

BONHEUR ASA

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2007 OG FORELØPIG ÅRSMELDING 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 4. kvartal 2007 vises som følger:

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

Proforma sammenlignbare tall per 4. kvartal 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.

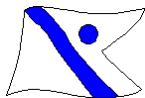
Konsernets driftsinntekter utgjorde 2.658,8 millioner (1.587,3 millioner) i kvartalet, og 7.765,9 millioner (1.588,3 millioner) for året som helhet. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 1.587,5 millioner (521,6 millioner) i kvartalet og 3.895,0 millioner (503,2 millioner) for året. Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var i kvartalet 1.294,0 millioner (332,1 millioner). EBIT for året ble 2.927,1 millioner (311,7 millioner)

Tilknyttede selskaper (NHST Media Group AS, Tusenfryd AS, Oceanlink Ltd., Genomar AS og Comarit SA) ble konsolidert inn med negative 40,7 millioner (negative 24,0 millioner) i kvartalet.

Resultat etter skatt og minoritetsinteresser utgjorde i kvartalet 601,0 millioner (171,9 millioner). For året som helhet utgjorde dette 1.504,0 millioner (838,9 millioner).

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet består av eierandeler på 46,58% 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 Energitjenester inndeles i Offshore boring og Flytende produksjon, mens Shipping inndeles i Tank, Cruise og Annen shippingvirksomhet.



BONHEUR ASA

Annen informasjon

Hendelser etter 31. desember 2007

I 4. kvartal 2007 inngikk Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA avtale med et heleid datterselskap av the spanske selskapet Parques Reunidos SA, om salg av aksjene i fornøyelsesparken TusenFryd AS. Salget var imidlertid avhengig av godkjenning fra norske konkurransemyndigheter. Godkjenning forelå i slutten av desember 2007 og oppgjør for salget skjedde i januar. Gevinsten ved salget beløp seg til 124 millioner og ble bokført i 4. kvartal 2007.

Den 14. desember 2007 avholdt Bonheur ASA ekstraordinær generalforsamling, hvor det fremlagte forslaget fra styret i selskapet om ekstraordinært utbytte på NOK 8,90 per aksje med utbetaling i begynnelsen av januar 2008, ble behandlet. Forslaget hadde sin bakgrunn i en fortsatt positiv resultatutvikling innenfor selskapets viktigste forretningsområder og selskapets generelt sterke finansielle posisjon. Den ekstraordinære generalforsamlingen vedtok forslaget.

Utbytte / Dato for ordinær generalforsamling

Grunnet gode finansielle resultater i 2007 og en fortsatt positiv utvikling innen selskapets hovedsegment, fremmer selskapets styre ovenfor generalforsamlingen i mai 2008 et forslag om ordinært utbytte på NOK 15,60 per aksje.

Selskapets generalforsamling avholdes torsdag 29. mai 2008 i selskapets lokaler, Fred. Olsens gate 2, Oslo.



BONHEUR ASA

Resultatregnskap - konsern

KONSERN

(NOK millioner) - Urevidert

RESULTATREGNSKAP

	Okt-des 2007	Okt-des 2006	1) Jan-des 2007	1) Jan-des 2006
Driftsinntekter	2.658,8	1.587,3	7.765,9	1.588,3
Driftskostnader	-1.071,3	-1.065,7	-3.871,0	-1.085,0
Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)	1.587,5	521,6	3.895,0	503,2
Avskrivninger / nedskrivninger	-293,5	-189,5	-967,9	-191,5
Driftsresultat (EBIT)	1.294,0	332,1	2.927,1	311,7
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-40,7	-24,0	4,2	681,1
Resultat før finansposter	1.253,3	308,1	2.931,3	992,9
Finansinntekter	283,6	88,9	810,2	130,6
Finanskostnader	-219,4	-116,0	-614,9	-189,2
Netto finansposter	64,2	-27,1	195,3	-58,5
Resultat før skatt (EBT)	1.317,5	281,0	3.126,6	934,3
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt	-367,6	26,4	-442,0	40,1
Netto resultat etter beregnet skatt	949,9	307,5	2.684,6	974,5
Herav minoritetsinteresser 2)	348,9	135,6	1.180,6	135,6
Herav majoritetsinteresser	601,0	171,9	1.504,0	838,9
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	18,6	5,3	46,5 / 46,4	25,9 / 25,6
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	18,6	5,3	46,5 / 46,4	25,9 / 25,6

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

2) Minoritetsinteressene består av 46.58% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

Oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

(NOK millioner)

	Jan-des 2007	Jan-des 2006
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-1.063,1	-255,0
- Overført til resultatregnskap	-47,1	0,0
Endringer i sikringsreserve:		
- Direkte mot egenkapital	-3,3	0,0
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	-13,0	5,0
- Overført til resultatregnskap	-0,1	-1,2
Endringer i egenkapital i tilknyttede selskaper	0,0	4,9
Endring av egenkapital i datterselskap	57,9	0,0
Utvanningseffekter i tilknyttet selskap	0,0	-15,1
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Ganger Rolf	0,0	13,2
Tilleggsskatt knyttet til korreksjonsskatt	0,0	-15,1
Andre endringer direkte mot egenkapital	43,5	25,6
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	-1.025,2	-237,8
Periodens resultat	2.684,6	974,5
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1.659,4	736,7
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	784,6	448,8
Minoritetsinteresser 1)	874,8	287,9
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1.659,4	448,8

1) Minoritetsinteressene består av 46.58% 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

BALANSE	31.12.2007	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	141,2	146,9
Utsatt skattefordel	96,6	115,8
Eiendom, anlegg og utstyr	12.412,6	12.113,3
Investeringer i tilknyttede selskaper	131,1	216,4
Andre finansielle anleggsmidler	869,3	590,3
Anleggsmidler	13.650,8	13.182,7
Beholdninger	263,0	267,4
Kundefordringer og andre fordringer	2.122,6	1.501,6
Kontanter og kontantekvivalenter	5.263,6	3.581,3
Omløpsmidler	7.649,2	5.350,3
Sum eiendeler	21.300,0	18.533,0
Aksjekapital	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5.459,6	5.097,7
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	5.536,5	5.174,6
Minoritetsinteresser 1)	4.715,9	3.798,4
Egenkapital	10.252,4	8.973,1
Langsiktige rentebærende forpliktelser	6.770,7	6.911,6
Andre langsiktige forpliktelser	785,8	671,7
Langsiktige forpliktelser	7.556,5	7.583,3
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1.626,5	632,3
Andre kortsiktige forpliktelser	1.864,6	1.344,4
Kortsiktige forpliktelser	3.491,1	1.976,6
Sum egenkapital og forpliktelser	21.300,0	18.533,0

