BONHEUR ASA

RAPPORT FOR 3. KVARTAL 2007

Kommentarer til regnskapet i Bonheur ASA

Grunnet Bonheurs økte eierandel i Ganger Rolf ASA fra 49,67% til 51,28% i 4. kvartal 2006, er Ganger Rolf ASA regnskapsmessig konsolidert som et datterselskap av Bonheur ASA. Da Bonheur og Ganger Rolf har felles eierskap av selskapenes viktigste investeringer, vil den økte eierandelen medføre full konsolidering av en rekke selskaper som tidligere har blitt behandlet som tilknyttede selskaper. I tillegg blir enkelte investeringer som tidligere var ført til kost, konsolidert etter egenkapitalmetoden.

Regnskapsreglene innebærer krav om at Bonheur i den offisielle regnskapsavleggelsen presenterer sammenlignbare regnskaper (ikke omarbeidet). Dette betyr at Bonheurs offisielle regnskap for 3. kvartal 2007 vises som følger:

- 3. kvartal 2007 med regnskapsmessig konsolidering av datterselskaper
- 3. kvartal 2006 med konsolidering etter egenkapitalmetoden
- Regnskapsåret 2006 hvor 4. kvartal er basert på regnskapsmessig konsolidering, mens 1. – 3. kvartal er konsolidert etter egenkapitalmetoden

Proforma sammenlignbare tall for 3. kvartal 2006, per 3. kvartal 2006 og for året 2006 med fullkonsolidering av Ganger Rolf og øvrige datterselskaper er vist i note 9 (se side 12).

Finansiell informasjon

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. I de tilfellene hvor tallene for tilsvarende periode 2006 er sammenlignbare, vises disse i parentes.

Konsernets driftsinntekter utgjorde 1 737 millioner i kvartalet, mens driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 825 millioner. Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 596 millioner. Netto finansposter i kvartalet var 139 millioner.

Tilknyttede selskaper (NHST Media Group AS, Tusenfryd AS, Oceanlink Ltd., Genomar AS og Comarit SA) ble konsolidert inn med 44 millioner i kvartalet.

Resultat etter skatt og minoritetsinteresser utgjorde 378 millioner. Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet består av eierandeler på 46,57% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA og 38,46% i Fred. Olsen Production ASA.

Konsernets hovedvirksomhetsområder består av Energitjenester, 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 30. september 2007

First Olsen Ltd., som er eiet med 50% hver av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, inngikk i september avtale om salg av Aker H3 boreriggen Bulford Dolphin, bygget i 1977, for USD 211 millioner. Levering ventes å finne sted i løpet av 4. kvartal 2007 og salget ventes å gi en bokført gevinst på USD 193 millioner som vil bli bokført i 4. kvartal 2007.

Den 17 oktober inngikk Tinworth Pte Ltd (50% indirekte eid av Fred.Olsen Production ASA og Prosafe ASA) kontrakt med Vaalco, Gabon om 4 års forlengelse av eksisterende kontrakt for FPSO Petróleo Nautipa fra september 2011 til september 2015 med opsjon på ytterligere 1+1 år. I tillegg vil felt-operatøren få anledning til å øke oljeproduksjonen utover hva som ligger spesifisert i den eksisterende kontrakten, ved introduksjon av et nytt tariffelement i godtgjørelses-avtalen. Totalt EBITDA-bidrag fra nytt tariffelement og 4 års forlengelse av kontrakt er estimert til USD 40 millioner. Pålegges imidlertid Petróleo Nautipa dokking i 2012, har kontraktspartner anledning til å terminere kontrakten.

BONHEUR ASA

Resultatregnskap - konsern

(NOK millioner) - Urevidert

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

RESULTATREGNSKAP	Jul-sep 2007	Jul-sep 2006	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Jan-des 2006
Driftsinntekter	1.736,8	0,4	5.107,2	1,0	1.588,3
Driftskostnader	-911,5	-5,8	-2.799,7	-19,3	-1.085,0
Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)	**825,3**	**-5,4**	**2.307,5**	**-18,4**	**503,2**
Avskrivninger / nedskrivninger	-229,8	-0,7	-674,4	-2,0	-191,5
Driftsresultat (EBIT)	**595,5**	**-6,1**	**1.633,1**	**-20,4**	**311,7**
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	43,6	340,0	44,8	705,1	681,1
Resultat før finansposter	639,1	333,9	1.678,0	684,7	992,9
Finansinntekter	276,1	13,9	526,6	41,7	130,6
Finanskostnader	-136,9	-6,9	-395,5	-73,2	-189,2
Netto finansposter	139,3	7,1	131,1	-31,5	-58,5
Resultat før skatt (EBT)	**778,4**	**341,0**	**1.809,1**	**653,3**	**934,3**
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt	-43,7	-1,6	-74,4	13,7	40,1
Netto resultat etter beregnet skatt	**734,8**	**339,4**	**1.734,7**	**667,0**	**974,5**
Herav minoritetsinteresser 1)	357,2	0,0	831,7	0,0	135,6
Herav majoritetsinteresser	377,5	339,4	903,0	667,0	838,9
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	11,7 / 11,6	8,3	27,9	16,4	25,9 / 25,6
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	11,7 / 11,6	8,3	27,9	16,4	25,9 / 25,6

1) Minoritetsinteressene består av 46.57% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% from Ganger Rolf ASA og 38.46% from Fred. Olsen Production ASA.

BONHEUR ASA

Oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

(NOK millioner)

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

	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-1.049,0	-51,6
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	-6,9	-69,5
- Overført til resultatregnskap	-0,1	0,0
Endringer i egenkapital i tilknyttede selskaper	-0,2	2,9
Endring av egenkapital i datterselskap	57,9	0,0
Innvanningseffekter i tilknyttet selskap	0,0	11,4
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Ganger Rolf	0,0	13,2
Andre endringer direkte mot egenkapital	-4,4	31,1
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	**-1.002,6**	**-62,4**
Perdiodens resultat	**1.734,7**	**667,0**
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	**732,1**	**604,6**
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	362,0	604,6
Minoritetsinteresser 1)	370,1	0,0
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	**732,1**	**604,6**

1) Minoritetsinteressene består av 46.57% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.

