



BONHEUR ASA

Rapport 1. kvartal 2006

Konsernregnskapet er avlagt etter internasjonale regnskapsregler (IFRS). Delårsrapporten for 1. kvartal 2006 er avlagt etter IAS 34 basert på regnskapsstandarder, uttalelser og fortolkninger gjeldende på regnskapsdato.

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for 1. kvartal 2005 er i parentes.

FINANSIELL INFORMASJON

Driftsresultat (EBIT) som i prinsippet bare gjenspeiler holdingsselskapets kostnader, var negativt med 7,7 millioner (negativt 5,7 millioner). Som tidligere er alle vesentlige selskaper og engasjementer konsolidert inn som tilknyttede selskaper.

Tilknyttede selskaper ble konsolidert med et samlet resultat i kvartalet på 162,3 millioner (negativt 113,1 millioner). Av dette bidro First Olsen Ltd. (FOL) med et resultat på 47,2 millioner (negativt 48,9 millioner) som omfatter aktivitetene innenfor tank, flytende produksjon og boreriggen Bulford Dolphin. Fred. Olsen Energy ASA (FOE) ble konsolidert med et resultat på 60,2 millioner (negativt 21,8 millioner) og Ganger Rolf ASA med 65,1 millioner (negativt 46,7 millioner). Cruise-segmentet ble konsolidert med et resultat på 1,5 millioner (1,5 millioner), vindkraft med et negativt resultat på 2,8 millioner (positivt 14,7 millioner) og Comarit med et negativt resultat på 6,4 millioner (negativt 8,6 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var 0,7 millioner (10,2 millioner). Valutaterminkontrakter og renteinstrumenter er verdsatt til markedsverdi per 31. mars 2006.

Konsolidert resultat før skatt i kvartalet ble 155,3 millioner (negativt 108,6 millioner), en forbedring på 263,9 millioner fra tilsvarende kvartal i 2005.

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

ENERGI-RELATERT VIRKSOMHET

Segmentet omfatter Energitjenester, Energiproduksjon og Tank.

Energitjenester

Offshore boring og verkstedsvedlikehold

FOE, som er eiet med 29,52% hver av Bonheur og Ganger Rolf, fikk et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 391,5 millioner (121,0 millioner), og et resultat etter skatt på

172,1 millioner (negativt 98,0 millioner). Et utdrag fra FOEs rapport for 1. kvartal 2006 følger på side 4.

Boreriggen Bulford Dolphin, som indirekte eies av First Olsen Ltd. opererte på kontrakt for Equator Exploration Ltd. utenfor Nigeria. Riggen opererer i en rigg-pool med 4 andre borerigger som indirekte eies av Fred. Olsen Energy ASA.

Bulford Dolphin hadde driftsinntekter fra poolen på USD 6,3 millioner (USD 1,4 millioner), EBITDA var USD 5,1 millioner (USD 0,4 millioner) og nettoresultatet var USD 3,5 mill. (negativt USD 1,3 millioner).

Flytende produksjon

Alle de fem enhetene innenfor Fred. Olsen Production (FOP) var på kontrakt i kvartalet. FPSO Knock Taggart og MOPU Borgen Dolphin opererte begge for Addax utenfor Nigeria. FPSO Petroleo Nautipa (50% eiet av FOP-selskaper) fortsatte operasjonen utenfor Gabon på kontrakt for Vaalco. FSO Knock Nevis fortsatte sin kontrakt for Maersk Oil i Qatar. Lagerskipet Knock Dee avsluttet en kontrakt for PetroSa i Sør-Afrika den 17. februar.

Arbeidet med ombygging og klargjøring av VLCC Knock Adoon for en flytende produksjonskontrakt i Nigeria fortsatte i kvartalet. Skipet vil erstatte FPSO Knock Taggart på Antan-feltet med forventet oppstart i løpet av juli 2006. Både Knock Taggart og FSO Knock Dee markedsføres mot nye produksjons- og lagringsprosjekter internasjonalt. I tillegg er de to suezmax-tankskipene Knock Allan og Knock Stocks kandidater for konvertering til prosjekter innen denne sektoren.