Oslo, 28 februar 2008

Styret

1) Minoritetsinteressene består av 46.58% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

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

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSOLIDERT <i>(NOK millioner)</i>	Jan-des 2007	Jan-des 2006
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	2.684,6	974,5
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	967,9	191,5
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	124,9	18,5
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-4,2	-681,1
Netto gevinst (-) / -tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-1.466,2	0,9
Skattekostnad / -inntekt (-)	442,0	-40,1
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	2.749,0	464,0
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	628,2	272,7
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	181,4	118,1
Kontantstrøm fra drift	3.558,7	854,9
Betalte renter	-446,7	-187,5
Betalt skatt	-105,9	-105,9
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	3.006,0	561,5
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	1.928,6	1.453,8
Renter og utbytte mottatt	814,6	205,7
Kontanter tilført ved kjøp av datterselskap	0,0	3.031,1
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-5.363,4	-1.620,8
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2.620,2	3.069,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Kjøp av egne aksjer	0,0	-99,4
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	1.194,1	0,0
Opptak av lån	4.477,9	1.114,1
Nedbetaling av lån	-2.509,2	-914,5
Utbetaling av utbytte	-1.383,6	-285,5
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1.779,2	-185,4
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	2.165,1	3.446,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3.581,3	168,2
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-482,8	-32,8
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	5.263,6	3.581,3



BONHEUR ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 4. 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 og delårsrapportene utarbeidet i 2007. Delårsregnskapet for 4. kvartal 2007 ble fastsatt av selskapets styre 28. februar 2008.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2006 som er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union (EU), samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, redegjørelser påbudt iht. norsk regnskapslov, og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. desember 2007.

Note 3 - Estimer

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimer 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 øket 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. Rikken 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 vanddyp 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 2. kvartal 2008.

Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) inngikk i april 2007 avtale med skipsverftet Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg, om en forlengelse av skipet MV Balmoral med omlag 30 meter. Forlengelsen økte passasjerkapasiteten med ca. 35% og ga en høyere andel lugarer med balkong. Dette skjedde samtidig med tidligere planlagte oppgradering og ble ferdigstilt i februar 2008.

I slutten av juni inngikk FOCL avtale med Blohm + Voss Repair GmbH, om forlengelse av cruiseskipet MV Braemar med 31,2 meter i løpet av mai og juni 2008.



BONHEUR ASA

Note 5 – Segment informasjon

Virksomhetsområder (NOK millioner)

4.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	4.kv.07	4.kv.06	4.kv.07	4.kv.06	4.kv.07	4.kv.06	4.kv.07	4.kv.06	4.kv.07	4.kv.06
Driftsinntekter	2.235	1.092	83	94	310	401	30	0	2.659	1.587
Driftskostnader	-659	-676	-31	-25	-319	-312	-62	-53	-1.071	-1.066
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1.577	417	52	69	-8	89	-33	-53	1.587	522
Avskrivninger	-165	-101	-38	-27	-89	-67	-2	6	-293	-189
Driftsresultat (EBIT)	1.412	316	14	42	-98	22	-34	-47	1.294	332

4.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskap	4.kv.07	4.kv.06	4.kv.07	4.kv.06	4.kv.07	4.kv.06	4.kv.07	4.kv.06	4.kv.07	4.kv.06
Driftsinntekter	0	1	0	0	189	257	96	80	285	338
Driftskostnader	0	-1	-1	-1	-167	-240	-107	-88	-274	-330
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	-1	-1	0	22	17	-11	-7	10	8
Avskrivninger	0	-14	0	0	-38	-21	-7	8	-45	-27
Driftsresultat (EBIT)	0	-14	-1	0	-16	-5	-18	0	-35	-19

Per 4.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06
Driftsinntekter	5.682	1.092	301	94	1.730	401	53	1	7.766	1.588
Driftskostnader	-2.437	-676	-87	-25	-1.175	-312	-172	-72	-3.871	-1.085
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	3.246	417	213	69	555	89	-119	-71	3.895	503
Avskrivninger	-571	-101	-121	-27	-270	-67	-6	3	-968	-192
Driftsresultat (EBIT)	2.675	316	93	42	284	22	-125	-68	2.927	312

Per 4.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskap	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06
Driftsinntekter	0	1.193	0	68	467	852	432	154	899	2.267
Driftskostnader	0	-597	-1	-23	-389	-665	-373	-149	-763	-1.434
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	596	-1	45	78	187	58	5	136	833
Avskrivninger	0	-135	0	-36	-81	-103	-22	-15	-103	-289
Driftsresultat (EBIT)	0	462	-1	9	-3	84	36	-10	33	545



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, og First Olsen Ltd. – øvrige investeringer.

Regnskapsmessig tilknyttede selskaper

Shipping

Annen shippingvirksomhet: Comarit SA og Oceanlink Ltd.

Øvrige investeringer

TusenFryd AS, Genomar AS og NHST Media Group AS.

Tallene for virksomhetsområdene fremkommer slik:

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper:

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



BONHEUR ASA

Note 6 – Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner)

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Sikrings-reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2006	51,0	25,9	6,7		150,0		4.206,3	4.440,0		4.440,0
Overgang til fullkonsolidering					-47,9	-13,9	-342,7	-404,5	3.273,9	2.869,4
Sum innregnet inntekt og kostnad			-295,6		-29,4		773,9	448,8	287,9	736,7
Utbytte til aksjonærer i morselskap							-285,5	-285,5		-285,5
Salg av aksjer i datterselskap				50,0	-50,0		1.125,9	1.125,9	308,5	1.434,3
Kjøp av aksjer i datterselskap							-50,6	-50,6	-71,8	-122,4
Kjøp av egne aksjer						-99,4		-99,4		-99,4
Balanse per 31. desember 2006	51,0	25,9	-288,9	50,0	22,7	-113,3	5.427,2	5.174,6	3.798,4	8.973,1
Balanse per 1. januar 2007	51,0	25,9	-288,9	50,0	22,7	-113,3	5.427,2	5.174,6	3.798,4	8.973,1
Sum innregnet inntekt og kostnad			-1.110,3	-3,3	-13,0		1.911,2	784,6	874,8	1.659,4
Utbytte til aksjonærer i morselskap							-726,1	-726,1		-726,1
Utbytte til aksjonærer i datterselskaper							-734,9	-734,9	-644,0	-1.378,9
Utbytte mottatt fra konsernselskaper							696,6	696,6	188,5	885,1
Utstedelse av aksjer i datterselskap							515,1	515,1	679,0	1.194,1
Kjøp av aksjer i datterselskaper							-173,5	-173,5	-180,8	-354,3
Balanse per 31. desember 2007	51,0	25,9	-1.399,2	46,7	9,7	-113,3	6.915,6	5.536,5	4.715,9	10.252,4

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.