BONHEUR ASA

Balanse - konsern

(NOK millioner) - Urevidert

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

BALANSE	**30.09.2007**	**30.09.2006**	**31.12.2006**
Immaterielle eiendeler	199,4	0,0	146,9
Utsatt skattefordel	105,7	37,0	115,8
Eiendom, anlegg og utstyr	12.377,3	39,5	12.113,3
Investeringer i tilknyttede selskaper	239,5	4.152,8	216,4
Andre finansielle anleggsmidler	579,3	586,4	590,3
Anleggsmidler	**13.501,2**	**4.815,7**	**13.182,7**
Beholdninger	257,7	0,0	267,4
Kundefordringer og andre fordringer	2.011,7	362,9	1.501,6
Kontanter og kontantekvivalenter	3.850,1	147,7	3.581,3
Omløpsmidler	**6.119,4**	**510,7**	**5.350,3**
Sum eiendeler	**19.620,6**	**5.326,4**	**18.533,0**
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5.189,1	4.682,1	5.097,7
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	5.266,0	4.759,1	5.174,6
Minoritetsinteresser 1)	4.515,0	0,0	3.798,4
Egenkapital	**9.781,0**	**4.759,1**	**8.973,1**
Langsiktige rentebærende forpliktelser	6.170,3	378,1	6.911,6
Andre langsiktige forpliktelser	632,2	40,1	671,7
Langsiktige forpliktelser	**6.802,5**	**418,2**	**7.583,3**
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1.641,8	86,4	632,3
Andre kortsiktige forpliktelser	1.395,3	62,7	1.344,4
Kortsiktige forpliktelser	**3.037,1**	**149,1**	**1.976,6**
Sum egenkapital og forpliktelser	**19.620,6**	**5.326,4**	**18.533,0**

Oslo, 31. oktober 2007

Styret

1) Minoritetsinteressene består av 46.57% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.

BONHEUR ASA

Kontantstrømoppstilling - konsern

(NOK millioner)

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

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSOLIDERT *(NOK millioner)*	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	1.734,7	667,0
Justering for:		
Avskrivninger	674,4	2,0
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	85,3	9,7
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-44,8	-705,1
Netto gevinst (-) / -tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-152,7	1,4
Skattekostnad / -inntekt (-)	74,4	-13,7
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	**2.371,2**	**-38,7**
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-666,7	278,4
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	170,3	-0,4
Kontantstrøm fra drift	**1.874,8**	**239,3**
Betalte renter	-370,2	-0,7
Betalt skatt	-14,0	-3,9
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	**1.490,6**	**234,7**
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	286,2	33,1
Renter og utbytte mottatt	734,9	160,8
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-2.925,6	-283,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**-1.904,5**	**-89,8**
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	1.063,5	0,0
Opptak av lån	1.860,7	243,9
Nedbetaling av lån	-566,6	-123,8
Utbetaling av utbytte	-1.383,6	-285,5
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	**974,0**	**-165,4**
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	560,2	-20,5
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3.581,3	168,2
Virkning av valutasvingninger på kontantbeholdning	-291,4	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 30. september	**3.850,1**	**147,7**

BONHEUR ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2007 omfatter Bonheur ASA med 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 børsforskrifter, 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 3. kvartal 2007 ble fastsatt av selskapets styre 31. oktober 2007.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2006 som er 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

Fred. Olsen Production ASA (FOP) har via et datterselskap 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 økt EBITDA-bidrag på totalt USD 3-5 millioner i løpet av 2008 og 2009.

Fred. Olsen Energy ASA (FOE) har fullført oppgraderingen av riggen Bredford Dolphin i juni. Riggen er nå betydelig oppgradert og dens økonomiske levetid er forlenget. Det nye estimatet for gjenværende levetid er satt til 15 år, det vil si en utvidelse med 5 år. Klasseinvesteringer alene avskrives over 5 år, mens oppgraderingen forøvrig avskrives over riggens gjenværende økonomiske levetid.

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til en dypvannsenhet for boring på vanndyp inntil 7000 fot fortsatte på Keppel Verolme verftet i Rotterdam. Det er inngått en tre års borekontrakt med Reliance Industries Ltd. Det er forventet at enheten vil forlate Keppel Verolme i 1. kvartal 2008. Samlede investeringer for prosjektet er estimert til USD 580 millioner.

Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) inngikk i april 2007 avtale med Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg, om en forlengelse av skipet "Norwegian Crown" (som vil endre navn til Balmoral) med omlag 30 meter. Forlengelsen vil øke passasjerkapasiteten med ca. 35% og gi en høyere andel lugarer med balkong. Dette vil skje samtidig med tidligere planlagt oppgradering og vil bli gjennomført i tiden november 2007 til januar 2008. Samlede investeringer som inkluderer kjøp av skipet, oppgradering og nå også forlengelse, beløper seg til omlag USD 210 millioner.

I slutten av juni inngikk FOCL avtale med det tyske skipsverftet Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg om forlengelse av cruiseskipet MV Braemar med 31,2 meter i løpet av mai og juni 2008. Samlet kostnad for oppgraderingen, inklusive verftsarbeider og øvrige leveranser, er estimert til ca. EUR 60 millioner.

Note 5 – Segment informasjon

Virksomhetsområder

(NOK millioner)

3.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskaps-messsig fullkonso-liderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	3.kv..07	3.kv.06	3.kv..07	3.kv.06	3.kv..07	3.kv.06	3.kv..07	3.kv.06	3.kv..07	3.kv.06
Driftsinntekter	1.240	0	72	0	437	0	-13	0	1.737	0
Driftskostnader	-581	0	-22	0	-262	0	-48	-6	-912	-6
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	659	0	51	0	176	0	-60	-5	825	-5
Avskrivninger	-141	0	-28	0	-60	0	-1	-1	-230	-1
Driftsresultat (EBIT)	518	0	23	0	116	0	-62	-6	595	-6

3.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskap	3.kv..07	3.kv.06	3.kv..07	3.kv.06	3.kv..07	3.kv.06	3.kv..07	3.kv.06	3.kv..07	3.kv.06
Driftsinntekter	0	470	0	18	148	149	130	44	278	681
Driftskostnader	0	-207	0	-10	-99	-46	-92	-28	-192	-291
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	263	0	8	49	103	38	15	86	389
Avskrivninger	0	-33	0	-13	-14	-29	-5	-18	-19	-94
Driftsresultat (EBIT)	0	230	0	-5	35	74	33	-3	68	295