FOPs driftsinntekter utgjorde USD 15,8 millioner (USD 16,5 millioner). Driftsresultatet (EBITDA) var USD 7,8 millioner (USD 9,0 millioner) og resultatet før skatt var USD 4,4 millioner (USD 1,5 millioner) etter avskrivninger på USD 2,1 millioner (USD 7,0 millioner).

Energiproduksjon

Fred. Olsen Renewables (FOR) hadde driftsinntekter på 44,3 millioner (36,9 millioner). Økningen skyldes i hovedsak at vindkraftparken Rothes ikke var i full produksjon i tilsvarende kvartal i 2005, samt at noe produksjon kom i gang ved vindkraftparken Paul's Hill i løpet av 1. kvartal.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 32,9 millioner (27,1 millioner) og driftsresultat (EBIT) utgjorde 11,0 millioner (19,2 millioner). Resultat før skatt var negativt med 6,5 millioner (positivt 29,3 millioner). Nedgangen i forhold til fjorårets kvartal skyldes både økte avskrivninger og renteutgifter som følge av nye anlegg, samt at et endret prinsipp for oppstart av avskrivninger og utgiftsføring av renter i byggefasen av prosjektene ble implementert fra 4. kvartal 2005.

Totalt produserte FOR 80,6 GWh, mot 62,1 GWh tilsvarende kvartal 2005. Det har i kvartalet vært unormalt lite vind i Skottland, noe som har påvirket produksjonen ved vindkraftanleggene Crystal Rig og Rothes.

Vindkraftparken Paul's Hill på 55,2 MW i Morayshire i Skottland kom i full produksjon i april 2006. Arbeidet med å øke anlegget med 9,2 MW til 64,4 MW ble igangsatt og vil bli ferdigstilt i 3. kvartal 2006. Det er besluttet å øke Crystal Rig med 12,5 MW til 62,5 MW og utvidelsen forventes ferdigstilt i løpet av 2. kvartal 2007.

Tank

Etter oppgangen i fjerde kvartal 2005 svekket tankmarkedet seg vesentlig i 2006. Det er fortsatt store svingninger i ratenivået, bl.a. påvirket av situasjonen i Nigeria og Iran. Økt import til Kina i første kvartal gir håp om en viss styrking av ratenivået.

First Olsen Ltd. (FOL) eier og opererer indirekte 2 suezmax tankskip i spotmarkedet. Gjennomsnittlig ratenivå for skipene var USD 35.100 per dag (USD 56.200). Totale fraktinntekter på t/c-basis utgjorde USD 6,3 millioner, sammenlignet med USD 28,5 millioner i samme periode i 2005. Nedgangen reflekterer at tre suezmax tankskip ble solgt med levering i 4. kvartal 2005. Driftsresultat (EBITDA) ble USD 3,7 millioner (USD 22,2 millioner) og resultat før skatt var USD 10,1 millioner (USD 14,4 millioner).

TRANSPORT / FRITID

Comarit i Marokko (25% eid av hver av Bonheur og Ganger Rolf), opererte tre helårsruter gjennom kvartalet som er lavsesong. M/V Bismillah ble solgt i april 2006. Både M/V Boughaz og M/V Berkane vil gjennomgå dokking i løpet av 2. kvartal 2006.

Comarit med datterselskaper hadde driftsinntekter på 84,5 millioner (86,7 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) som var negativt med 15,7 millioner (negativt 11,6 millioner). Resultatet etter skatt var negativt med 25,5 millioner (negativt 34,5 millioner). Resultatene inkluderer en belastning på 13,0 millioner i forbindelse med kostnader relatert til driften i 2005.

Annen shippingvirksomhet omfatter eierskapet til og operasjonen av ro-ro skipet Norcliff, eierskapet til Fred. Olsen Marine Services AS samt eierskapet på 49,5% (samlet indirekte eierandel for Bonheur og Ganger Rolf) i Oceanlink Ltd.

Ro-Ro skipet Norcliff gikk på nytt time-charter med Sea Cargo med oppstart ved årsskiftet 2005/06.