Sikringsreserve

Denne posten består av den effektive delen av kumulative nettoendringer i virkelig verdi av kontantstrømssikringer relatert til sikrede transaksjoner som foreløpig ikke har funnet sted.

Virkelig verdi reserve

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

Minoritetsinteresser

Per 31.12.07 består minoritetsinteressene av 46,58% 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..



BONHEUR ASA

Note 7 – Rentebærende lån og kreditter

(NOK millioner)

Balance per 1. januar 2007	7.544
-----------------------------------	--------------

Omregningseffekter	-961
--------------------	------

Opptak / Tilgang

Pantelån	4.431
Financial lease	1
Annen rentebærende gjeld	12
Omregningseffekter	-142

Sum opptak	4.302
-------------------	--------------

Nedbetalinger / Reduksjon:

Pantelån	-2.380
Financial lease	-38
Annen rentebærende gjeld	-54
Omregningseffekter	-16

Sum nedbetalinger	-2.488
--------------------------	---------------

Balance per 31. desember 2007:	8.397
---------------------------------------	--------------

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 tonnasjebeskatningsregime 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 innen 2017. Detaljene rundt hvilke investeringer som godkjennes som miljøfremmende tiltak er uklare, og forskrifter er under utarbeidelse. I følge IFRS må imidlertid også den siste 1/3-delen bokføres som skattekostnad og først omklassifiseres da miljøinvesteringen gjøres. Det er reist spørsmål rundt hvorvidt forslaget er i overensstemmelse med den norske grunnloven først og fremst på grunn av dets tilbakevirkende karakter. Dette har derfor almann interesse utover de skattemessige for shipping bransjen idet det prinsipielle spørsmålet før eller senere kan påvirke alle norske innbyggers rettssikkerhet.

Bonheur konsernet inkluderer 3 selskaper som er underlagt de eksisterende tonnasjebeskatningsreglene. Dette 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 tonnasjebeskatningssystemet eller ikke, har den totale skattekostnaden blitt kalkulert til 230 millioner, hvorav 91 millioner som utsatt skatt og 139 som betalbar skatt. Det vil fortsatt avhenge av den endelige lovteksten og de tilhørende forskrifter hvorvidt de berørte selskapene vil benytte seg av muligheten til å benytte de nye tonnasjereguleringene.



BONHEUR ASA

Note 9 – Proforma konsernregnskap

4. kvartal 2007 (4. kvartal 2006 i parentes)

(Tall i NOK)

- Driftsinntektene utgjorde 2.658,8 millioner (1.587,3 millioner)
- EBITDA var 1.587,5 millioner (521,6 millioner)
- EBIT var 1.294,0 millioner (332,1 millioner)
- Resultat etter skatt og minoritetsinteresser var 601,0 millioner (171,9 millioner)
- Basisresultat per aksje var 18,6 (5,3)
- Fortsatt sterkt marked innenfor offshore boring
- Gevinst ved salg av aksjer i TusenFryd AS utgjorde 124 millioner
- Bulford Dolphin solgt for USD 211 millioner, salgsgevinst utgjorde USD 192 million.
- Foreslått utbytte er NOK 15,60 per aksje.

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.

Årsregnskapet for 2006 er blitt omarbeidet på proforma basis og er direkte sammenlignbart med årsregnskapet for 2007.

Finansielle nøkkeltall (Tall i NOK millioner bortsett fra per aksje)	4 kv. 07	4 kv. 06	Per 4 kv. 07	Per 4 kv. 06 proforma
Driftsinntekter	2.658,8	1.587,3	7.765,9	6.502,5
EBITDA	1.587,5	521,6	3.895,0	2.602,6
EBIT	1.294,0	332,1	2.927,1	1.792,0
Netto resultat etter skatt	949,9	307,5	2.684,6	1.545,7
Majoritetens andel av netto resultat 1)	601,0	171,9	1.504,0	822,1
Gjennomsnittlig utestående aksjer	32,345,668	32,345,668	32,345,668	32,345,668
Basis / utvannet resultat per aksje NOK	18,6	5,3	46,5 / 46,4	25,1 / 24,8
Rentebærende gjeld			8.397,2	7.543,9

1) Minoritetsinteressene består av 46,58% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% fra Ganger Rolf ASA, og 38,46% fra Fred. Olsen Production ASA

Driftsinntektene utgjorde 2.658,8 millioner (1.587,3 millioner) i kvartalet. Inntektsøkningen på 1.071,5 millioner knytter seg i hovedsak til gevinst ved salg av riggen Bulford Dolphin, 1.041,0 millioner. Totale driftsinntekter for året utgjorde 7.765,9 millioner (6.502,5 millioner).

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 1.587,5 millioner (521,6 millioner) i kvartalet. Etter avskrivninger på 293,5 millioner (189,5 millioner) var driftsresultatet (EBIT) 1.294,0 millioner (332,1 millioner). Økningen i EBITDA og EBIT sammenlignet med fjoråret skyldes først og fremst gevinst ved salg av riggen Bulford Dolphin.

EBITDA per 31.12.2007 utgjorde 3.895,0 millioner (2.602,6 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var positiv med 64,2 millioner (negative 27,1 millioner).



BONHEUR ASA

Valutaterminkontrakter og renteinstrumenter var verdsatt til markedsverdi per kvartalsslutt. Økningen i netto finansposter skyldes i hovedsak gevinst ved salg av aksjer i TusenFryd AS (124 millioner), samt høyere renteinntekter som et resultat av høyere likviditetsbeholdning.

Per 31.12.07 ble netto finansposter positiv med 195,3 millioner (negativ 237,0 millioner). Årets finansposter inneholder gevinster ved salg av aksjer på totalt 268 millioner.

Konsernets resultat etter beregnet skatt ble 949,9 millioner (307,5 millioner) i kvartalet, hvorav majoritetsinteressenes andel utgjorde 601 millioner (171,9 millioner). Tilsvarende resultat etter skatt for året utgjorde 1.504,0 millioner (882,1 millioner).

Minoritetsinteressene utgjorde i kvartalet 348,9 millioner (135,6 millioner), og bestod av 46,58% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA, 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 eliminerings er dette nødvendigvis ikke identisk med de enkelte selskapsregnskapene.