Per 3.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskaps-messsig fullkonso-liderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06
Driftsinntekter	3.447	0	217	0	1.419	0	23	1	5.107	1
Driftskostnader	-1.778	0	-56	0	-856	0	-110	-19	-2.800	-19
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1.669	0	161	0	563	0	-86	-18	2.307	-18
Avskrivninger	-406	0	-83	0	-181	0	-5	-2	-674	-2
Driftsresultat (EBIT)	1.263	0	79	0	382	0	-91	-20	1.633	-20

Per 3.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskap	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06
Driftsinntekter	0	1.192	0	68	278	596	336	73	614	1.929
Driftskostnader	0	-595	0	-23	-222	-425	-267	-61	-488	-1.104
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	597	0	45	57	170	69	12	126	825
Avskrivninger	0	-121	0	-36	-43	-82	-15	-23	-58	-261
Driftsresultat (EBIT)	0	476	0	10	14	89	54	-10	68	564

BONHEUR ASA

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Energi tjenester
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, Stavenes 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 og NHST Media Group AS.

Tallene for virksomhetsområdene fremkommer slik:

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper:

2006 Tallene er basert på rapportene for 3. kvartal 2006, omarbeidet etter ny segment struktur (fra og med 4. kvartal 2006).
2007 Tallene for 3. kvartal er basert på ny konsernmodell hvor de fleste selskapene som tidligere var tilknyttede selskaper nå har blitt til datterselskaper.

Note 6 – Egenkapital

(NOK millioner)

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-intersser	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2006	51,0	25,9	6,7	150,0		4.206,3	4.440,0		4.440,0
Sum innregnet inntekt og kostnad			-51,6	-69,5		725,7	604,6		604,6
Utbytte til aksjonærer i morselskap						-285,5	-285,5		-285,5
Balanse per 30. september 2006	**51,0**	**25,9**	**-44,9**	**80,5**	**0,0**	**4.646,5**	**4.759,1**	**0,0**	**4.759,1**
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			-1.049,0	-6,9		1.417,9	362,0	370,1	732,1
Utbytte til aksjonærer i morselskap						-363,0	-363,0		-363,0
Utbytte til aksjonærer i datterselskaper						-544,5	-544,5	-476,0	-1.020,5
Utbytte mottatt fra konsernselskaper						476,1	476,1	143,5	619,6
Utstedelse av aksjer i datterselskap						515,1	515,1	679,0	1.194,1
Kjøp av aksjer i datterselskaper						-354,3	-354,3		-354,3
Balanse per 30. september 2007	**51,0**	**25,9**	**-1.337,9**	**65,8**	**-113,3**	**6.574,5**	**5.266,0**	**4.515,0**	**9.781,0**

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall aksjer utestående	40.789.308

Omregningsdifferanse
Denne posten består av valutadifferanser 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 30. september 2007 består minoritetsinteresser av 46,57% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA og 38,46 i Fred. Olsen Production ASA.

Egne aksjer
Egne aksjer består av Ganger Rolfs ASAs beholdning av aksjer i Bonheur ASA.

Note 7 – Rentebærende lån og kreditter

(NOK millioner)	
Balanse per 1. januar 2007	**7.544**
Omregningseffekter	-877
Opptak / Tilgang	
Pantelån	1.686
Finansiell lease	1
Annen langsiktig gjeld	6
Sum opptak	**1.693**
Nedbetalinger / Reduksjon:	
Pantelån	-469
Financial lease	-26
Annen langsiktig gjeld	-53
Sum nedbetalinger	**-548**
Balanse per 30. september 2007:	**7.812**

Note 8 – Skatt

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

Den 5. oktober 2007 offentliggjorde den norske regjering forslaget til neste års statsbudsjett. I denne sammenheng ble det introdusert nye regler for beskatning av shippingselskap i Norge. De nye reglene er tenkt å erstatte det eksisterende tonnasjebeskatningsregimet, og er ment å være mer på linje med øvrige tonnasjebeskatningsregler innen EU.

I følge regjeringens forslag, skal imidlertid skattefri inntekt fra nåværende tonnasjebeskatnings-regime bygd opp i løpet av de siste 11 år, sammen med urealisert gevinst på eiendeler, komme til beskatning med 28%, hvorav 2/3 skal betales med 1/10 i hvert av de kommende 10 år. Den resterende 1/3 er fritatt for innbetaling, men må imidlertid nyttes til investeringer innen miljøfremmede tiltak. Detaljene rundt hvilke investeringer som godkjennes som miljøfremmende tiltak er uklare, og forskrifter er under utarbeidelse. Det er videre usikkerhet knyttet til en rekke bokføringstekniske elementer som må avklares via forskrifter. Herunder inngår blant annet hvilke verdsettelsesmetoder som skal benyttes som skattegrunnlag. Det er også tvilsomt om forslaget er i overensstemmelse med den norske grunnloven først og fremst på grunn av dets tilbakevirkende karakter.

Bonheur konsernet inkluderer 3 selskaper som er underlagt de eksisterende tonnasjebeskatningsreglene. Disse er Fred. Olsen Shipping AS; Fred. Olsen Shipping II AS, og Mopu AS. Avhengig av detaljene i det endelige lovforslaget og hvorvidt selskapene velger å tre ut av det norske tonnasjeskattesystemet eller ikke, vil den betalbare skatten for de 3 aktuelle selskapene tilsammen kune ligge i intervallene NOK 150 millioner til 260 millioner.

BONHEUR ASA

Note 9 – Proforma konsernregnskap

3. kvartal 2007 (3. kvartal 2006 i parentes)

(Tall i NOK)
- Driftsinntektene utgjorde 1 736,8 millioner (1 847,0 millioner)
- EBITDA var 825,3 millioner (878,1 millioner)
- EBIT var 595,5 millioner (659,8 millioner)
- Resultat etter skatt og minoritetsinteresser var 377,5 millioner (330,3 millioner)
- Basisresultat per aksje var 11,7 (10,1)
- Fortsatt sterkt marked innenfor offshore boring
- Gevinst ved salg av aksjer i Sea Production utgjorde 143.8 millioner før skatt
- Bulford Dolphin solgt for USD 211 millioner, salgsgevinst vil bli inntektsført i 4. kvartal

Finansiell informasjon
Som en konsekvens av Bonheur ASAs økte eierandel i Ganger Rolf ASA fra 49,67% til 51,28% i begynnelsen av 4. kvartal 2006, ble Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur ASA. Da Bonheur og Ganger Rolf har felles eierskap til selskapenes viktigste investeringer, medførte oppkjøpet 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 inn etter egenkapitalmetoden.

