Bonheur ASA

Rapport 2. kvartal 2005

Generelt

Regnskapet for 2. kvartal er utarbeidet i samsvar med den internasjonale regnskaps-standarden (IFRS) for delårsrapportering og er i tråd med regnskapsprinsippene som vil bli benyttet i årsregnskapet. 2005 er første år med regnskapsavleggelse etter IFRS. IFRS er under stadig utvikling, slik at den foreliggende informasjonen kan bli endret frem til avleggelsen av det endelige årsregnskapet for 2005.

Som tidligere meddelt blir nå alle vesentlige selskaper og engasjementer konsolidert som tilknyttede selskaper.

Salg av flyselskapet Sterling ble som tidligere meddelt gjennomført i kvartalet. Regn-skapsmessig presenteres gevinsten som virksomhet under avhendelse (2. kvartal 2004 er omarbeidet tilsvarende).

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for 2. kvartal 2004 omarbeidet etter IFRS, er i parentes.

Finansiell informasjon

Som tidligere meddelt blir nå alle vesentlige selskaper og engasjementer konsolidert som tilknyttede selskaper slik at morselskapet fremstår som et holdingselskap uten egne vesentlige inntektsgenererende aktiviteter. Driftsresultatet (EBIT) var negativt med 5,0 millioner (positivt 3,1 millioner). For første halvår ble driftsresultatet negativt med 10,7 millioner (negativt 6,3 millioner).

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet positivt resultat etter skatt i kvartalet på 129,1 millioner (130,0 millioner). First Olsen Ltd (FOL) bidro positivt med 50,4 millioner (positivt 83,4 millioner). Fred. Olsen Renewables bidro negativt med 16,2 millioner (positivt 3,7 millioner). Fred. Olsen Energy (FOE) ble konsolidert inn med et negativt resultat på 6,0 millioner (negativt 12,9 millioner). Cruisesegmentet bidro også negativt i kvartalet med 21,2 millioner (positivt 17,8 millioner). Ganger Rolf er konsolidert inn med et positivt resultat på 124,8 millioner (positivt 56,1 millioner). For halvåret under ett ble tilknyttede selskaper konsolidert inn med et samlet resultat på positivt 37,8 millioner (positivt 353,4 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var positive med 111,1 millioner (22,0 millioner). Dette inkluderer 102,2 millioner (9,8 millioner) knyttet til verdivurdering av finansielle aktiva.

Av dette var 103,4 millioner relatert til positiv verdiutvikling av beregnet gevinst på opsjonsdelen av en investering i et konvertibelt obligasjonslån utstedt av FOE.

Netto finansposter per 2. kvartal utgjorde 183,6 millioner (negativt 15,8 millioner), hvorav positiv verdiutvikling på opsjonsdelen i FOE-lånet utgjorde 166,6 millioner.

Konsolidert resultat før skatt for videreførte virksomheter ble 235,2 millioner (155,0 millioner), en økning på 80,2 millioner fra tilsvarende kvartal i 2004. Per 2. kvartal utgjorde resultatet før skatt for videreførte virksomheter 210,7 millioner (331,2 millioner).

Virksomhet under avhendelse omfatter resultatet fra salget av Sterling som ble gjennomført med virkning fra 25/4. Samlet salgsgevinst før skatt for Bonheur og Ganger Rolf ble 448 millioner og inkluderer et negativt resultat i Sterling på 54 millioner i driftsperioden 1.1 – 25.4. Den samlede gevinst etter skatt er anslått til 284 millioner, hvorav Bonheurs andel utgjør 142 millioner. Anslaget er basert på foreløpig estimerte skatteberegninger. Se forøvrig note 1 nedenfor.

Det samlede resultat i kvartalet før skatt, inkludert virksomhet under avhendelse (Sterling) var 464,2 millioner

Kvartalets nettoresultat etter skatt ble 350,4 millioner (150,6 millioner). Det tilsvarende tall for årets 6 første måneder ble 280,8 millioner (330,5 millioner).

I det følgende omtales konsernets ulike virksomhetsområder. Bonheur og Ganger Rolf har en eierinteresse på 50% hver i de ulike virksomheter med mindre annet er angitt.

