



## Bonheur ASA

(NOK millioner)

### KONERN / CONSOLIDATED

|                                           | Oct-Dec<br>2004 | Oct-Dec<br>2003 | Jan-Dec<br>2004 | Jan-Dec<br>2003 |                                           |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                   |                 |                 |                 |                 | <b>INCOME STATEMENT</b>                   |
| Driftsinntekter                           | 99,3            | 75,4            | 419,9           | 350,5           | Revenues                                  |
| Driftskostnader                           | -81,5           | -73,6           | -318,6          | -293,3          | Operating costs                           |
| Avskrivninger                             | -26,5           | -50,5           | -116,7          | -110,3          | Depreciation                              |
| <b>Driftsresultat</b>                     | <b>-8,7</b>     | <b>-48,7</b>    | <b>-15,4</b>    | <b>-53,1</b>    | <b>Operating result</b>                   |
| Resultat fra tilkn. selskaper 1)          | 227,3           | -36,8           | 563,3           | 187,6           | Result from associated companies          |
| <b>Resultat før finans</b>                | <b>218,7</b>    | <b>-85,5</b>    | <b>548,0</b>    | <b>134,4</b>    | <b>Result before finance</b>              |
| Finansinntekter                           | 134,7           | 15,8            | 181,6           | 104,5           | Financial revenues                        |
| Finanskostnader                           | -17,7           | -2,2            | -77,8           | -104,3          | Financial costs                           |
| <b>Netto finansposter</b>                 | <b>117,0</b>    | <b>13,6</b>     | <b>103,9</b>    | <b>0,3</b>      | <b>Net financial items</b>                |
| <b>Resultat før skatt</b>                 | <b>335,6</b>    | <b>-71,9</b>    | <b>651,8</b>    | <b>134,7</b>    | <b>Result before tax</b>                  |
| Estimert skatteinntekt /-kostnad          | 3,9             | 11,9            | 16,1            | -17,4           | Estimated tax income /-cost               |
| <b>Resultat etter skatt</b>               | <b>339,5</b>    | <b>-60,0</b>    | <b>667,9</b>    | <b>117,3</b>    | <b>Result after tax</b>                   |
| Herav minoritetsinteresser                | -               | -               | -               | -0,2            | Hereof minority interests                 |
| Herav majoritetsinteresser                | 339,5           | -60,0           | 667,9           | 117,5           | Hereof majority interests                 |
| Resultat/Utvannet resultat pr.aksje (NOK) | 33,17           | -5,88           | 65,21           | 11,46           | Earnings/Diluted earnings per share (NOK) |

1) Resultat fra tilknyttede selskaper inkluderer kr 11,5 millioner i utsatt skattekostnad.

1) Result from associated companies includes NOK 11,5 million in deferred tax costs.

Eierandelen i Ganger Rolf er, i henhold til egenkapitalmetoden, tatt med i resultatregnskapet og balansen.

The equity interest in Ganger Rolf is, according to the equity method, taken into account in the profit and loss statement and the balance sheet.

(Beløp i NOK millioner)

### BALANSE pr:

Immaterielle eiendeler  
Varige driftsmidler  
Investeringer i tilknyttede selskaper  
Finansielle anleggsmidler  
**Anleggsmidler**

Fordringer  
Investeringer  
Andre omløpsmidler  
Bankinnskudd, kontanter o.l.

### Omløpsmidler

### Sum eiendeler

Aksjekapital  
Opptjent egenkapital (inkl. minoritet)  
**Egenkapital**

Langsiktig rentebærende gjeld  
Annen langsiktig gjeld  
**Langsiktig gjeld**

Kortsiktig gjeld  
Kortsiktig rentebærende gjeld  
**Kortsiktig gjeld**  
**Sum gjeld og egenkapital**

(Amounts in NOK million)