I presentasjonen av Bonheurs proforma regnskap for 3. kvartal og per september 2007, er regnskapene for 3. kvartal 2006, per september 2006 og regnskapsåret 2006 omarbeidet for å vise sammenlignbare resultater og balanse.

Finansielle nøkkeltall (Tall i NOK millioner bortsett fra per aksje)	3 kv. 07	3 kv. 06 proforma	Per 3 kv. 07	Per 3 kv. 06 proforma	2006 proforma
Driftsinntekter	1.736	1.847	5.107	4.915	6.503
EBITDA	825	878	2.308	2.081	2.603
EBIT	596	660	1.633	1.460	1.792
Netto resultat etter skatt	735	596	1.735	1.238	1.546
Majoritetens andel av netto resultat 1)	378	330	903	650	822
Gjennomsnittlig utestående aksjer	32,345,668	32,829,668	32,345,668	32,829,668	32,345,668
Basis / utvannet resultat per aksje NOK	11.7 / 11.6	10.1	27.9	19.8	25.1 / 24.8
Rentebærende gjeld			7,812.1	7,761.9	7,543.9

1) Minoritetsinteressene består av 46,57% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% fra Ganger Rolf ASA, og 38,46% fra Fred. Olsen Production AS

Driftsinntektene utgjorde 1 736 millioner (1 847 millioner) i kvartalet. Inntektsreduksjonen på 111 millioner knytter seg i hovedsak til lavere USD kurs, lavere inntekter innen flytende produksjon (108,1 millioner) og lavere inntekter innenfor cruise segmentet. Øvrige segmenter bidro med marginale inntektsøkninger.

Totale driftsinntekter per 30.09.2007 utgjorde 5 107 millioner (4 915 millioner).

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 825 millioner (878 millioner) i kvartalet. Etter avskrivninger på 230 millioner (218 millioner) var driftsresultatet (EBIT) 595 millioner (660 millioner). Reduksjon på driftsresultatet innen flytende produksjon og cruise segmentet er hovedårsaken til lavere EBITDA og EBIT sammenlignet med samme periode i fjor.

EBITDA per 30.09.2007 utgjorde 2 308 millioner (2 081 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var positiv med 139 millioner (negativ 69 millioner).

Valutaterminkontrakter og renteinstrumenter var verdsatt til markedsverdi per kvartalsslutt. Økningen i netto finansposter skyldes i hovedsak gevinst ved salg av aksjer i Sea Production, videre at tilsvarende kvartal i fjor inneholdt en disagio i tilknytning til en USD-fordring, samt en høyere likviditetsbeholdning sammenlignet med i fjor, noe som resulterte i høyere renteinntekter i kvartalet. Fred. Olsen Energy ASA bidro også med høyere renteinntekter som et resultat av refinansiering av lån og høyere likviditetsbeholdning.

Per 30.09.07 ble netto finansposter positiv med 131 millioner (negativ 210 millioner).

Konsernets resultat etter beregnet skatt ble 735 millioner (596 millioner), hvorav majoritetsinteressenes andel var 378 millioner (330 millioner).

Minoritetsinteressene utgjorde i kvartalet 357 millioner (266 millioner), og bestod av 46,57% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf, og 38,46% i Fred. Olsen Production 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 ASA med mindre annet er angitt. Grunnet konserninterne elimineringer er dette nødvendigvis ikke identisk med de enkelte selskapsregnskapene.

Energitjenester

Offshore boring

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 07	3 kv. 06	Per 3Q 07	Per 3Q 06
Driftsinntekter	1.141	1.037	3.146	3.085
EBITDA	637	581	1570	1502
EBIT	522	451	1241	1156
Netto resultat	543	402	1225	948

Virksomhetsområdet består av 100% indirekte eierandel i boreriggen Bulford Dolphin og 53,4% eierandel i Fred. Olsen Energy ASA.

Utdrag fra Fred. Olsen Energy ASAs (FOE) rapport for 3. kvartal 2007.

Merk at FOE i sin rapport viser tall for 2. kvartal 2007 i parentes i motsetning til Bonheur ASA som sammenligner med tilsvarende kvartal i fjoråret.

Finansiell informasjon

"Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1160,0 millioner (1036,6 millioner), inklusive viderefakturerte inntekter på 57,0 millioner (77,7 millioner), en økning på 123,4 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen økte med 117,6 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikasjonstjenester, etter konserninterne elimineringer, økte med 5,8 millioner. Inntektsøkningen innen boredivisjonen skyldes at Bredford Dolphin har vært i drift gjennom hele kvartalet, samt høyere dagrate for Belford Dolphin og Byford Dolphin. Inntektsøkningen ble redusert noe på grunn av at Bulford Dolphin var uten arbeid det meste av kvartalet, ettersom kontrakten for boring utenfor Nigeria ble terminert.

Driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester var 83,2 millioner, hvorav 58,2 millioner var konserninterne transaksjoner (modul og ingeniør arbeid relatert til Blackford Dolphin som er eliminert i det konsoliderte regnskapet).

Driftskostnadene var 575,2 millioner (527,2 millioner), en økning på 48,0 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen økte med 40,3 millioner hovedsakelig på grunn av at Bredford Dolphin har vært i drift i hele kvartalet. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikasjonstjenester, inkludert elimineringer, økte med 7,7 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 584,8 millioner (509,4 millioner).

Avskrivninger utgjorde 124,1 millioner (112,0 millioner). Økningen skyldes avskrivninger på Bredford Dolphin.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 460,7 millioner (397,4 millioner).

Netto finansielle poster utgjorde 24,9 millioner (minus 11,5 millioner), inkludert netto urealiserte valutagevinster på 40,8 millioner. Kapitaliserte rentekostnader relatert til Blackford Dolphin i 3. kvartal utgjorde 33,7 millioner (29,3 millioner).

Resultatet før skatt var 485,6 millioner (385,9 millioner).

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 3,6 millioner (4,0 millioner) var 482,0 millioner (381,9 millioner).

Basisresultat pr. aksje var 7,3 (5,8).