FOL overtok i desember 2005 ship management selskapet Fred. Olsen Marine Services AS som har ansvaret for drift av FOPs flytende produksjonsenheter, de 4 cruiseskipene som opereres av Fred. Olsen Cruise Lines, samt fergene som eies og opereres av Comarit.

Aktiviteten i Oceanlink Ltd. omfatter tre kjøleskip, ett containerskip og ett ankerhåndteringsskip. De tre kjøleskipene opererer alle i Seatrade-poolen i Nederland. Containerskipet Santos avsluttet et certparti i april og ble sluttet for en ny periode på to år til japanske befraktere. Ankerhåndteringsfartøyet Statesman opererte offshore Brasil der fartøyet har vært i operasjon siden 2003.

Oceanlink hadde i første kvartal et driftsresultat (EBITDA) på USD 1,5 millioner, mens resultat etter skatt utgjorde USD 0,6 millioner.

FRITID

Cruisevirksomheten omfatter de fire skipene MS Braemar, MS Black Watch, MS Black Prince og MS Boudicca. MS Boudicca, som ble kjøpt i oktober i 2005, ble satt i ordinær operasjon i februar etter en større oppgradering og installasjon av nye hovedmotorer. Åpningscruiset gikk til Kanariøyene med avgang 25. februar.

Black Watch gjennomførte i kvartalet et 69 døgns cruise rundt Sør-Amerika, mens Black Prince gjennomførte cruise til Kanariøyene og Karibien. Braemar opererte sitt vinterprogram med fly-cruise i Karibien.

Driftsinntektene innenfor cruisesegmentet var GBP 18,4 millioner (GBP 14,1 millioner) Driftsresultatet (EBITDA) var GBP 2,0 millioner (GBP 3,1 millioner), mens resultat før skatt ble GBP 0,5 millioner (GBP 0,3 millioner). Kvartalsresultatet er belastet med kostnader relatert til oppstart og introduksjon av det nye skipet MS Boudicca.

Tusenfryd

Aktivitetene ved Tusenfryd var naturlig nok minimale i kvartalet.

Sesongen 2006 hadde oppstart den 23. april bl.a. med åpning av den største enkeltinvesteringen i parkens historie, den spektakulære utskytningsbanen "SpeedMonster" som byr på fart, looper og G-kraft.

ØVRIGE INVESTERINGER

Bonheur og Ganger Rolf eier tilsammen 32,6% av konsernet AS Norges Handels & Sjøfartstidene (NHST) som bl.a. omfatter Dagens Næringsliv, Tradewinds, Upstream, Europower, Fiskaren, Nautisk Forlag mv. NHST hadde et resultat før skatt på 12,9 millioner (8,4 millioner). Omsetningen økte med 20% i kvartalet til 206,2 millioner som følge av vekst i både annonseomsetning og opplagsinntekter.

FRED. OLSEN ENERGY ASA

Utdrag fra selskapets rapport for 1. kvartal 2006

Merk at FOE i sin rapportering viser tall for 4. kvartal 2005 i parentes i motsetning til Bonheur og Ganger Rolf som sammenligner med tilsvarende kvartal i fjor.

Driftsinntekter var 935,9 millioner (897,9 millioner) som tilsvarer en økning på 38,0 millioner. Driftsinntektene innenfor boredivisjonen økte med 26,1 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes i hovedsak høyere riggutnyttelse og dagrater. Selskapet mottok 14,9 millioner som kompensasjon for ikke kontraktsfestet arbeid for Bideford Dolphin. Inntektsøkningen ble negativt påvirket av redusert oppetid for Byford Dolphin og Bulford Dolphin på hhv. 14 og 7 dager. Driftsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester økte med 129,2 millioner, hvorav 117,3 millioner var konserninterne transaksjoner og dermed eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 544,4 millioner (554,9 millioner) som tilsvarer en reduksjon på 10,5 millioner. Driftskostnadene innen boredivisjonen ble redusert med 61,9 millioner. Reduksjonen av driftskostnadene innen boredivisjonen er i hovedsak reduksjon i viderefakturerte utgifter og ekstraordinære kostnader i 4. kvartal 2005. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonsdivisjonen økte med 166,4 millioner, hvorav 114,9 millioner ble eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ble 391,5 millioner (343,0 millioner).