### BALANCE SHEET as per:

|                                        | 31.12.2004     | 31.12.2003     |                                         |
|----------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------------|
| Immaterielle eiendeler                 | 54,8           | 34,9           | Intangible fixed assets                 |
| Varige driftsmidler                    | 886,7          | 949,6          | Tangible fixed assets                   |
| Investeringer i tilknyttede selskaper  | 3.526,9        | 3.671,1        | Investments in associated companies     |
| Finansielle anleggsmidler              | 507,8          | 412,9          | Financial fixed assets                  |
| <b>Anleggsmidler</b>                   | <b>4.976,1</b> | <b>5.068,6</b> | <b>Fixed assets</b>                     |
| Fordringer                             | 182,1          | 71,5           | Receivables                             |
| Investeringer                          | 0,0            | 59,9           | Investments                             |
| Andre omløpsmidler                     | 16,2           | 8,9            | Other current assets                    |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.           | 180,4          | 180,5          | Bank deposit, cash and cash equivalents |
| <b>Omløpsmidler</b>                    | <b>378,7</b>   | <b>320,8</b>   | <b>Current assets</b>                   |
| <b>Sum eiendeler</b>                   | <b>5.354,8</b> | <b>5.389,4</b> | <b>Total assets</b>                     |
| Aksjekapital                           | 51,2           | 51,2           | Share capital                           |
| Opptjent egenkapital (inkl. minoritet) | 3.964,3        | 3.729,8        | Retained capital (incl. minority)       |
| <b>Egenkapital</b>                     | <b>4.015,5</b> | <b>3.781,0</b> | <b>Equity</b>                           |
| Langsiktig rentebærende gjeld          | 795,9          | 1.261,3        | Long term interest bearing debt         |
| Annen langsiktig gjeld                 | 31,7           | 32,8           | Other long term debt                    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                | <b>827,6</b>   | <b>1.294,1</b> | <b>Long term debt</b>                   |
| Kortsiktig gjeld                       | 290,3          | 258,7          | Short term liabilities                  |
| Kortsiktig rentebærende gjeld          | 221,4          | 55,6           | Short term interest bearing debt        |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                | <b>511,7</b>   | <b>314,3</b>   | <b>Short term liabilities</b>           |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>        | <b>5.354,8</b> | <b>5.389,4</b> | <b>Total equity and liabilities</b>     |

Oslo, 14 februar 2005

Styret/The Board

**BONHEUR ASA**  
**SEGMENTINFORMASJON - KONSERN**  
**CONSOLIDATED SEGMENT INFORMATION**

(NOK millioner)

| 4.kvartal / 4.qtr. only                             | Driftsinntekter |              | Driftskostnader |               | EBITDA                |             | Avskrivninger |              | EBIT             |              |
|-----------------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|-----------------------|-------------|---------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                     | Revenues        |              | Operating costs |               | Oper.res. before depr |             | Depreciation  |              | Operating result |              |
|                                                     | 4q 04           | 4q 03        | 4q 04           | 4q 03         | 4q 04                 | 4q 03       | 4q 04         | 4q 03        | 4q 04            | 4q 03        |
| <b>Bruttokonsoliderte /Gross consolidated</b>       |                 |              |                 |               |                       |             |               |              |                  |              |
| Energitjenester/ Energy services                    | 4,3             | 1,0          | -3,7            | -1,4          | 0,6                   | -0,4        | -7,5          | -34,9        | -6,9             | -35,3        |
| Energiproduksjon / Energy production                | 13,9            | 1,1          | -6,7            | -3,8          | 7,3                   | -2,7        | -3,1          | -1,1         | 4,2              | -3,8         |
| Tank / Tank                                         | 0,0             | 0,0          | 0,0             | 0,0           | 0,0                   | 0,0         | 0,0           | 0,0          | 0,0              | 0,0          |
| Transport / Transport                               | 0,0             | 0,0          | 0,0             | 0,0           | 0,0                   | 0,0         | 0,0           | 0,0          | 0,0              | 0,0          |
| Fritid / Leisure                                    | 80,6            | 71,4         | -66,9           | -65,9         | 13,7                  | 5,5         | -15,1         | -13,6        | -1,4             | -8,1         |
| Øvrige investeringer / Other investments            | 0,4             | 1,9          | -4,2            | -2,5          | -3,7                  | -0,6        | -0,9          | -0,9         | -4,6             | -1,4         |
| <b>Sum bruttokonsoliderte / Total gross conso</b>   | <b>99,3</b>     | <b>75,4</b>  | <b>-81,5</b>    | <b>-73,5</b>  | <b>17,8</b>           | <b>1,9</b>  | <b>-26,5</b>  | <b>-50,5</b> | <b>-8,7</b>      | <b>-48,6</b> |
| <b>Tilknyttede selskaper / Associated companies</b> |                 |              |                 |               |                       |             |               |              |                  |              |
| Energitjenester/ Energy services                    | 354,6           | 171,9        | -170,4          | -141,0        | 184,2                 | 30,9        | -104,6        | -51,2        | 79,6             | -20,3        |
| Energiproduksjon / Energy production                | 2,3             | 3,9          | -0,4            | -0,7          | 1,9                   | 3,2         | -0,5          | -1,2         | 1,4              | 2,0          |
| Tank / Tank                                         | 111,5           | 43,2         | -4,7            | -19,2         | 106,8                 | 24,1        | -11,8         | -8,2         | 94,9             | 15,8         |
| Transport / Transport                               | 196,6           | 251,0        | -234,4          | -265,7        | -37,8                 | -14,7       | -11,5         | -7,3         | -49,3            | -22,1        |
| Fritid / Leisure                                    | 2,8             | 1,2          | -7,2            | -1,2          | -4,4                  | 0,0         | -3,0          | 0,0          | -7,3             | 0,0          |
| Øvrige investeringer / Other investments            | 61,0            | 34,4         | -35,6           | -33,4         | 25,4                  | 1,1         | -15,5         | -22,7        | 9,9              | -21,6        |
| <b>Sum tilknyttede / Total associated co's</b>      | <b>728,8</b>    | <b>505,6</b> | <b>-452,7</b>   | <b>-461,2</b> | <b>276,1</b>          | <b>44,5</b> | <b>-146,9</b> | <b>-90,6</b> | <b>129,2</b>     | <b>-46,2</b> |