Energirelatert virksomhet
Segmentet omfatter Energitjenester, Energiproduksjon og Tank.

Energitjenester
Offshore boring og verkstedsvedlikehold
Fred. Olsen Energy (FOE) som er eiet med 29,8% hver av Bonheur og Ganger Rolf, hadde et driftsresultat før avskrivninger i kvartalet (EBITDA) på 150,7 millioner (123,6 millioner) og et negativt resultat etter skatt på 55,3 millioner (negativt 124,9 millioner). Resultatet etter skatt for første halvår var negativt med 153,3 millioner (173,7 millioner). Et utdrag fra FOE´s rapport for 2. kvartal 2005 følger på side 4..

Flytende produksjon
Fred. Olsen Productions (FOP) fem enheter innen flytende produksjon opererte alle på kontrakter gjennom kvartalet og driften var tilfredsstillende.

Den oppjekkbare produksjonsplattformen Borgen Dolphin og produksjonsskipet Knock Taggart opererte begge for Addax på feltet OML 123 i Nigeria. FPSO Petróleo Nautipa (50% eiet) opererte for Vaalco i Gabon. Lagerskipet Knock Dee opererte for PetroSA i Sør-Afrika og kontrakten er forlenget ut året 2005, med opsjon på forlengelse til april 2006. Lagerskipet Knock Nevis opererte for Maersk Oil i Qatar.

Som tidligere meddelt har FOP inngått kontrakt med Addax Petroleum (Nigeria) Ltd. for beskjeftigelse av M/T Knock Adoon som FPSO på Antan-feltet utenfor Nigeria. Ombygging og utrustning av skipet vil bli gjennomført når det eksisterende certeparti innenfor tankfart utløper i oktober 2005. Oppstart på Antan er forventet i juni 2006. Skipet vil erstatte produksjonsskipet Knock Taggart, som dermed vil bli tilgjengelig for nye oppdrag.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde USD 16,7 millioner (USD 10,3 millioner). Drifts-resultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 9,7 millioner (USD 6,7 millioner), og resultatet før skatt var USD 4,0 millioner (USD 3,4 millioner).

For første halvår utgjorde driftsinntektene USD 33,2 millioner (USD 20,0 millioner). I samme periode var EBITDA USD 18,8 millioner (USD 13,0 millioner), og resultatet før skatt var USD 5,5 millioner (USD 6,8 millioner). Inntektsøkningen i 2005 skyldes i hovedsak Borgen Dolphin og Knock Nevis som ikke var i operasjon i tilsvarende halvår i fjor.

Energiproduksjon

Fred. Olsen Renewables (FOR) oppnådde driftsinntekter på 28,6 millioner i kvartalet (7,0 millioner). Økningen skyldes i det alt vesentligste at både Crystal Rig og Rothes var i full produksjon i annet kvartal 2005.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble 18,0 millioner (0,9 millioner). Resultatet før skatt ble negativt med 32,8 millioner (positivt 6,9 millioner) etter finansielle poster som var negative med 38,0 millioner. Av dette var 36,2 millioner (positivt 22,7 millioner) relatert til negativ verdiutvikling av rente- og valutasikring knyttet til de langsiktige avtalene for salg av elektrisitet fra eksisterende vindkraftanlegg. Per 2. kvartal ble resultat før skatt negativt med 3,5 millioner (negativt 13,4 millioner).

Vindfarmen ved Rothes Morayshire i Skottland ble offisielt åpnet 9. mai. Paul´s Hill (55,2 MW) er under konstruksjon med planlagt ferdigstillelse i første halvår 2006. Utvikling av Mid Hill (50MW) konsesjonen som ble offentliggjort i 3. kvartal 2004, er i første rekke betinget av tilfredsstillende vilkår for nett-tilknytning. Dette kan bidra til å forsinke prosjektet i forhold til ønsket om snarest mulig igangsetting.

Etter kvartalets utgang har selskapet fått konsesjon for bygging av ytterligere 52 vind-møller i Skottland, som en utvidelse av den allerede eksisterende vindkraftparken Crystal Rig. Utvidelsen omfatter turbiner med en forventet installert effekt fra 120-156 MW, avhengig av endelig turbinvalg. Crystal Rig består i dag av et anlegg med 50 MW installert effekt og med en mulig utvidelse på 12,5 MW. Fullt utbygd vil Crystal Rig således kunne omfatte opp til 218,5 MW. Videre utbygging er imidlertid betinget av en avklaring rundt nett-tilknytningen, samt inngåelse av langsiktig avtale på salg av elek-trisitet og ”grønne sertifikater”.

