ble det annonsert at det i løpet av 2007 skal lanseres et livsstils ukemagasin . NHST oppnådde en omsetning på 236,1 mill. i kvartalet og dette gav et resultat før skatt på 15,4 millioner (12,9 millioner).

Genomar ASA

GenoMar hadde et tilnærmet nullresultat i kvartalet, på linje med samme periode året før. Kvartalet er normalt lavsesong for selskapet og etterspørselstoppen for settefisk kommer tradisjonelt i andre kvartal.

Selskapet gjennomførte et tilbakekjøp av 100.000 egne aksjer som tidligere utgjorde tingsinnkudd for kjøp av avlstammen fra GIFT Foundation i 1999.



BONHEUR ASA

KONSOLIDERT REGNSKAP - PROFORMA

(NOK millioner) - urevidert

RESULTATREGNSKAP

Driftsinntekter	1 647,0
Driftskostnader	-1 006,8
Avskrivninger / Nedskrivninger	-221,9
Driftsresultat	418,3
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-10,7
Resultat før finansposter	407,6
Finansinntekter	96,1
Finanskostnader	-142,3
Netto finansposter	-46,2
Resultat før skatt fra videreførte virksomheter	361,4
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt	-22,6
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter	338,8
Avviklet virksomhet	-
Netto resultat etter beregnet skatt	338,8
Herav minoritetsinteresser 2)	162,4
Herav majoritetsinteresser	176,4
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK) 1)	5,5
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK) 1)	5,5
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra avviklet virksomhet (NOK) 1)	-

KONSERN

Jan-mar 2007	Jan-mar 2006	Jan-des 2006
1 647,0	1 476,0	6 502,5
-1 006,8	-923,2	-3 899,9
-221,9	-190,5	-810,6
418,3	362,3	1 792,0
-10,7	-18,4	30,3
407,6	344,0	1 822,3
96,1	181,6	435,2
-142,3	-188,3	-672,2
-46,2	-6,7	-237,0
361,4	337,3	1 585,3
-22,6	-39,7	-39,6
338,8	297,6	1 545,7
-	-	-
338,8	297,6	1 545,7
162,4	143,3	723,6
176,4	154,3	822,1
5,5	4,7	25,1 / 24,8
5,5	4,7	25,1 / 24,8
-	-	-

1) Tall for 1. kvartal 2006 er omarbeidet som følge av aksjesplitt.

2) Minoritetsinteressene består av 46,00% fra Fred. Olsen Energy ASA, 48,72% fra Ganger Rolf ASA og 42,30% fra Fred. Olsen Production ASA



BONHEUR ASA

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

(NOK millioner)

	Jan-mar 2007	Jan-mar 2006
Omregningsdifferanser		
- Direkte mot egenkapital	-158,9	-195,5
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		
- Direkte mot egenkapital	-4,6	76,8
- Overført til resultatregnskap	0,0	-0,8
Endring i egenkapital i tilknyttede selskap	-0,2	0,0
Utvivelse av egenkapital i datterselskap	1 151,1	12,3
Andre endringer direkte mot egenkapital	1,3	-12,8
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	988,6	-119,9
Periodens resultat	338,8	297,6
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1 327,4	177,7
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	193,4	93,7
Minoritetsinteresser 1)	1 134,0	84,0
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1 327,4	177,7

1) Minoritetsinteressene består av 46,00% fra Fred. Olsen Energy ASA, 48,72% fra Ganger Rolf ASA og 42,30% fra Fred. Olsen Production ASA



BONHEUR ASA

KONSOLIDERT REGNSKAP - PROFORMA

Bonheur ASA

(NOK millioner) (urevidert)

KONSERN

BALANSE

	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	162,2	132,4	146,9
Utsatt skattefordel	119,8	18,1	115,8
Eiendom, anlegg og utstyr	12.099,5	9.323,9	12.113,3
Investeringer i tilknyttede selskaper	207,5	193,9	216,4
Andre finansielle anleggsmidler	580,2	653,3	590,3
Anleggsmidler	13.169,3	10.321,5	13.182,7
Beholdninger	254,5	199,5	267,4
Kundefordringer og andre fordringer	1.516,7	1.792,3	1.501,6
Kontanter og kontantekvivalenter	4.965,1	3.123,3	3.581,3
Omløpsmidler	6.736,2	5.115,2	5.350,3
Sum eiendeler	19.905,5	15.436,7	18.533,0
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5.291,1	4.118,2	5.097,7
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	5.368,0	4.195,1	5.174,6
Minoritetsinteresser 1)	4.932,4	2.960,4	3.798,4
Egenkapital	10.300,5	7.155,5	8.973,1
Langsiktige rentebærende forpliktelser	6.964,9	6.071,3	6.911,6
Andre langsiktige forpliktelser	711,0	632,6	671,7
Langsiktige forpliktelser	7.675,9	6.703,9	7.583,3
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	669,8	454,6	632,3
Andre kortsiktige forpliktelser	1.259,3	1.122,6	1.344,4
Kortsiktige forpliktelser	1.929,1	1.577,3	1.976,6
Sum egenkapital og forpliktelser	19.905,5	15.436,7	18.533,0