Boredivisjonen hadde en omsetning på 1135,0 millioner (1017,4 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 582,5 millioner (505,2 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester hadde en omsetning på 83,2 millioner (63,7 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 3,3 millioner (5,8 millioner).

Markedsutsikter

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.

Ved ferdigstillelse av Blackford Dolphin, 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. Tre av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge. ”

Bulford Dolphin
Den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin, som eies av et datterselskap av First Olsen Ltd., opererer i pool samarbeid med 4 andre rigger som er indirekte eiet av Fred. Olsen Energy ASA.

Bulford Dolphin har avsluttet sitt boreprogram for Equator Exploration Ltd. offshore Nigeria. For å ivareta sikkerheten til mannskapet etter å ha vært utsatt for to bortføringsaksjoner samt ustabile arbeidsforhold ble borekontrakten avsluttet i 2. kvartal. Enheten har forlatt Nigeria etter å ha sikret brønnen den har boret på Bilabri-feltet og er flyttet til Ghana.

I september inngikk eieren en avtale med Aban Offshore om salg av Bulford Dolphin på USD 211 millioner. Levering er forventet å finne sted i midten av november. Netto salgsgevinst er estimert til ca USD 193 millioner og vil bli inntektsført i fjerde kvartal.

Flytende produksjon

Virksomhetsområdet består av 61,54% eierandel i Fred.Olsen Production ASA.

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 07	3 kv. 06	Per 3Q 07	Per 3Q 06
Driftsinntekter	99	207	301	410
EBITDA	22	152	99	246
EBIT	-4	140	22	178
Netto resultat	-1	107	-9	119

Utdrag fra Fred. Olsen Productions (FOP) rapport for 3. kvartal 2007

" Fred. Olsen Production ASA ble notert på Oslo Børs i mai 2007 og handles under ticker kode FOP. FOP har total ca. 600 aksjonærer, hvorav de 20 største aksjonærene eier ca. 90% av aksjene. Med effekt fra 4. kvartal 2007 vil selskapet avholde aksjonær- og analytikerpresentasjoner i forbindelse med fremleggelse av kvartalsresultatene.

Sammenlignbare tall for 3. kvartal 2006 og per 3. kvartal 2006 vises i parentes. Tallene for 2006 er proforma idet eiendelene i 2006 i hovedsak var eid og organisert gjennom First Olsen Ltd.

Finansiell informasjon

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde 99 millioner (207 millioner), og EBITDA var 22 millioner (152 millioner). Driftskostnadene var 80 millioner (56 millioner), 25 millioner høyere enn i 2. kvartal 2007. Økningen i kvartalet skyldes i hovedsak ekstraordinære reparasjons- og vedikeholdskostnader spesielt relatert til Knock Taggart, hvorav en del av kostnadene skulle vært periodisert tidligere i 2007 (se nedenfor).

EBITDA var 22 millioner (152 millioner). I tillegg til økte driftskostnader i 3. kvartal 2007 skyldes reduksjonen i EBITDA en salgsgevinsten på 107 millioner knyttet til salget av Mopu Marc Lorenceau i september 2006. Per 3. kvartal utgjorde EBITDA 99 millioner (246 millioner).

Etter avskrivninger på 26 millioner (13 millioner), var driftsresultatet (EBIT) negativt med 4 millioner (positivt 140 millioner). Per 3. kvartal utgjorde EBIT 22 millioner (178 millioner). De økte avskrivningene er i hovedsak relatert til FPSO Knock Adoon som ikke var en del av flåten i 2006.

Netto finansposter var 2 millioner (negativt 26 millioner) i kvartalet. Per 3. kvartal var netto finansposter negativt med 30 millioner (negativt 22 millioner). Reduksjonen i finansresultatet hadde sin årsak i urealisert agio på konserngjeld påløpt i 1. kvartal, samt realisert disagio på morselskapets USD konti.

Resultat før skatt i kvartalet ble negativt med 1 million (positivt 110 millioner). Resultat før skatt per 3. kvartal var negativt med 8 millioner (positivt 183 millioner).

FOP undertenget i juli 2007 en låneavtale for et lån på USD 500 millioner med en gruppe norske og internasjonale banker. Lånet vil bli benyttet til refinansiering av eksisterende lån samt for generelle formål.

Markedsutsikter

Det er forventet økt tilgang på nye prosjekter i de kommende kvartaler. De to enhetene Knock Taggart og Knock Dee som markedsføres for nye oppdrag er godt posisjonert for å kunne dra nytte økt aktivitet innen FPSO markedet."

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS (FOR) eier og opererer tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved utløpet av kvartalet hadde selskapet 178,7 MW i produksjon, samt en konsesjonsportefølje på ca. 250 MW i Skottland og ca 500 MW i Irland, hvor utbyggingen ikke har startet.

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 07	3 kv. 06	Per 3Q 07	Per 3Q 06
Driftsinntekter	72	36	217	136
EBITDA	51	17	161	90
EBIT	23	-9	79	19
Netto resultat	14	-18	23	-25

Fred. Olsen Renewables (FOR) hadde driftsinntekter på 72 millioner i kvartalet (36 millioner). Dette inkluderer 11 millioner som er mottatt fra Gjenvinningsfondet relatert til tidligere kvartaler.

Det ble produsert 91,8 GWh (58,0 GWh) i kvartalet. Økningen skyldes i hovedsak bedre vindforhold enn i 2006, men også 10% mer MW i produksjon. Vindressursene i kvartalet var ca 5% over det langsiktige historiske gjennomsnittet.

Resultat før avskrivninger (EBITDA) for kvartalet var 51 millioner (17 millioner), mens resultat etter avskrivninger (EBIT) var 23 millioner (negativt 9 millioner). Resultat før skatt var 12 millioner (negativt 13 millioner).

Arbeidet med å utvide Crystal Rig med 12,5 MW til 62,5 MW ble ferdigstilt i løpet av kvartalet. Trefellingen har begynt på Crystal Rig II (115-155 MW) og anbudsprosessen har startet. Både Mid Hill (50 MW) og Windy Standard II (90 MW) har konsesjon, men på grunn av fortsatt usikkerhet om tidspunktet for nettilknytning er utbyggingen utsatt.