(NOK millioner)

| Per 4. kvartal / As per 4.qtr.                      | Driftsinntekter |                | Driftskostnader |                 | EBITDA                |              | Avskrivninger |               | EBIT             |              |
|-----------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|--------------|---------------|---------------|------------------|--------------|
|                                                     | Revenues        |                | Operating costs |                 | Oper.res. before depr |              | Depreciation  |               | Operating result |              |
|                                                     | 2004            | 2003           | 2004            | 2003            | 2004                  | 2003         | 2004          | 2003          | 2004             | 2003         |
| <b>Bruttokonsoliderte /Gross consolidated</b>       |                 |                |                 |                 |                       |              |               |               |                  |              |
| Energitjenester/ Energy services                    | 17,4            | 3,9            | -15,2           | -9,4            | 2,2                   | -5,6         | -30,0         | -53,2         | -27,7            | -58,7        |
| Energiproduksjon / Energy production                | 24,8            | 4,9            | -14,4           | -11,0           | 10,4                  | -6,1         | -22,5         | -4,2          | -12,1            | -10,3        |
| Tank / Tank                                         | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0             | 0,0                   | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0              | 0,0          |
| Transport / Transport                               | 0,0             | 0,0            | 0,0             | 0,0             | 0,0                   | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0              | 0,0          |
| Fritid / Leisure                                    | 375,3           | 338,3          | -275,3          | -260,6          | 100,0                 | 77,7         | -60,8         | -49,3         | 39,2             | 28,4         |
| Øvrige investeringer / Other investments            | 2,3             | 3,5            | -13,6           | -12,3           | -11,3                 | -8,8         | -3,4          | -3,6          | -14,7            | -12,4        |
| <b>Sum bruttokonsoliderte / Total gross conso</b>   | <b>419,9</b>    | <b>350,5</b>   | <b>-318,6</b>   | <b>-293,3</b>   | <b>101,3</b>          | <b>57,2</b>  | <b>-116,7</b> | <b>-110,3</b> | <b>-15,4</b>     | <b>-53,1</b> |
| <b>Tilknyttede selskaper / Associated companies</b> |                 |                |                 |                 |                       |              |               |               |                  |              |
| Energitjenester/ Energy services                    | 1.026,7         | 650,8          | -630,9          | -456,8          | 395,8                 | 194,0        | -297,3        | -292,3        | 98,5             | -98,4        |
| Energiproduksjon / Energy production                | 12,2            | 12,6           | -3,0            | -3,2            | 9,2                   | 9,4          | -3,6          | -4,1          | 5,6              | 5,4          |
| Tank / Tank                                         | 316,8           | 409,8          | -40,7           | -101,6          | 276,1                 | 308,3        | -51,0         | -77,9         | 225,1            | 230,3        |
| Transport / Transport                               | 1.107,4         | 808,3          | -1.059,9        | -789,6          | 47,6                  | 18,7         | -37,0         | -21,8         | 10,6             | -3,1         |
| Fritid / Leisure                                    | 10,0            | 5,3            | -14,8           | -5,1            | -4,8                  | 0,3          | -3,9          | 0,0           | -8,7             | 0,3          |
| Øvrige investeringer / Other investments            | 214,1           | 165,3          | -150,3          | -140,4          | 63,9                  | 24,9         | -52,1         | -49,3         | 11,8             | -24,4        |
| <b>Sum tilknyttede / Total associated co's</b>      | <b>2.687,4</b>  | <b>2.052,2</b> | <b>-1.899,6</b> | <b>-1.496,6</b> | <b>787,8</b>          | <b>555,6</b> | <b>-444,9</b> | <b>-445,5</b> | <b>342,8</b>     | <b>110,1</b> |