BONHEUR ASA

Konsolidert kontantstrømoppstilling - proforma

(NOK millioner)

	Jan-mar 2007	Jan-mar 2006
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	338,8	297,8
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	221,9	190,5
Netto av kapitalinntekter, rentekosnader og urealiserte valutagevinster	72,1	41,7
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	10,7	18,2
Netto gevinst (-) / -tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-41,8	-54,5
Skattekostnad	22,6	39,7
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	624,3	533,4
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	34,0	-148,5
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	94,9	-145,5
Kontantstrøm fra drift	753,3	239,4
Betalte renter	-135,0	-163,5
Betalt skatt	-2,9	-2,3
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	615,3	73,5
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	82,0	119,3
Renter og utbytte mottatt	30,1	35,7
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-717,7	-660,0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-605,6	-505,0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	1 141,1	0,0
Datters salg av egne aksjer	0,0	1,7
Opptak av lån	476,0	3 232,8
Nedbetaling av lån	-180,2	-3 017,3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 436,9	217,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 446,6	-214,2
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3 581,3	3 408,5
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-62,8	-71,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. mars	4 965,1	3 123,3



BONHEUR ASA

Segment proforma

1.kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkons. selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selsk	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06
Driftsinntekter	1.064	1.041	94	44	473	374	16	17	1.647	1.476
Driftskostnader	-624	-564	-18	-11	-326	-315	-40	-33	-1.007	-923
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	440	477	76	33	147	58	-23	-16	640	553
Avskrivninger	-130	-142	-27	-22	-62	-26	-2	-2	-222	-191
Driftsresultat (EBIT)	309	336	49	11	85	33	-25	-17	418	362

1.kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Konsern videreført virksomhet	
Tilknyttede selskaper	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06	1.kv. 07	1.kv.06
Driftsinntekter	0	0	0	0	67	42	83	73	150	115
Driftskostnader	0	0	0	0	-64	-50	-81	-73	-146	-123
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	3	-8	1	0	4	-7
Avskrivninger	0	0	0	0	-11	-8	-5	-5	-16	-14
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	-8	-16	-4	-5	-12	-21

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner)

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesse	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2006	51,0	25,9	77,8	72,1	-13,9	3 888,4	4 101,4	2 876,4	6 977,9
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	-195,5	76,0	0,0	213,1	93,7	84,0	177,7
Balanse per 31. mars 2006	51,0	25,9	-117,7	148,2	-13,9	4 101,6	4 195,1	2 960,4	7 155,5
Balanse per 1. januar 2007	51,0	25,9	-288,9	72,7	-113,3	5 427,2	5 174,6	3 798,4	8 973,1
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	-158,9	-4,6	0,0	357,0	193,4	1 134,0	1 327,4
Balanse per 31. mars 2007	51,0	25,9	-447,8	68,1	-113,3	5 784,1	5 368,0	4 932,4	10 300,5

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje NOK 1,25
Antall aksjer utestående 40 789 308

Omregningsdifferanser

Denne posten består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av datterselskaper og tilknyttede selskaper med andre funksjonelle valutaer enn norske kroner.

Virkelig verdi reserve

Denne reserven består av kumulative nettoendringer i virkelig verdi på investeringer tilgjengelig for salg inntil investeringene er fraregnet.

Minoritetsinteresser

Per 31.03.07 består minoritetsinteressene av 46,00% i Fred. Olsen Energy ASA, 42,30% i Fred. Olsen Production ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA.

Utbytte for 2006

Styret vil foreslå for generalforsamlingen den 31. mai 2007 å utbetale et utbytte for 2006 på kr 8,90 per aksje.

1) Egne aksjer viser Ganger Rolf ASA's beholdning av aksjer i Bonheur.