Energitjenester

Offshore boring

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 07	4 kv. 06	Per 4Q 07	Per 4Q 06
Driftsinntekter	2.145	976	5.291	4.061
EBITDA	1.554	390	3.124	1.893
EBIT	1.411	323	2.653	1.479
Netto resultat	1.373	298	2.598	1.246

Virksomhetsområdet består av 100% indirekte eierandel i boreriggen Bulford Dolphin (solgt i november 2007) og 53,4% eierandel i Fred. Olsen Energy ASA.

Utdrag fra Fred. Olsen Energy ASAs (FOE) rapport for 4. kvartal 2007.

Merk at FOE i sin rapport viser tall for 3. kvartal 2007 i parentes i motsetning til Bonheur ASA som sammenligner med 4. kvartal i fjoråret.

”FINANSIELL INFORMASJON (3. kvartal 2007 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 110,5 millioner (1 160,0 millioner), en nedgang på 49,5 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen gikk ned med 67,8 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjontjenester, etter konserninterne eliminerings, økte med 18,3 millioner. Nedgangen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig reduserte inntekter fra Belford Dolphin på grunn av et planlagt verftsopphold, lavere utnyttelse av Borgholm Dolphin ettersom kontrakten ble avsluttet i begynnelsen av desember for planlagt klassing, samt 11 dagers



BONHEUR ASA

nedetid for Borgsten Dolphin på grunn av problemer med undervannsutstyret. Driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 80,9 millioner, hvorav 37,6 millioner var konserninterne transaksjoner som er eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftsinntekter for året var 4 276,9 millioner.

Driftskostnadene var 612,5 millioner (575,2 millioner), en økning på 37,3 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen økte med 16,1 millioner. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, inkludert eliminerings, økte med 21,2 millioner. Økningen i driftskostnader innen boredivisjonen skyldes i hovedsak noe høyere reparasjons- og vedlikeholdskostnader for flåten, høyere personalkostnader relatert til Belford Dolphin ved operasjon i amerikansk farvann og kostnader relatert til demobilisering av Borgny Dolphin fra Mexico.

Driftskostnader for året var 2 322,1 millioner. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 498,0 millioner (584,8 millioner). EBITDA for året var 1 954,8 millioner. Avskrivninger utgjorde 148,6 millioner (124,1 millioner). Avskrivninger for året var 500,4 millioner. Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 349,4 millioner (460,7 millioner). Driftsresultatet (EBIT) for året var 1 454,4 millioner.

Netto finansielle utgifter var 32,4 millioner (gevinst på 24,9 millioner). Endringen i finansielle poster skyldes i hovedsak en valutagevinst på 40,8 millioner i forrige kvartal. Kapitaliserte rentekostnader relatert til Blackford Dolphin i 4. kvartal utgjorde 36,0 millioner (33,7 millioner).

Netto finansielle utgifter for året var 36,4 millioner. Resultatet før skatt var 317,0 millioner (485,6 millioner). Resultat før skatt for året var 1 418,0 millioner. Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 12,6 millioner (3,6 millioner) var 304,4 millioner (482,0 millioner). Nettoresultat etter skatt for året var 1 391,9 millioner. Basisresultat per aksje var 4,6 (7,3). Basisresultat per aksje for året var 21,0. Resultat per aksje for året (etter utvanning) var 20,9.

I 2007 meddelte selskapet at NOK 10,- per aksje var å anse som et normalt utbyttelnivå fremover. Tatt i betraktning den nåværende høye ordreserven og den sterke kontantstrømmen fremover, har Styret besluttet å foreslå for Generalforsamlingen i mai 2008 å betale et ekstraordinært utbytte på NOK 15,- per aksje i tillegg til NOK 10,-. Med forbehold om godkjenning fra aksjonærer, selskapets investeringsplaner og finansielle strategi har selskapet til hensikt å betale ut den frie kontantstrømmen som utbytte.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 1 067,2 millioner (1 135,0 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 498,0 millioner (582,5 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 80,9 millioner (83,2 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på - 0,6 millioner (2,3 millioner).

Markedsutsikter

På verdensbasis fortsatte balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger å være stram innen flyter segmentet. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester ventes å vedvare.

Ved ferdigstilling 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 bolighet. Tre av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge."

Bulford Dolphin

Den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin, som ble eid av et datterselskap av First Olsen Ltd inntil den ble solgt i november 2007, opererte i pool i samarbeid med 4 andre rigger som er indirekte eiet av Fred. Olsen Energy ASA.



BONHEUR ASA

Bulford Dolphin har i 2007 vært engasjert offshore i Nigeria på kontrakt for Equator Exploration Ltd. For å ivareta sikkerheten til mannskapet, etter å ha vært utsatt for to bortføringsaksjoner samt ustabile arbeidsforhold ble borekontrakten avsluttet i 2. kvartal. Enheten forlot Nigeria etter å ha sikret brønnen den boret på Bilabri-feltet og flyttet til Ghana i 3. kvartal 2007.

I september 2007 inngikk eieren en avtale med Aban Offshore om salg av Bulford Dolphin på USD 211 millioner. Overleveringen av riggen skjedde 21. november. Netto salgsgevinst ble 1.041,0 millioner.

Bulford Dolphin hadde i 4. kvartal driftsinntekter på 34,2 millioner (53,4 millioner). Reduksjonen i inntekt skyldes først og fremst salget av riggen i november og at pool-inntektene fra dette tidspunkt opphørte.

Driftsresultat (EBITDA) for 4. kvartal ble 1.026,5 millioner (47,5 millioner) Økningen skyldes først og fremst salget av riggen i kvartalet.

Totale driftsinntekter i 2007 utgjorde 175,0 millioner (198,5 millioner). EBITDA utgjorde 1.216,1 millioner (183,6 millioner). Det forbedrede resultatet gjenspeiler i hovedsak gevinsten ved salget av riggen.

Flytende produksjon

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 07	4 kv. 06	Per 4 kv.07	Per 4 kv.06
Driftsinntekter	91	116	392	526
EBITDA	23	26	122	272
EBIT	1	-8	22	170
Netto resultat	-9	-14	-18	105

Utdrag fra Fred. Olsen Productions (FOP) rapport for 4. kvartal 2007

Fred. Olsen Production ASA ble notert på Oslo Børs i mai 2007 og handles under ticker kode FOP. Per 31. desember 2007 hadde FOP ca. 575 aksjonærer, hvorav de 20 største aksjonærene eier ca. 92,5% av aksjene.