**Kontantstrømoppstilling**

(Beløp i NOK millioner)

Jan-Dec  
2004

Jan-Dec  
2003

**Cash flow statement**

(Amounts in NOK million)

*Likvider fra driften:*

|                                          |        |        |
|------------------------------------------|--------|--------|
| Resultat før skatt                       | 651,8  | 134,7  |
| Gevinst/tap salg anleggsmidler           | 22,7   | -4,8   |
| Nedskr. av finansielle anleggsmidler     | -43,9  | 1,4    |
| Avskrivning/nedskr. øvrige anleggsmidler | 116,7  | 110,3  |
| Resultat tilknyttede selskaper           | -563,3 | -187,6 |
| Urealisert kursgevinst/-tap              | -5,6   | -13,3  |
| Sum tilført fra årets virksomhet         | 178,4  | 40,7   |
| Endring lager, debitorer og kreditorer   | -72,4  | -8,9   |

*Cash from operations:*

|                                               |  |
|-----------------------------------------------|--|
| Result before tax                             |  |
| Gain/loss on sale of fixed assets             |  |
| Write down of financial fixed assets          |  |
| Depreciation/write down of other fixed assets |  |
| Results from associated companies             |  |
| Unrealized currency gain/loss                 |  |
| Total cash flow from operations               |  |
| Change inventory, debtors and creditors       |  |

Netto likviditetsendring fra driften

106,0

31,8

Net cash flow from operations

*Salg/ investeringer anleggsmidler:*

|                                           |        |        |
|-------------------------------------------|--------|--------|
| Investeringer i driftsmidler/verdipapirer | -423,9 | -254,1 |
| Salg av driftsmidler/verdipapirer         | 261,0  | 83,7   |
| Endring andre anleggsmidler               | -10,5  | 5,2    |

*Sale/ investments in fixed assets:*

|                                        |  |
|----------------------------------------|--|
| Investments in fixed assets/securities |  |
| Sale of fixed assets/securities        |  |
| Change in other long term assets       |  |

Netto likviditetsendring fra investeringer

-173,4

-165,2

Net cash flow from investments

*Finansiering:*

|                      |        |        |
|----------------------|--------|--------|
| Opptak av gjeld      | 541,8  | 469,2  |
| Nedbetaling av gjeld | -372,5 | -263,4 |
| Kjøp av egne aksjer  | 0,0    | -6,2   |
| Utbetalt utbytte     | -102,0 | -51,2  |

*Financing:*

|                        |  |
|------------------------|--|
| Increase in debt       |  |
| Repayment of debt      |  |
| Purchase of own shares |  |
| Dividends paid         |  |

Netto likviditetsendring fra finansiering

67,3

148,4

Net change in financing

Netto endring likvider

-0,1

15,0

Net change in cash and bank deposits

Likviditetsbeholdning 1. januar

180,5

165,5

Cash and bank deposits 1st January

Likviditetsbeholdning 31. desember

180,4

180,5

Cash and bank deposits 31st December

**Egenkapital**

(Beløp i NOK millioner.)

2004

2003

**Equity**

(Amounts in NOK million)

|                                   |              |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Inngående balanse                 | 3.781        | 3.764        |
| Årets resultat                    | 668          | 117          |
| Utbytte                           | -153         | -51          |
| Egne aksjer                       | 0            | -6           |
| Prinsippendring                   | 0            | -32          |
| Kursdifferanser ved konsolidering | -290         | -8           |
| Endring i minoritetsinteresser    | 0            | -4           |
| Annet                             | 9            | 0            |
| <b>Utgående balanse</b>           | <b>4.015</b> | <b>3.781</b> |

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Opening balance                  |  |
| Result for the year              |  |
| Dividends                        |  |
| Treasury shares                  |  |
| Change in accounting principle   |  |
| Currency translation differences |  |
| Changes of minority interests    |  |
| Other                            |  |
| <b>Closing balance</b>           |  |