Tank
Tankmarkedet svekket seg noe i andre kvartal, dog med store svingninger gjennom kvartalet. Ved utgangen av 2. kvartal lå suexmaxratene fra Vest Afrika til USA på omtrent USD 30 000 per dag.

Alle fem suezmax tankerne som er eiet av First Olsen Ltd, har operert i spotmarkedet i 2005. Gjennomsnittlig inntjening for de fem skipene var USD 46 300 per dag i årets seks første måneder. For tilsvarende periode i 2004 var inntjeningen USD 45 000 per dag. Gjennomsnittlig inntjening i andre kvartal 2005 var USD 36 500 per dag.

VLCC Knock Adoon, som ble overtatt i januar, fortsetter på sitt tidscerteparti til USD 57 500 per dag som løper til utgangen av oktober. Skipet vil deretter bli konvertert til FPSO.

Samlede fraktinntekter på T/C-basis var USD 21,2 millioner i kvartalet (USD 15,1 millioner), og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 17,7 millioner (USD 11,3 millioner). Fraktinntektene for årets 6 første måneder var USD 49,7 millioner og EBITDA USD 40,4 millioner.

Resultat før skatt ble i 2. kvartal USD 7,1 millioner (USD 8,3 millioner) og for første halvår USD 21,6 millioner.

Transport

Comarit S.A. i Marokko (25% eid av Ganger Rolf / 25% eid av Bonheur) opererte i kvartalet sine 5 konvensjonelle passasjerferger på tre faste helårsruter. I sommer-månedene mai-september opereres ytterligere en rute mellom Al Hoceima og Almería. For Comarit er normalt både 1. og 2. kvartal lavsesong.

Comarit hadde driftsinntekter på 117,7 millioner i kvartalet (124,2 millioner), og et negativt resultat før skatt på 37,1 millioner (negativt 13,2 millioner).

Resultat per 2. kvartal før skatt var negativt med 73,1 millioner (negativt 34,5 millioner). Som omtalt i rapporten for første kvartal er halvårsresultatet preget av en belastning i 1. kvartal på NOK 15 millioner i forbindelse med påløpte kostnader relatert til regnskapet for 2004.

Øvrig shippingvirksomhet
Ro-ro skipet Norcliff fortsatte på sitt tidscerteparti til Finnlines i kvartalet. Nåværende avtale løper til desember 2005.

Den varslede delingen av Oceanlink mellom hovedaksjonærene Gainsco Inc og First Olsen ble gjennomført i juni. Selskapet eier nå tre kjøleskip, ett containerskip og ett ankerhåndteringskip. First Olsen Ltd eier etter delingen 52,8% av Oceanlink.

Fritid

Cruisevirksomheten omfatter Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) og eierskapet til de tre skipene MS Braemar, MS Black Watch og MS Black Prince.

Cruisesegmentet hadde driftsinntekter på 138,9 millioner i kvartalet (185,5 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 14,3 millioner (51,2 millioner). Drifts-resultatet (EBIT) var negativt med 8,3 millioner (positivt 30,4 millioner), og resultat før skatt ble negativt med 42,7 millioner.

Per 2. kvartal hadde cruise et negativt resultat før skatt på 38,6 millioner (positivt 9,1 millioner). Både resultatet for 2. kvartal, og dermed halvårsresultatet, bærer preg av at Black Watch i kvartalet gjennomførte en større planlagt oppgradering, blant annet ble nye hovedmotorer og ytterligere lugarer med balkong installert. Skipet var i den forbindelse ute av operasjon i 66 dager i kvartalet og var tilbake i operasjon den 26. juni.

Black Prince gjennomførte i kvartalet ulike cruise fra Storbritannia til Kanariøyene, til Norge og til de baltiske statene. Braemar returnerte fra Karibien i kvartalet og har etter dette gjennomført lignende cruiseopplegg som Black Prince. FOCL har nylig distribuert cruisekatalogen for sesongen 2006/2007 hvor også det nye skipet, MS Boudicca, er inkludert.