Sammenlignbare tall for 4. kvartal 2006 og per 4. 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 USD 16,7 millioner (USD 18,1 millioner), og EBITDA var USD 4,3 millioner (USD 4,1 millioner). Driftsinntekter per 4. kvartal utgjorde USD 66,8 millioner (USD 64,9 millioner), og EBITDA var USD 20,7 millioner (USD 25,3 millioner eksklusiv salgsgevinst på USD 16,7 millioner knyttet til salget av MOPU Borgen Dolphin).

Etter avskrivninger på USD 4,1 millioner (USD 4,2 millioner), var driftsresultatet (EBIT) USD 0,2 millioner (negativt USD 0,1 millioner). Per 4. kvartal utgjorde EBIT USD 3,8 millioner (USD 15,3 millioner eksklusiv salgsgevinst på USD 16,7 millioner). De økte avskrivningene er i hovedsak relatert til FPSO Knock Adoon som ikke var en del av flåten i 2006.

Netto finansposter var negative med USD 1,4 millioner (negative USD 0,3 millioner) i kvartalet. Per 4. kvartal var netto finansposter negative med USD 6,5 millioner (negative USD 3,8 millioner). Reduksjonen i finansresultatet hadde sin årsak i urealisert valutatap på konserngjeld i 1. kvartal, og realisert valutatap på morselskapets USD konti.



BONHEUR ASA

Resultat før skatt i kvartalet ble negativt med USD 1,2 millioner (negativt USD 0,3 millioner). Resultatet før skatt per 4. kvartal var negativt med USD 2,7 millioner (positivt USD 28,3 millioner inkludert salgsgevinst på USD 16,7 millioner). Resultatet etter skatt i kvartalet var negativt med USD 1,6 millioner (negativt USD 0,4 millioner), og negativt med USD 3,1 millioner (positivt USD 28,2 millioner inkludert salgsgevinst på USD 16,7 millioner) per 4. kvartal.

I desember 2007 ble eierandelene i selskapene Taggart AS, Dee AS, Adoon AS, Allan AS og Nautipa AS overført fra datterselskapet Fred. Olsen Production (Cyprus) Limited til Fred. Olsen Production ASA.

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. I tillegg har FOR en prosjektportefølje under utvikling i UK, Norge, Sverige og Canada.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 07	4 kv. 06	Per 4 kv. 07	Per 4 kv. 06
Driftsinntekter	83	94	301	230
EBITDA	52	69	213	159
EBIT	14	42	93	61
Netto resultat	10	32	22	7

FOR hadde driftsinntekter på 83,3 millioner i 4. kvartal (94,4 millioner). Det ble produsert 119,9 GWh (136,3 GWh) i kvartalet. Reduksjonen skyldes i hovedsak dårligere vindforhold enn i 2006, og redusert kapasitet ved et av vindkraftanleggene.

Resultat før avskrivninger (EBITDA) for kvartalet var 51,9 millioner (69,0 millioner), og reflekterer den lavere inntekten og økte utviklingskostnader i kvartalet. Resultat etter avskrivninger (EBIT) var 13,9 millioner (41,8 millioner). Resultat før skatt var 13,6 millioner (23,0 millioner).

FOR hadde ved utløpet av kvartalet 117 MW under konstruksjon (Crystal Rig II). Videre har FOR prosjekter på til sammen 120 MW med konsesjon i Skottland og ca 500 MW med konsesjon offshore Irland, men hvor bygging ikke er igangsatt. Det er også gitt konsesjon for 102 MW på Lista i Norge og 6 MW Skåne, Sverige, men begge disse konsesjoner er anket.

Konstruksjonen av Crystal Rig II (117 MW) er i gang, turbinkontrakten er tildelt, og vindparken forventes satt i drift i 2010. Det er innlevert søknad om å øke den installerte effekten på Crystal Rig II med ytterligere ca 20MW.

Mid Hill prosjektet fikk i januar 2008 konsesjon til å øke antall MW fra 50 til 75. Windy Standard II (90MW) (eid 50% av FOR) har også fått konsesjon, men på grunn av usikkerhet om nettilknytnings-tidspunkt er igangsettelsen av begge nevnte prosjekter forsinket.

I februar 2008 offentliggjorde irske myndigheter et nytt pris-støtte regime for offshore vindparker som styrker FOR's offshore prosjekt Codling i Irskesjøen. Nett-tilknytning er fortsatt en utfordring.



BONHEUR ASA

Shipping

Tank

I løpet av året svekket spotratene i tankmarkedet seg vesentlig sammenlignet med 2006. I 1. kvartal var ratene fortsatt gode, men markedet svekket seg vesentlig i løpet av 2. kvartal. Den negative utviklingen fortsatte både utover sommeren og tidlig høst, inntil tendensen snudde i midten av november. Deretter styrket markedet seg betydelig, og spotratene for VLCC økte opp til USD 300.000 per dag og USD 150.000 per dag for suezmax i løpet av 4. kvartal.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 07	4 kv. 06	Per 4 kv.07	Per 4 kv.06
Driftsinntekter	18	53	271	207
EBITDA	8	9	214	63
EBIT	0	-6	165	29
Netto resultat	-13	-9	152	26

Gjennomsnittlig rate i 2007 var for VLCC USD 57.000 (ned 9% sammenlignet med 2006) og USD 45.000 for suezmax (ned 15% sammenlignet med 2006).

First Olsen Ltd. hadde i kvartalet ingen skip i spotmarkedet. Derimot opererte suezmax tankskipet Knock Shen under en 3-årig time charter kontrakt for ST Shipping, og mottok en netto rate på USD 39.000 per dag. Selskapets to nybyggingskontrakter med Bohai Shipbuilding Heavy Industries C. Ltd i Kina, ble solgt i november. Estimert gevinst ved salg at kontraktene er USD 16,5 millioner. Denne vil bli bokført ved levering av skipene i 2009 og 2010.

Totale fraktinntekter i kvartalet ble 18,0 millioner (53,0 millioner), mens inntektene for året utgjorde 271,0 millioner (206,8 millioner) inklusiv gevinst på 148,0 millioner i 2007.