Avskrivninger utgjorde 123,7 millioner (155,5 millioner) som følge av endringer i avskrivningsprofilen med effekt fra 1. januar 2006.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) ble 267,8 millioner (153,8 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 90,7 millioner (86,0 millioner). Beløpet inneholder kostnadsføring av tidligere aktiverte lånekostnader på 28,0 millioner som følge av refinansieringen av USD 300 millioner kredittfasiliteten og den førtidige innfrielsen av obligasjonslånet på NOK 760 millioner med en innfrielsespremie på 34,5 millioner. Kostnadene oppveies delvis av gevinster relatert til finansielle instrumenter på 29,2 millioner.

Resultatet før skatt ble 177,1 millioner (67,8 millioner).

Resultatet inklusive estimert skattekostnad på 5,0 millioner, ble 172,1 millioner (27,9 millioner).

Den 26. mars 2006 innfridde selskapet obligasjonslånet "FOE 01" 2004/09 på NOK 760 millioner. En ny 7-års kredittfasilitet på USD 600 millioner erstattet den tidligere kredittfasiliteten på USD 300 millioner som ble etablert i juli 2004 samt "FOE 01" obligasjonslånet på NOK 760 millioner.

Som en del av restruktureringen av selskapets gjeldsportefølje har selskapet besluttet å tilby eierne av det usikrede konvertible obligasjonslånet FOE 02 4,5% 2004/09 å delta i en privat plassering av inntil 5,34 millioner aksjer til NOK 68,- pr aksje, tilsvarende konverterings kursen, mot at de frasier seg konverteringsretten. Med unntak av bortfall

av konverteringsretten vil lånet være uendret frem til forfallsdato den 30. mars 2009. Det opprinnelige lånebeløpet var NOK 435 millioner, og utestående beløp pr. 31.3.2006 var ca. 363 millioner. Antall obligasjonseiere pr. 31.3.2006 var 50. Forutsatt at samtlige obligasjoner blir konvertert til aksjer, vil antall aksjer i selskapet øke med ca. 5,34 millioner aksjer.

Forutsatt aksept av tilbudet vil obligasjonseierne få frigjort egenkapitalelementet av det konvertible obligasjonslånet og samtidig opprettholde en 4.5% fast rente investering frem til forfall. Fred. Olsen Energy ASA vil på sin side sikre et tre års subordinert lån på tilfredsstillende vilkår.

Et formelt tilbud som beskrevet er med forbehold om godkjenning på den ordinære generalforsamlingen i Fred. Olsen Energy ASA som vil bli avholdt den 29. mai 2006.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 897,0 millioner (870,9 millioner) og oppnådde EBITDA på 388,0 millioner (299,9 millioner).

Bideford Dolphin fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under en kontrakt med Norsk Hydro som forventes avsluttet medio 2007.

Borgland Dolphin fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under eksisterende kontrakt med Statoil ASA som utløper desember 2006. I september 2005 ble det inngått en ny kontrakt for riggen med Statoil ASA, på vegne av seg selv og de øvrige rettighetshaverne i Tampen-området på norsk sokkel. Kontraktperioden er tre år frem til 31.12.2009.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte arbeidet under en 3 års borekontrakt for ONGC i India som utløper tidlig 2007. I september 2005 ble det inngått en tre års kontrakt med Anadarko Petroleum Corporation. Den nye kontrakten vil bli påbegynt etter utløpet av den nåværende kontrakten med ONGC.

Borgny Dolphin fortsatte sitt arbeid for Pemex i Mexico. Kontrakten utløper tidlig 2008.

Bulford Dolphin (eies av First Olsen Ltd. og opererer i en pool med fire av konsernets egne enheter) påbegynte et boreprogram for Equator Exploration Ltd. offshore Vest Afrika i november 2005. Kontraktperioden har blitt noe lengre enn opprinnelig estimert, i hovedsak på grunn av testing av oljefunn og kontrakten forventes nå avsluttet i september 2007.