Tusenfryd AS
Bonheurs og Ganger Rolfs samlede eierandeler i Tusenfryd AS utgjør 48,7 %. Årets sesong for Tusenfryd åpnet 24. april. Antall gjester pr. utgangen av 2. kvartal lå noe under tilsvarende periode i fjor, og kan tilskrives en kald start på sommeren. Omsetning per 30. juni var 49,9 millioner og resultat før skatt minus 7,5 millioner. Årets nyhet er Barnas Fryd, et eget lekeområde for de aller minste. Forøvrig har Tusenfryd igangsatt arbeidet med bygging av en ny spektakulær berg-og-dale-bane – "SpeedMonster", som vil være klar for sesongåpning i 2006.

Fred. Olsen Energy ASA (FOE)
Utdrag fra selskapets rapport for 2. kvartal 2005 (IFRS)

Merk at FOE i sin rapportering viser tall for 1.kvartal 2005 i parentes i motsetning til Ganger Rolf og Bonheur som sammenligner med tilsvarende kvartal i fjoråret

Driftsinntekter for kvartalet utgjorde 614,5 millioner (570,3 millioner), en økning på 44 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene i boredivisjonen økte med 58 millioner, mens konsoliderte driftsinntekter innen ingeniør- og fabrikasjonstjenester ble redusert med 14 millioner. Høyere driftsinntekter i forhold til første kvartal skyldes i hovedsak bedre utnyttelse av Byford Dolphin og høyere dagrate for Bredford Dolphin.

Driftskostnadene var 463,8 millioner (449,3 millioner), en økning på 15 millioner i forhold til foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen økte med 30 millioner sammenlignet med foregående kvartal som følge av høyere utnyttelse av flåten og forberedelser til oppstart av boreprogrammer i 3. kvartal. Kostnadsøkningen ble delvis kompensert ved at driftskostnadene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenes-ter var 15 millioner lavere enn i foregående kvartal.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i 2. kvartal var 150,7 millioner (121,0 millioner).

Avskrivninger i kvartalet utgjorde 148,2 millioner (148,0 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) for kvartalet viser et overskudd på 2,5 millioner (underskudd på 27,0 millioner).

Netto finansposter utgjorde 75,6 millioner (76,7 millioner). Netto finansposter inkluderer et nettotap på 41,5 millioner som følge av endringer i markedsverdier på finansielle instrumenter i kvartalet. Til sammenligning hadde selskapet i første kvartal 2005 et tap på 32,5 millioner relatert til finansielle instrumenter.

Resultatet før skatt for kvartalet viser et underskudd på 73,1 millioner (103,7 millioner) og nettoresultatet for kvartalet viser et underskudd på 55,3 millioner (98,0 millioner).

Netto rentebærende gjeld ved kvartalsslutt utgjorde 2 729 millioner, en økning på 218 millioner i kvartalet. Dette skyldes i hovedsak kjøpet av Blackford Dolphin og investeringer i forbindelse med klassing.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 583,1 millioner (524,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 151,6 millioner (123,4 millioner) i kvartalet.

Bideford Dolphin og Borgland Dolphin har fått forlenget sine kontrakter med henholdsvis Statoil og Norsk Hydro frem til slutten av 2006/tidlig 2007. Bideford Dolphin påbegynte arbeidet under en ny kontrakt med Norsk Hydro i begynnelsen av juni, mens Borgland Dolphin fortsatte arbeidet under eksisterende kontrakt som løper til desember 2005. Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte arbeidet under en 3 års borekontrakt for ONGC i India som løper til november 2006. Borgny Dolphin og Bulford Dolphin fortsatte arbeidet i henhold til kontraktene for Pemex i Mexico. Byford Dolphin fortsatte arbeidet under kontrakten med CNR International (U.K.) Limited, som forventes avsluttet i 2. kvartal 2006.

Bredford Dolphin fullførte et boreprogram offshore Spania i mars 2005. I mai påbegynte riggen arbeidet under en kontrakt med Total UK Ltd. i britisk sektor av Nordsjøen, etterfulgt av et boreprogram for Peak Well Management Ltd. som ble påbegynt i juni 2005. Antatt varighet for boreprogrammet er til slutten av 2005.