Cruise

Cruisevirksomheten opereres gjennom selskapet Fred. Olsen Cruise Lines Limited (FOCL), Ipswich, England. I 2007 har selskapet operert 4 cruise skip. I tillegg har selskapet utleid det sist kjøpte skipet Balmoral, til selger frem til november 2007.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 07	4 kv. 06	Per 4 kv.07	Per 4 kv.06
Driftsinntekter	290	342	1.417	1.415
EBITDA	-18	77	300	299
EBIT	-99	27	79	141
Netto resultat	-291	28	-152	110

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde 290 millioner (342 millioner), og for året som helhet 1.417 millioner (1.415 millioner). EBITDA i kvartalet ble negativt preget av høye bunkerpriser og av at Black Prince og Black Watch var ute av drift en periode i kvartalet. EBITDA ble derfor negativt med 18 millioner (positivt 77 millioner). EBITDA ble for året som helhet 300 millioner (299 millioner). Kvartalsresultatet etter skatt ble negativt med 291 millioner (positivt 28 millioner), sterkt påvirket av skattekostnad forbundet med endringer i det norske tonnasjeskattesystemet, samt nedskrivning av skipsverdier. Resultat etter skatt per årsslutt ble negativt med 152 millioner (positivt 110 millioner). Etter en intern restrukturering, er nå



BONHEUR ASA

cruise-virksomheten fra 1/1-2008 i posisjon til å kunne tre inn i det engelske tonnasje-beskatningssystemet.

Den restrukturerte cruise-virksomheten inkluderer Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Limited og investeringene i det operative selskapet Fred. Olsen Cruise Lines samt de skipseiende selskapene som tilsammen eier fem cruise skip: MS Black Prince, MS Black Watch, MS Braemar, MS Boudicca og MS Balmoral.

MS Balmoral ble utleid til de tidligere eierne frem til november 2007. Skipet har blitt forlenget med 31 meter ved Blohm + Voss Repair GmbH i Hamburg, noe som øker passasjerkapasiteten med 35%. I tillegg har skipet blitt oppgradert og fått nytt inventar i alle lugarer samt felles oppholdsrom. Det er montert balkonger på eksisterende lugarer og suiter, samt gjennomført en totaloverhaling av motor og annet teknisk hjelpeutstyr. Levering fra verftet ble noe forsinket i forhold til opprinnelig planlagt. Verftet har også gjennomført tilleggsarbeider på skipet. Det pågår for tiden diskusjoner med verftet for å komme til enighet om oppgjør for disse arbeidene. Etter oppgraderingen seilte skipet på sitt først cruise over Atlanterhavet til Karibien i februar 2008. Det opprinnelige påtenkte invielsescruiset måtte kanselleres.

Black Prince kom i operasjon i oktober etter 35 dager ute av drift, grunnet reparasjon av skade på propellen som oppsto i Korintkanalen. Skipet fortsatte da sine cruise øst i Middelhavet før det rundt juletider seilte til Kanariøyene.

Black Watch fortsatte i begynnelsen av kvartalet på sitt cruise til Nord-Amerika. Det planlagte minicruiset ble kansellert i desember for å få tid til viktig vedlikehold før verdens-cruiset som startet i januar.

Braemar startet sin fly/cruise sesong i Karibien i oktober, med reiserute til Adriaterhavet og Middelhavet.

Annen shippingvirksomhet

Segmentet består hovedsakelig av en 55% eierandel i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A., en eierandel på 49,5% i shipping investeringsselskapet Oceanlink Ltd. samt det 100% eide Ivarans Containers Ltda. 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 på sine tre helårslinjer i kvartalet. M/V Sara I fortsatte på linjen Tanger – Algeciras. Linjen mellom Al - Hoceima (Marokko) og Almeria (Spania) ble betjent med innleid tonnasje i sommermånedene (juni/juli/august).

Selskapet har sin høysesong i tredje kvartal. I tillegg kommer enkelte dager i forbindelse med mindre ferie-avvikling i de øvrige kvartalene.

Comarit S.A inklusiv datterselskapet hadde driftsinntekter på 126,5 million (178,3 millioner) i kvartalet. EBITDA ble negative 4,3 millioner (positive 20,9 millioner), mens resultat etter skatt ble negativt med 27,7 millioner (negativt 23,2 millioner).

For året som helhet utgjorde inntektene 632,0 millioner (717,9 millioner), mens EBITDA ble positivt med 98,5 millioner (163,7 millioner). Resultat etter skatt ble imidlertid negativt med 8,3 millioner (positivt 35,9 millioner), hovedsakelig forårsaket av reduserte billettinntekter og høyere bunkerspriser.

Oceanlink Ltd.

Oceanlink Ltd., hvor Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA har eierandeler på tilsammen 49,5%, opererer en flåte på 5 AHTS/supplyskip.



BONHEUR ASA

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

Sammenlignet med 2006 har den gjennomsnittlige raten vist en økning i 2007, både for kjøleskipene og AHTS/supply-skipene. Regnskapet for året 2007 bærer preg av nyinvesteringer og oppgraderinger/reparasjoner av AHTS/supply-skipene. Driftinntektene for året utgjorde USD 41,1 millioner (USD 21,1 millioner), og EBITDA for året utgjorde USD 8,5 millioner (USD 6,0 millioner).

Ivarans Container Ltd

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 32,6% i NHST Media Group AS, 50% i fornøylesparken TusenFryd AS (solgt i 4. kvartal), en eierandel på 12,6% i IT Fornebu Holding AS, og en eierandel på 43,4% i Genomar AS. I tillegg inngår de tjenesteytende selskapene Fred. Olsen Brokers AS og Fred. Olsen Travel AS.

NHST Media Group AS

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier 32,6% av aksjene i NHST Media Group AS, som omfatter blant annet avisene Dagens Næringsliv samt avisene TradeWinds, Upstream, Europower og Fiskaren. Nautisk Forlag, med fokus på printede og elektroniske sjøkart, er også en del av gruppen. I tillegg har man utviklet web-baserte løsninger i løpet av de siste årene, heriblant nettstedet dn.no. Nesten all virksomhet i gruppen har hatt en positiv utvikling i 2007 med økte opplagstall og økt trafikk på internettsidene. I løpet av 4. kvartal ble ukemagasinet D2 lansert som et vedlegg til Dagens Næringslivs fredagsutgave og har påvirket salget av fredagsutgaven positivt.

NHST Media Group AS hadde driftsinntekter på 266,5 millioner (234,1 millioner) i kvartalet, mens driftsresultatet (EBITDA) ble negativt med 18,8 millioner (positivt 3,4 millioner). Resultat før skatt ble negativt med 19,6 millioner (positivt 3,2 millioner).

Samlede driftsinntekter for året utgjorde 996,0 millioner (860,5 millioner). EBITDA utgjorde 56,5 millioner (65,7 millioner), og resultat før skatt utgjorde 57,5 millioner (65,9 millioner).