Codling Bank i Irland er utsatt i påvente av blant annet nettilknytning. Det er for øvrig søkt om en utvidelse av konsesjonen på Mid Hill på 25 MW og Crystal Rig på 20 MW.

I løpet av kvartalet har FOR kjøpt en prosjektportefølje i Canada (British Columbia og Alberta) og åpner kontor i Vancouver. FOR har prosjekter i UK, Irland (offshore), Norge, Sverige og Canada og i tillegg vindkraftanlegg i produksjon i Skottland og Sverige.

Norges vassdrags- og energiverk ga i desember 2006 konsesjon til å bygge 102 MW vindkraftverk på Lista. Farsund kommunestyre gav i mai 2007 sitt samtykke til konsesjonen. Både Fylkesmannen og Fylkeskommunen har påklaget avgjørelsen. Endelig avgjørelse rundt konsesjonen vil ikke bli tatt i 2007.

Shipping

Tank

I løpet av kvartalet, har First Olsen (FOL) eiet og operert ett dobbelskrog Suezmax tankskip bygget i 1998. Knock Sheen fortsatte på sin 3-årige kontrakt for ST Shipping med en dagrate på USD 39 000. I tillegg har selskapet inngått to Suezmax nybyggingskontrakter ved Bohai-verftet i Kina.

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 07	3 kv. 06	Per 3Q 07	Per 3Q 06
Driftsinntekter	61	39	253	153
EBITDA	52	12	206	54
EBIT	42	5	165	35
Netto resultat	42	5	165	35

I løpet av kvartalet har tankmarkedet erfart en betydelig svekkelse av spotratene. Gjennomsnittlig fortjeneste i kvartalet, i henhold til markedetsstatistikker var ca USD 20.000 per dag for Suezmax skip, mens gjennomsnittet for de første 9 månedene var på ca USD 40.000. Selskapets flåte ble ytterligere redusert da Knock Allan ble overlevert til ny eier, et datterselskap av Fred. Olsen Production ASA, i august.

Samlede fraktinntekter i kvartalet utgjorde 61 millioner (39 millioner). EBITDA var 52 millioner (12 millioner), inkludert en salgsgevinst på 42 millioner mens netto resultat etter skatt var 42 millioner (5 millioner).

Samlede fraktinntekter per 30.09.2007 utgjorde 253 millioner (153 millioner) og EBITDA var 206 millioner (54 millioner), inkludert en salgsgevinst på 147 millioner.

Cruise

Cruisevirksomheten omfatter de fire skipene MS Braemar, MS Black Watch, MS Black Prince og MS Boudicca som opereres av Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) i det britiske markedet. I tillegg ble cruiseskipet Norwegian Crown overtatt i september 2006 med tilbakeleie til selger frem til november 2007, hvoretter skipet vil bli tilbakelevert til FOCL og oppgradert..

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 07	3 kv. 06	Per 3Q 07	Per 3Q 06
Driftsinntekter	377	419	1127	1073
EBITDA	125	127	318	222
EBIT	75	86	178	115
Netto resultat	41	56	139	82

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde 377 millioner, som er 42 millioner lavere enn i samme periode i fjor, i hovedsak grunnet skader på propellene på Black Prince. Skadene oppstod da skipet passerte gjennom Korintkanalen på sitt Middelhavscruise. Grunnet store forsinkelser ble cruiset avsluttet i Algeciras og to andre cruise kansellert. Kvartalsresultatet ble også påvirket av funn av legionella bakterien blant

passasjerer som hadde vært ombord i Black Watch. Skipet returnerte til UK to dager tidligere enn planlagt, og gjennomførte deretter rensing av vannsystemene før neste cruise.

Driftsresultatet (EBITDA) var 125 millioner, hvilket er 2 millioner lavere enn for 2006.

Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var 75 millioner, en fortjeneste på 86 millioner.
Resultat før skatt for kvartalet var 41 millioner, hvilket er 15 millioner lavere enn for samme periode i fjor.

Per 30.09.2007

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 318 millioner (222 millioner), en økning på 43% sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen skyldes i hovedsak 9 måneders drift av Boudicca samt at man i forbindelse med lanseringen av skipet i 2006 hadde ekstraordinære oppstartskostnader.

Driftsresultatet (EBIT) var per september 178 millioner (115 millioner). Forbedringen reflekterer oppstartskostnadene for Boudicca forrige år.

Resultat før skatt utgjorde per september 139 millioner (82 millioner), og inkluderer 15 millioner (9 millioner) i urealisert gevinst på finansielle instrumenter

FOCL inngikk i kvartalet avtaler med det tyske skipsverftet Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg om forlengelse av cruiseskipet Norwegian Crown (vil bli omdøpt til MS Balmoral) med ca 30 meter i perioden november 2007 til januar 2008 og cruiseskipet MV Braemar med 31,2 meter i perioden mai til juni 2008. Samlet kostnad for disse oppgraderingene, inklusive verftsarbeider og øvrige leveranser, er estimert til ca. EUR 60 millioner for hvert skip. Forlengelsene vil øke passasjerkapasiteten med ca 35% for begge skipene.

Annen shippingvirksomhet
Segmentet består hovedsakelig av en 55% eierandel i det marokkanske fergeselskapet Comarit SA, en eierandel på 49,5% i shipping investeringsselskapet Oceanlink Ltd. samt Ivarans Containers Ltda. Som er 100% eiet. Selskapene blir konsolidert inn som tilknyttede selskaper i konsernregnskapet.

Comarit SA
Comarit S.A., Morocco, (27,5% eiet av Bonheur ASA/27,5% eiet av Ganger Rolf ASA) opererte fire passasjerskip i kvartalet. Endelige regnskaper for 3. kvartal er ikke avsluttet. De konsoliderte regnskapene er derfor basert på foreløpige estimater.

Oceanlink Ltd.
Oceanlink Ltd, hvor Bonheur og Ganger Rolf har en eierandel på 49,5% opererer en flåte på 5 AHTS/supplyskip, hvorav 4 opererer utenfor Brasil og ett utenfor Tunisia.

Videre opererer selskapet 15 kjøleskip, hvorav 5 i Seatrade-pool og ett i LauCool –pool 9 skip er på bareboat-leie til japanske interesser. For de sistnevnte foreligger en kjøp/salgsopsjon ved slutten av leieperioden.