Borgsten Dolphin har gjennomført 5-års klassing ved H&W verftet i Belfast. I mars ble det inngått avtale om et boreprogram for Chevron Texaco North Sea Ltd i britisk sektor av Nordsjøen, med en varighet på ca. 150 dager. Kontrakten skulle vært påbegynt i mai 2005. Riggen forlot verftet i slutten av mai, men på grunn av ankringsproblemer ved oppankring, vil ikke riggen påbegynne boreprogrammet før i midten av juli 2005.

Borgholm Dolphin var i virksomhet for Pemex i Mexico fra desember 2002 frem til kontrakten utløp i juni 2004. I april 2005 ble det inngått en kontrakt med Shell U.K. Ltd for oppdrag i britisk sektor av Nordsjøen. Kontrakten ble påbegynt i juli 2005 og har en forventet kontraktslengde på seks måneder.

Fred. Olsen Energy ASA, har på vegne av et datterselskap inngått avtale om kjøp av den halvt nedsenkbare boreriggen Ocean Liberator fra Ensenada Internacional S.A., et datterselskap av Diamond Offshore Drilling Inc. Kjøpesummen er USD 14 millioner. Riggen, som har skiftet navn til Blackford Dolphin, er av Aker H-3 design, bygget i 1974, og har ligget i opplag i Saldanha Bay nord for Cape Town siden november 2002. En beslutning om oppgradering av riggen vil være avhengig av de tekniske studiene og kontraktsmuligheter.

Divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester rapporterte konsoliderte inntekter på 31,4 millioner (45,4 millioner) og hadde et driftsunderskudd før avskrivninger (EBITDA) på 0,9 millioner (2,4 millioner) i kvartalet.

Harland & Wolff-verftet fortsetter sin virksomhet innen ingeniørtjenester og skipsreparasjoner. Gjennom kvartalet har verftet også utført arbeid i forbindelse med 5-års klassing av Borgsten Dolphin og reaktivering av Borgholm Dolphin.

Annen informasjon

Selskapet planlegger å rapportere resultatene for 3. kvartal 2005 den 2. november.

Note 1

Sterling-gevinst

(NOK mill.)	2Q 2005	Per 2Q 2005	Per 2Q 2004
Netto salgsproveny	203,4	203,4	
Bokført verdi periodens begynnelse	-25,5	6,2	
Underskudd i perioden	-4,3	-27,1	-42,1
Salgsgevinst	233,2	224,3	
Resultatført fradragsberettiget underskudd	-4,3	-27,1	
Netto skattepliktig resultat	228,9	197,2	
Herav 28% skatt	64,1	55,2	
Netto resultat fra avhendet virksomhet	164,8	142,0	
Andel egenkapital selskap under avhendelse			-23,5

Bonheur ASA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

RESULTATREGNSKAP	**Apr-Jun 2005**	**Apr-Jun 2004**	**Jan-Jun 2005**	**Jan-Jun 2004**	**Jan-Des 2004**
Driftsinntekter	0,4	103,3	0,6	194,3	419,9
Driftskostnader	-4,5	-78,7	-9,5	-158,6	-317,8
Avskrivninger	-0,9	-21,6	-1,7	-42,1	-85,5
Driftsresultat	-5,0	3,1	-10,7	-6,3	16,6
Resultat fra tilknyttede selskaper 1)	129,1	130,0	37,8	353,4	774,5
Resultat før finans	124,1	133,0	27,1	347,1	791,0
Finansinntekter	115,9	18,8	199,6	53,1	213,0
Finanskostnader	-4,8	3,2	-16,0	-68,9	-96,0
Netto finansposter	111,1	22,0	183,6	-15,8	117,0
Resultat før skatt fra videreførte virksomheter	235,2	155,0	210,7	331,2	908,0
Estimert skatteinntekt /-kostnad	-49,7	3,0	-71,8	41,3	27,2
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter	185,6	158,0	138,9	372,5	935,2
Virksomhet under avhendelse	164,8	-7,4	142,0	-42,1	-67,6
Netto resultat etter beregnet skatt	**350,4**	**150,6**	**280,8**	**330,5**	**867,6**
Herav minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
Herav majoritetsinteresser	350,4	150,6	280,8	330,5	867,6
Resultat/Utvannet resultat per aksje (NOK)	34,4	14,8	27,5	32,4	85,1

1) Resultat fra tilknyttede selskaper inkluderer 92 millioner i utsatt skattekostnad.