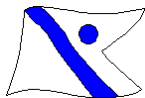
Inntektene for 4. kvartal økte med 14% sammenlignet med 2006. Kvartalsresultatet ble negativt påvirket av ekstraordinære pensjonskostnader, prosjektkostnader (introduksjon av ukemagasinet D2 som fredagsbilag), disagio og andre ekstraordinære driftskostnader. Dette utgjorde rundt 20 millioner.

For 2007 som helhet, økte salgsinntektene med 16%, mens driftskostnadene gikk opp med 18%. Dette medførte et resultat for 2007 som var 14% lavere enn for 2006. Hovedgrunnen til det dårligere resultatet i 2007 er ekstra kostnader relatert til nye prosjekter og investeringer. Inntekter fra eksisterende produkter og tjenester har vist en positiv utvikling i 2007.

TusenFryd

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eide hver 25% i fornøylesparken TusenFryd.

I slutten av november 2007 inngikk Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA sammen med en tredje aksjonær, som eide ca. 40% av aksjene i Tusenfryd (totalt ca. 90% av aksjene), en avtale om salg av aksjene til et heleid datterselskap av det spanske selskapet Parques Reunidos SA. Salgsprisen var 29,- per aksje. Salgsprisen for Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA utgjorde totalt 191 millioner. Salget var imidlertid avhengig av godkjenning fra det norske konkurransetilsynet. Godkjenning forelå i slutten av desember



BONHEUR ASA

2007, og oppgjør for aksjene skjedde i januar 2008. Salget utløste totalt en gevinst på 124 millioner for Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA.

Som en følge av det positive resultatet for 2007 og som en følge av ovennevnte transaksjon, betalte TusenFryd AS ut et ekstraordinært utbytte (til de tidligere aksjonærene) i desember på NOK 0,85 per aksje (totalt 5,6 millioner tilsammen for Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA).

Totale driftsinntekter for 4. kvartal utgjorde 7,3 millioner (6,5 millioner), og resultat etter skatt i kvartalet var negativt med 18,3 millioner (negativt 20,6 millioner). TusenFryd AS stengte 2007 sesongen 7. oktober etter endt høstferie. Totale inntekter for året utgjorde 170,5 millioner (179,8 millioner). Resultat etter skatt utgjorde 17,8 millioner (19,9 millioner).

Genomar AS

Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA eier 43,4% av Genomar AS. Selskapet er engasjert i produksjon og utvikling av fiskestammen med navn Tilapia, en hvit ferskvannsfisk som lever nær ekvator.

Aktiviteten i 2007 har vært tilnærmet lik det foregående år hvor utvikling av avlsstammen skjer på Filippinene, produksjon av molt skjer i Hainan, China, mens forskning og dokumentasjon av DNA – springssystemet kalt "Genetrak" skjer i Singapore. I løpet av 2007 solgte Genomar ca. 230 millioner molt (2006, ca. 200 millioner) og utviklet 20. generasjon av avlsstammen.

Resultatene ble på linje med 2006. Inntektene i kvartalet utgjorde 5,1 millioner (7,2 millioner), mens for året som helhet ble inntektene 23,5 millioner (24,2 millioner). EBITDA i kvartalet ble 2,1 millioner (2,4 millioner) og 7,8 millioner (6,5 millioner) for året. Resultat etter skatt for året utgjorde 4,4 millioner (4,0 millioner).

Selskapet har startet på et prosjekt for etablering av egen fiskeproduksjon i 2008, hvor det vil bli brukt egen avlsstamme i produksjonen. Man har inngått avtale med Malaysiske myndigheter om bruken av arealer i to store innsjøer for dette formålet. I denne sammenheng vil man innhente 50 millioner i egenkapital i en rettet emisjon mot allerede eksisterende aksjonærer i løpet av 1. kvartal 2008.

IT Fornebu Holding SA (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. Investeringen er bokført til kostpris.

Inntektene i kvartalet utgjorde 17,6 millioner (13,6 millioner), mens resultat etter skatt ble negativt med 9,8 millioner (negativ 1,8 millioner). Totalte inntekter i 2007 utgjorde 62,7 millioner (52,7 millioner). Resultat etter skatt ble negativt med 19,4 millioner (negativt 14,8 millioner). Økningen i inntekter skyldes først og fremst nye leietakere og fornyelse av eldre kontrakter. Resultatet ble imidlertid negativt påvirket av kostnader relatert til omstrukturering og prosjektutvikling.



BONHEUR ASA

Konsolidert regnskap - proforma

(NOK millioner) - urevidert

	KONSERN			
	Okt-des 2007	Okt-des 2006	Jan-des 2007	Jan-des 2006
RESULTATREGNSKAP				
Driftsinntekter	2.658,8	1.587,3	7.765,9	6.502,5
Driftskostnader	-1.071,3	-1.065,7	-3.871,0	-3.899,9
Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)	1.587,5	521,6	3.895,0	2.602,6
Avskrivninger / Nedskrivninger	-293,5	-189,5	-967,9	-810,6
Driftsresultat (EBIT)	1.294,0	332,1	2.927,1	1.792,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-40,7	-24,0	4,2	30,3
Resultat før finansposter	1.253,3	308,1	2.931,3	1.822,3
Finansinntekter	283,6	88,9	810,2	435,2
Finanskostnader	-219,4	-116,0	-614,9	-672,2
Netto finansposter	64,2	-27,1	195,3	-237,0
Resultat før skatt (EBT)	1.317,5	281,1	3.126,6	1.585,3
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt	-367,6	26,4	-442,0	-39,6
Netto resultat etter beregnet skatt	949,9	307,5	2.684,6	1.545,7
Herav minoritetsinteresser 1)	348,9	135,6	1.180,6	723,6
Herav majoritetsinteresser	601,0	171,9	1.504,0	822,1
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	18,6	5,3	46,5 / 46,4	25,1 / 24,8
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	18,6	5,3	46,5 / 46,4	25,1 / 24,8

1) Minoritetsinteressene består av 46.58% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader - proforma

<i>(NOK million)</i>	Jan-des 2007	Jan-des 2006
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-1.063,1	-364,7
- Overført til resultatregnskap	-47,1	0,0
Endringer i sikringsreserve:		
- Direkte mot egenkapital	-3,3	0,0
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	-13,0	-10,6
- Overført til resultatregnskap	-0,1	-3,3
Endring av egenkapital i datterselskap	57,9	16,2
Tilleggsskatt knyttet til korreksjonsskatt	0,0	-15,1
Andre endringer direkte mot egenkapital	43,5	44,7
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	-1.025,2	-332,8
Perdiodens resultat	2.684,6	1.545,7
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1.659,4	1.212,9
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	784,6	419,1
Minoritetsinteresser 1)	874,8	793,7
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1.659,4	1.212,9