Oceanlink hadde i de første 9 månedene fraktinntekter på 184 millioner, sammenlignet med 94 millioner i de første 9 måneder av 2006. Driftsresultatet utgjorde 56 millioner (29 millioner).

Ivarans Container Ltda
First Olsen Ltd eier gjennom et datterselskap av Ivarans Rederi AS en terminalbygning i havnebyen Santos, Brasil. Bygningen har tilfredsstillende leieinntekter. Terminalen har en strategisk plassering for alle typer shippingvirksomhet og er også tenkt benyttet til aktiviteter innen andre selskaper i gruppen.

Øvrige investeringer

Segmentet består hovedsakelig av en eierandel på 50% i fornøyelsesparken TusenFryd, en eierandel på 12,6% i IT Fornebu/IT Fornebu Holding, en eierandel på 35,6% i Genomar og 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
Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier 25% hver i fornøyelsesparken TusenFryd. Til tross for dårlig vær og relativt lave temperaturer i skoleferien (slutten av juni til slutten av august), hadde TusenFryd registrert 510 000 besøkende (516 000) i slutten av september.

Totale driftsinntekter for 3. kvartal utgjorde 103 millioner (107 millioner), og resultat etter skatt i kvartalet var 39 millioner (40 millioner). Totale inntekter per september var 163,0 millioner (173,3 millioner). Resultat etter skatt per september var 36 millioner (40 millioner).

NHST Media Group AS
Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier 32,6% av aksjene i NHST Media Group AS som omfatter blant annet nettstedet dn.no og avisene Dagens Næringsliv og, avisene TradeWinds, Upstream, Europower og Fiskaren. Nautisk Forlag, med fokus på printede og elektroniske sjøkart, er også en del av gruppen. Nesten all virksomhet i gruppen har hatt en positiv utvikling i 2007 med økte opplagstall og økt trafikk på internettsidene. NHST Media Group AS hadde driftsinntekter på 226 millioner (199 millioner) i kvartalet, noe som ga et resultat på 5,9 millioner (5,7 millioner) før skatt. Samlede driftsinntekt per 3. kvartal utgjorde 730 millioner (626 millioner), en økning på 16% sammenlignet med 2006. Resultat før skatt per 3. kvartal utgjorde 77,2 millioner (62,6 milioner), en økning på 23% sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Genomar
Bonheur og Ganger Rolf eier 35,6% av Genomar AS.

I 3. kvartal 2007 utgjorde driftsresultatet i selskapet NOK 285.000. Per 30. september utgjorde EBITDA 5,7 millioner (4,5 millioner).

IT Fornebu Holding SA
IT Fornebu Holding AS (tidligere IT Fornebu Eiendom AS) og IT Fornebu AS.

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier ca 6,3% hver av IT Fornebu Holding AS. I løpet av siste kvartal har eiendommer eiet IT Fornebu Holding AS delt inn i separate datterselskaper. Den største aksjonæren av IT Fornebu AS har solgt deres aksjer, og har som kompensasjon, mottatt aksjer i IT Fornebu Holding AS. Følgelig eier IT Fornebu Holding AS rundt 75% av aksjene i IT Fornebu AS.

BONHEUR ASA

Konsolidert regnskap - proforma

(NOK millioner) - urevidert

	KONSERN				
RESULTATREGNSKAP	**Jul-sep 2007**	**Jul-sep 2006**	**Jan-sep 2007**	**Jan-sep 2006**	**Jan-des 2006**
Driftsinntekter	1.736,8	1.847,0	5.107,2	4.915,3	6.502,5
Driftskostnader	-911,5	-968,9	-2.799,7	-2.834,3	-3.899,9
Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)	**825,3**	**878,1**	**2.307,5**	**2.081,0**	**2.602,6**
Avskrivninger / Nedskrivninger	-229,8	-218,3	-674,4	-621,1	-810,6
Driftsresultat (EBIT)	**595,5**	**659,8**	**1.633,1**	**1.459,9**	**1.792,0**
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	43,6	62,5	44,8	54,3	30,3
Resultat før finansposter	639,1	722,3	1.678,0	1.514,2	1.822,3
Finansinntekter	276,1	84,6	526,6	352,3	435,2
Finanskostnader	-136,9	-153,9	-395,5	-562,2	-672,2
Netto finansposter	139,3	-69,3	131,1	-209,9	-237,0
Resultat før skatt (EBT)	**778,4**	**653,0**	**1.809,1**	**1.304,3**	**1.585,3**
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt	-43,7	-57,1	-74,4	-66,0	-39,6
Netto resultat etter beregnet skatt	**734,8**	**595,9**	**1.734,7**	**1.238,2**	**1.545,7**
Herav minoritetsinteresser 1)	357,2	265,6	831,7	588,0	723,6
Herav majoritetsinteresser	377,5	330,3	903,0	650,2	822,1
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	11,7	10,1	27,9	19,8	25,1 / 24,8
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	11,7	10,1	27,9	19,8	25,1 / 24,8

1) Minoritetsinteressene består av 46.57% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% from Ganger Rolf ASA og 38.46% from Fred. Olsen Production ASA.

BONHEUR ASA

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader - proforma

(NOK millioner)	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-1.049,0	-160,2
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	-6,9	-42,3
- Overført til resultatregnskap	-0,1	0,0
Endring i egenkapital i tilknyttet selskap	-0,2	0,0
Endring av egenkapital i datterselskap	57,9	9,9
Andre endringer direkte mot egenkapital	-4,4	-21,1
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	**-1.002,6**	**-213,6**
Perdiodens resultat	**1.734,7**	**1.238,2**
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	**732,1**	**1.024,6**
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	362,0	518,8
Minoritetsinteresser 1)	370,1	505,8
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	**732,1**	**1.024,6**

1) Minoritetsinteressene består av 46.57% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.