Byford Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med CNR International (U.K.) Limited. CNR har utøvet sine to opsjoner og kontrakten forventes nå å utløpe i 2. kvartal 2007. I november ble det inngått en ny avtale med CNR om ytterligere forlengelse av kontrakten med 275 dager. Kontrakten påbegynnes etter avslutning av nåværende kontrakt.

Bredford Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med Peak Well Management Ltd. på britisk side av Nordsjøen. Kontrakten har en estimert varighet til 3. kvartal 2006. I januar 2006 ble det inngått en borekontrakt med Drilling Production Technology as på vegne av dem selv og et konsortium av lisenshavere på norsk kontinentalsokkel. Avtalen har en kontraktslengde på 3 år med estimert oppstart i 2. halvår 2006 etter gjennomført fem-års klassing og oppgradering av riggen for å tilfredsstille norske krav. Etter fullførte boreprogrammer i UK vil riggen flytte til Belfast hvor riggen vil bli klargjort for tre års kontrakten i Norge.

Borgsten Dolphin fortsatte arbeidet under en kontrakt med Chevron Texaco North Sea Ltd. for et boreprogram på britisk side av Nordsjøen. I september 2005 ble det inngått en kontrakt med CNR International (U.K.) Ltd. om et boreprogram på ca 3 måneder. Boreprogrammet ble påbegynt i februar 2006. I desember 2005 inngikk selskapet kontrakter med Nexen Petroleum UK Ltd. og Tullow Oil Plc. om boring på britisk siden av Nordsjøen. Boreprogrammet har en estimert varighet på 720 dager og vil bli påbegynt i mai 2006, etter at CNR kontrakten er avsluttet.

Borgholm Dolphin fortsatte arbeidet under en flotellkontrakt med Shell U.K. Ltd på britisk side av Nordsjøen til januar 2006. I løpet av kvartalet ble det inngått nye flotellkontrakter med henholdsvis Paladin Expro Ltd og Shell U.K. Ltd. i UK med oppstart i februar 2006 etter en kort venteperiode. Kontraktene forventes å utløpe i oktober 2006 med opsjon for ytterligere 2 måneders forlengelse.

I mars ble det inngått en kontrakt med Keppel FELS i Singapore om oppgradering av den halvt nedsenkbare boreriggen Blackford Dolphin til en dypvannsenhet. Den oppgraderte enheten vil være i stand til å operere i vandyp inntil 7000 fot. Enheten vil være utstyrt med en ny høykapasitets borepakke og et moderne dekkdesign. Verftsoppdraget vil bli utført av Keppel FELS, Keppel Shipyard i Singapore og Keppel Verolme i Rotterdam, Nederland. Kontrakter for bolig- og maskinrom- modulene har blitt tildelt H&W verftet. Riggen har nå ankommet Rotterdam og planlagt levering er medio 2007.

I mars ble det inngått en 3-års borekontrakt med Reliance Industries Ltd. for Blackford Dolphin som vil bli påbegynt etter ferdigstillelse av den pågående dypvanns oppgraderingen av riggen og mobilisering til India.

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester omsatte for 157,6 millioner (28,4 millioner) og oppnådde EBITDA på 5,9 millioner (43,1 millioner, som inkluderte en rekalkulering av pensjonsforpliktelser på 40,1 millioner). Inntekter på 118,7 millioner og EBITDA på 2,4 millioner er relatert til konserninterne transaksjoner.

Harland & Wolff-verftet (H&W) fortsatte sin virksomhet med spesialisering innen ingeniørtjenester, skipsreparasjoner og skipsbygging. Verftet har utført arbeid relatert til flere skipsdokkinger. Bruk av verftet som logistikk- og monteringsbase for Barrow Windfarm prosjektet fortsatte gjennom kvartalet. H&W verftet har blitt tildelt oppdraget med bygging av bolig- og maskinrom-modulene for Blackford Dolphin. Deretter vil verftet

utføre arbeid relatert til klassing av Bredford Dolphin. Antall fast ansatte har ligget stabilt på 95 ansatte.

ANNEN INFORMASJON

Generalforsamling avholdes 31. mai 2006 kl.14.00 i selskapets lokaler i Fred. Olsens gate 2, Oslo.