1) Minoritetsinteressene består av 46.58% 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

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	

31.12.2007	31.12.2006
141,2	146,9
96,6	115,8
12.412,6	12.113,3
131,1	216,4
869,3	590,3
13.650,8	13.182,7
263,0	267,4
2.122,6	1.501,6
5.263,6	3.581,3
7.649,2	5.350,3
21.300,0	18.533,0
51,0	51,0
25,9	25,9
5.459,6	5.097,7
5.536,5	5.174,6
4.715,9	3.798,4
10.252,4	8.973,1
6.770,7	6.911,6
785,8	671,7
7.556,5	7.583,3
1.626,5	632,3
1.864,6	1.344,4
3.491,1	1.976,6
21.300,0	18.533,0

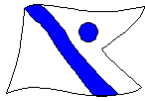
1) Minoritetsinteressene består av 46.58% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

Konsolidert kontantstrømoppstilling – proforma

<i>(NOK millioner)</i>	Jan-des 2007	Jan-des 2006
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	2.684,6	1.545,7
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	967,9	810,6
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	124,9	238,4
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-4,2	-30,3
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-1.466,2	-164,5
Skattekostnad	442,0	39,6
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	2.749,0	2.439,5
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	628,2	10,9
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	181,4	-2,3
Kontantstrøm fra drift	3.558,7	2.448,0
Betalte renter	-446,7	-458,2
Betalt skatt	-105,9	-117,3
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	3.006,0	1.872,5
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	1.928,6	1.689,2
Renter og utbytte mottatt	814,6	342,0
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-5.363,4	-4.518,0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2.620,2	-2.486,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Kjøp av egne aksjer	0,0	-99,4
Datters salg av egne aksjer	0,0	1,7
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	1.194,1	0,0
Opptak av lån	4.477,9	5.662,7
Nedbetaling av lån	-2.509,2	-4.122,5
Utbetaling av utbytte	-1.383,6	-572,1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1.779,2	870,4
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	2.165,1	256,1
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3.581,3	3.408,5
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-482,8	-83,3
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	5.263,6	3.581,3



BONHEUR ASA

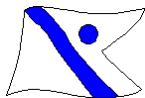
Konsolidert segment informasjon - proforma

4. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	4 kv. 07	4 kv. 06	4 kv. 07	4 kv. 06	4 kv. 07	4 kv. 06	4 kv. 07	4 kv. 06	4 kv. 07	4 kv. 06
Driftsinntekter	2.235	1.092	83	94	310	401	30	0	2.659	1.587
Driftskostnader	-659	-676	-31	-25	-319	-312	-62	-53	-1.071	-1.066
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	1.577	417	52	69	-8	89	-33	-53	1.587	522
Avskrivninger	-165	-101	-38	-27	-89	-67	-2	6	-293	-189
Driftsresultat (EBIT)	1.412	316	14	42	-98	22	-34	-47	1.294	332

4. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskaper	4 kv. 07	4 kv. 06	4 kv. 07	4 kv. 06	4 kv. 07	4 kv. 06	4 kv. 07	4 kv. 06	4 kv. 07	4 kv. 06
Driftsinntekter	0	0	0	0	189	70	96	84	285	154
Driftskostnader	0	0	-1	0	-167	-61	-107	-88	-274	-149
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	0	0	-1	0	22	9	-11	-4	10	5
Avskrivninger	0	0	0	0	-38	-15	-7	-8	-45	-23
Driftsresultat (EBIT)	0	0	-1	0	-16	-6	-18	-12	-35	-18

Per 4. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06
Driftsinntekter	5.682	4.586	301	230	1.730	1.642	53	44	7.766	6.503
Driftskostnader	-2.437	-2.422	-87	-71	-1.175	-1.270	-172	-138	-3.871	-3.900
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	3.246	2.165	213	159	555	372	-119	-94	3.895	2.603
Avskrivninger	-571	-516	-121	-99	-270	-197	-6	1	-968	-811
Driftsresultat (EBIT)	2.675	1.649	93	61	284	175	-125	-93	2.927	1.792

Per 4. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskaper	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06	Jan-des07	Jan-des06
Driftsinntekter	0	0	0	0	467	343	432	390	899	733
Driftskostnader	0	0	-1	0	-389	-269	-373	-326	-763	-595
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	0	0	-1	0	78	74	58	64	136	138
Avskrivninger	0	0	0	0	-81	-52	-22	-24	-103	-76
Driftsresultat (EBIT)	0	0	-1	0	-3	22	36	40	33	62



BONHEUR ASA

Avstemming av endringer i egenkapitalen - proforma

Avstemming av endringer i egenkapitalen - proforma

(NOK millioner)

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Sikrings-reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	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			-366,7		0,6		785,3	419,1	793,7	1.212,9
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
Salg av aksjer i datterselskap							1.125,9	1.125,9	308,5	1.434,3
Kjøp av aksjer i datterselskap							-106,8	-106,8	-71,8	-178,5
Kjøp av egne aksjer						-99,4		-99,4		-99,4
Balanse per 31. desember 2006	51,0	25,9	-288,9	0,0	72,7	-113,3	5.427,2	5.174,6	3.798,4	8.973,1
Balanse per 1. januar 2007	51,0	25,9	-288,9	50,0	22,7	-113,3	5.427,2	5.174,6	3.798,4	8.973,1
Sum innregnet inntekt og kostnad			-1.110,3	-3,3	-13,0		1.911,2	784,6	874,8	1.659,4
Utbytte til aksjonærer i morselskap							-726,1	-726,1		-726,1
Utbytte til aksjonærer i datterselskaper							-734,9	-734,9	-644,0	-1.378,9
Utbytte mottatt fra konsernselskaper							696,6	696,6	188,5	885,1
Ustedelse av aksjer i datterselskap							515,1	515,1	679,0	1.194,1
Kjøp av aksjer i datterselskaper							-173,5	-173,5	-180,8	-354,4
Balanse per 31. desember 2007	51,0	25,9	-1.399,2	46,7	9,7	-113,3	6.915,6	5.536,5	4.715,9	10.252,4

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.

Sikringsreserve

Denne posten består av den effektive delen av kumulative nettoendringer i virkelig verdi av kontantstrømssikringer relatert til sikrede transaksjoner som foreløpig ikke har funnet sted.

Virkelig verdi reserve

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

Minoritetsinteresser

Per 31.12.07 består minoritetsinteressene av 46,58% 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..