BONHEUR ASA

Konsolidert balanse – proforma

(NOK millioner) - Urevidert

	KONSERN		
BALANSE	**30.09.2007**	**30.09.2006**	**31.12.2006**
Immaterielle eiendeler	199,4	161,0	146,9
Utsatt skattefordel	105,7	85,1	115,8
Eiendom, anlegg og utstyr	12.377,3	11.299,5	12.113,3
Investeringer i tilknyttede selskaper	239,5	263,4	216,4
Andre finansielle anleggsmidler	579,3	525,9	590,3
Anleggsmidler	**13.501,2**	**12.335,0**	**13.182,7**
Beholdninger	257,7	197,6	267,4
Kundefordringer og andre fordringer	2.011,7	1.678,8	1.501,6
Kontanter og kontantekvivalenter	3.850,1	3.178,8	3.581,3
Omløpsmidler	**6.119,4**	**5.055,2**	**5.350,3**
Sum eiendeler	**19.620,6**	**17.390,3**	**18.533,0**
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5.189,1	4.277,7	5.097,7
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	5.266,0	4.354,6	5.174,6
Minoritetsinteresser 1)	4.515,0	3.273,9	3.798,4
Egenkapital	**9.781,0**	**7.628,4**	**8.973,1**
Langsiktige rentebærende forpliktelser	6.170,3	6.981,5	6.911,6
Andre langsiktige forpliktelser	632,2	638,2	671,7
Langsiktige forpliktelser	**6.802,5**	**7.619,7**	**7.583,3**
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1.641,8	780,4	632,3
Andre kortsiktige forpliktelser	1.395,3	1.361,7	1.344,4
Kortsiktige forpliktelser	**3.037,1**	**2.142,2**	**1.976,6**
Sum egenkapital og forpliktelser	**19.620,6**	**17.390,3**	**18.533,0**

1) Minoritetsinteressene består av 46.57% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.

BONHEUR ASA

Konsolidert kontantstrømoppstilling – proforma

(NOK millioner)	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	1.734,7	1.238,2
Justering for:		
Avskrivninger	674,4	621,1
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	85,3	227,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-44,8	-54,3
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-152,7	-164,0
Skattekostnad	74,4	66,0
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	**2.371,2**	**1.934,0**
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-666,7	19,2
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	170,3	-120,8
Kontantstrøm fra drift	**1.874,8**	**1.832,4**
Betalte renter	-370,2	-271,3
Betalt skatt	-14,0	-15,4
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	**1.490,6**	**1.545,7**
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	286,2	268,6
Renter og utbytte mottatt	734,9	297,1
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-2.925,6	-3.180,9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**-1.904,5**	**-2.615,2**
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	1.063,5	0,0
Datters salg av egne aksjer	0,0	1,7
Opptak av lån	1.860,7	4.792,5
Nedbetaling av lån	-566,6	-3.331,8
Utbetaling av utbytte	-1.383,6	-572,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	**974,0**	**890,3**
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	560,2	-179,2
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3.581,3	3.408,5
Virkning av valutasvingninger på kontantbeholdning	-291,4	-50,5
Kontanter og kontantekvivalenter per 30. september	**3.850,1**	**3.178,8**

BONHEUR ASA

Konsolidert segment informasjon - proforma

3. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskaps-messig fullkonso-liderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	3 kv. 07	3 kv. 06	3 kv. 07	3 kv. 06	3 kv. 07	3 kv. 06	3 kv. 07	3 kv. 06	3 kv. 07	3 kv. 06
Driftsinntekter	1.240	1.328	72	36	437	462	-13	20	1.737	1.847
Driftskostnader	-581	-596	-22	-19	-262	-320	-48	-34	-912	-969
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	659	733	51	17	176	142	-60	-13	825	878
Avskrivninger	-141	-142	-28	-26	-60	-49	-1	-2	-230	-218
Driftsresultat (EBIT)	518	591	23	-9	116	93	-62	-15	595	660

3. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskaper	3 kv. 07	3 kv. 06	3 kv. 07	3 kv. 06	3 kv. 07	3 kv. 06	3 kv. 07	3 kv. 06	3 kv. 07	3 kv. 06
Driftsinntekter	0	0	0	0	148	158	130	126	278	284
Driftskostnader	0	0	0	0	-99	-88	-92	-89	-192	-177
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	0	0	0	0	49	70	38	36	86	107
Avskrivninger	0	0	0	0	-14	-14	-5	-6	-19	-19
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	35	57	33	30	68	87

Per 3. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskaps-messig fullkonso-liderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06
Driftsinntekter	3.447	3.494	217	136	1.419	1.242	23	44	5.107	4.915
Driftskostnader	-1.778	-1.746	-56	-45	-856	-958	-110	-85	-2.800	-2.834
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	1.669	1.748	161	90	563	283	-86	-41	2.307	2.081
Avskrivninger	-406	-415	-83	-71	-181	-131	-5	-5	-674	-621
Driftsresultat (EBIT)	1.263	1.333	79	19	382	153	-91	-45	1.633	1.460

Per 3. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskaper	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06	Jan-sep07	Jan-sep06
Driftsinntekter	0	0	0	0	278	272	336	306	614	579
Driftskostnader	0	0	0	0	-222	-207	-267	-239	-488	-446
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	0	0	0	0	57	65	69	68	126	133
Avskrivninger	0	0	0	0	-43	-37	-15	-16	-58	-53
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	14	28	54	52	68	79

BONHEUR ASA

Avstemming av endringer i egenkapitalen - proforma

(NOK millioner)

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-intersser	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			-160,2	-42,3		721,2	518,8	505,8	1.024,6
Utbytte til aksjonærer i morselskap						-285,5	-285,5		-285,5
Utbytte til aksjonærer i datterselskaper						-142,4	-142,4	-144,2	-286,6
Utbytte mottatt fra konsernselskaper						162,3	162,3	35,8	198,1
Balanse per 30. september 2006	**51,0**	**25,9**	**-82,3**	**29,9**	**-13,9**	**4.344,0**	**4.354,6**	**3.273,9**	**7.628,4**
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			-1.049,0	-6,9		1.417,9	362,0	370,1	732,1
Utbytte til aksjonærer i morselskap						-363,0	-363,0		-363,0
Utbytte til aksjonærer i datterselskaper						-544,5	-544,5	-476,0	-1.020,5
Utbytte mottatt fra konsernselskaper						476,1	476,1	143,5	619,6
Utstedelse av aksjer i datterselskap						515,1	515,1	679,0	1.194,1
Kjøp av aksjer i datterselskaper						-354,3	-354,3		-354,3
Balanse per 30. september 2007	**51,0**	**25,9**	**-1.337,9**	**65,8**	**-113,3**	**6.574,5**	**5.266,0**	**4.515,0**	**9.781,0**

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 30.09.07 består minoritetsinteressene av 46,57% i Fred. Olsen Energy ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA og 46,87% i Ganger Rolf ASA.

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