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

Sammenligningstall for 2004 er omarbeidet til IFRS.

(Beløp i NOK millioner)

BALANSE per	**30.06.2005**	**30.06.2004**	**31.12.2004**
Immaterielle eiendeler	0,3	93,3	73,5
Varige driftsmidler	38,2	950,6	863,7
Investeringer i tilknyttede selskaper	3 027,6	2 874,5	2 322,6
Finansielle anleggsmidler	875,1	674,2	661,6
Anleggsmidler	**3 941,1**	**4 592,6**	**3 921,4**
Fordringer	23,7	69,3	191,3
Investeringer	0,0	0,0	0,0
Andre omløpsmidler	16,2	32,6	19,1
Bankinnskudd, kontanter o.l.	99,1	150,6	180,4
Omløpsmidler	**139,1**	**252,5**	**390,8**
Andel egenkapital avhendet virksomhet			**9,1**
Sum eiendeler	**4 080,2**	**4 845,1**	**4 321,3**
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital (inkl. minoritet)	3 685,9	3 047,5	2 994,3
Egenkapital	**3 762,8**	**3 124,4**	**3 071,2**
Langsiktig rentebærende gjeld	156,5	1 440,3	885,9
Annen langsiktig gjeld	115,1	30,9	51,5
Langsiktig gjeld	**271,6**	**1 471,1**	**937,4**
Kortsiktig gjeld	12,1	162,4	181,4
Kortsiktig rentebærende gjeld	33,7	63,7	131,4
Kortsiktig gjeld	**45,8**	**226,1**	**312,8**
Andel egenkapital avhendet virksomhet		**23,5**	
Sum gjeld og egenkapital	**4 080,2**	**4 845,1**	**4 321,3**

Oslo, 20. juli 2005
Styret

BONHEUR ASA
SEGMENTINFORMASJON - KONSERN

(NOK millioner)					EBITDA				EBIT	
2. kvartal	Driftsinntekter		Driftskostnader		Driftsresultat før avskr.		Avskrivninger		Driftsresultat	
	2kv. 05	**2kv. 04**	**2kv. 05**	**2kv. 04**	**2kv. 05**	**2kv. 04**	**2kv. 05**	**2kv. 04**	**2kv. 05**	**2kv. 04**
Bruttokonsoliderte										
Energitjenester	0,0	5,3	0,0	-4,8	0,0	0,5	0,0	-5,0	0,0	-4,5
Energiproduksjon	0,0	4,7	0,0	-4,2	0,0	0,5	0,0	-5,3	0,0	-4,8
Tank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fritid	0,0	92,8	0,0	-67,2	0,0	25,6	0,0	-10,4	0,0	15,2
Øvrige investeringer	0,4	0,6	-4,5	-2,5	-4,1	-2,0	-0,9	-0,8	-5,0	-2,8
Sum bruttokonsoliderte	0,4	103,3	-4,5	-78,7	-4,1	24,6	-0,9	-21,6	-5,0	3,1
Tilknyttede selskaper										
Energitjenester	233,4	191,4	-152,9	-134,0	80,5	57,4	-60,3	-33,4	20,2	24,0
Energiproduksjon	14,3	2,8	-5,3	-0,7	9,0	2,0	-6,8	-0,9	2,2	1,1
Tank	68,2	49,9	-11,6	-11,2	56,6	38,7	-15,4	-12,5	41,2	26,1
Transport	92,3	345,6	-97,8	-276,0	-5,5	69,5	-7,3	-12,5	-12,8	57,1
Fritid	93,5	1,4	-81,5	-1,2	12,0	0,2	-12,6	0,0	-0,6	0,2
Øvrige investeringer	3,0	5,8	-3,7	-44,3	-0,7	-38,4	-0,4	-8,3	-1,1	-46,8
Sum tilknyttede selskape	504,6	596,9	-352,7	-467,4	151,9	129,5	-102,7	-67,7	49,2	61,8

Per 2. kvartal	Driftsinntekter		Driftskostnader		Driftsresultat før avskr.		Avskrivninger		Driftsresultat	
	Jan-Jun 05	**Jan-Jun 04**	**Jan-Jun 05**	**Jan-Jun 04**	**Jan-Jun 05**	**Jan-Jun 04**	**Jan-Jun 05**	**Jan-Jun 04**	**Jan-Jun 05**	**Jan-Jun 04**
Bruttokonsoliderte										
Energitjenester	0,0	9,2	0,0	-7,6	0,0	1,6	0,0	-10,1	0,0	-8,4
Energiproduksjon	0,0	6,8	0,0	-7,4	0,0	-0,7	0,0	-10,7	0,0	-11,4
Tank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fritid	0,0	176,9	0,0	-136,9	0,0	40,0	0,0	-19,6	0,0	20,4
Øvrige investeringer	0,6	1,5	-9,5	-6,7	-9,0	-5,3	-1,7	-1,7	-10,7	-7,0
Sum bruttokonsoliderte	0,6	194,3	-9,5	-158,6	-9,0	35,7	-1,7	-42,1	-10,7	-6,3
Tilknyttede selskaper										
Energitjenester	469,8	422,5	-321,8	-282,1	148,0	140,4	-136,3	-98,6	11,7	41,9
Energiproduksjon	32,8	7,0	-10,2	-1,6	22,6	5,4	-10,7	-1,9	11,8	3,5
Tank	157,7	141,3	-29,9	-26,2	127,8	115,2	-31,4	-26,3	96,4	88,9
Transport	297,6	526,7	-324,5	-485,9	-26,9	40,8	-16,7	-20,3	-43,6	20,6
Fritid	189,5	2,6	-161,5	-2,6	28,0	0,0	-22,6	0,0	5,4	0,0
Øvrige investeringer	6,7	102,0	-7,6	-81,7	-0,9	20,3	-0,9	-3,0	-1,8	17,3
Sum tilknyttede selskape	1 154,0	1 202,2	-855,4	-880,1	298,6	322,1	-218,6	-150,0	80,0	172,1

Bonheur ASA

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK millioner)	Jan-Jun 2005	Jan-Jun 2004
Likvider fra operasjonelle aktiviteter:		
Resultat før skatt fra videreførte virksomheter	210,7	331,2
Netto gevinst salg anleggsmidler	-0,3	-11,5
Avskrivninger	1,7	42,1
Resultat tilknyttede selskaper	-37,8	-353,4
Urealisert kursgevinst/-tap konvertible obligasjoner	-166,6	0,3
Urealisert agiotap	0,5	69,2
Sum tilført fra årets virksomhet	8,2	77,9
Endring lager, debitorer og kreditorer	-2,0	1,5
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	6,2	79,4
Likvider fra investeringsaktiviteter:		
Investeringer i driftsmidler/verdipapirer	-28,6	-188,7
Salg av virksomhet	199,3	0,0
Endring andre anleggsmidler	43,5	2,9
Netto likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	214,2	-185,8
Likvider fra finansieringsaktiviteter:		
Opptak av gjeld	20,6	194,4
Nedbetaling av gjeld	-82,0	-66,9
Utbetalt utbytte	-102,0	-51,0
Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	-163,4	76,5
Netto endring likvider	57,0	-29,9
Likviditetsbeholdning 1. januar 1)	42,1	180,5
Likviditetsbeholdning 30. juni	99,1	150,6

1) Likviditetsbeholding 01.01.05 er endret og inkluderer nå bare likvider i selskaper som bruttokonsolideres fra og med 2005.

Egenkapital

(Beløp i NOK millioner)	**30.06.2005**	**30.06.2004**
Inngående balanse	3 071	2 610
Årets resultat	281	330
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttet selskap	104	18
Kursdifferanser ved konsolidering	227	183
Utbytte	-102	-50
Verdidurdering aksjer	13	44
Verdivurdering finansielle instrumenter	7	5
Tilbakeføring av tidligere års eliminering	139	0
Annet	23	8
Utgående balanse	**3 763**	**3 148**