

Årsrapport 2007



Innhold

Nøkkeltall	3
Høydepunkter	5
En kort presentasjon	6-7
Styrets årsberetning 2007	8-13
Regnskap - Bonheur konsolidert	14-69
■ Resultatregnskap	14
■ Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader	15
■ Balanse	16-17
■ Kontantstrømpoppstilling	18
■ Noter	19-69
Regnskap - Bonheur ASA	70-87
■ Resultatregnskap	70
■ Balanse	71
■ Kontantstrømpoppstilling	72
■ Regnskapsprinsipper	73
■ Noter	74-87
Revisors beretning	88
Eierstyring og selskapsledelse	89-90
Flåteliste	91
Adresser	93

...med ett blikk



Nøkkeltall for Bonheur konsern

		IFRS				NGAAP
(NOK millioner)		2007	2006	2005	2004	2003
Resultatregnskap						
Driftsinntekter		7 765,9	1 588,3	1,3	1,4	350,5
Driftsresultat		2 927,1	311,7	-35,4	-16,6	-53,1
Resultatandel tilknyttede foretak		4,2	681,1	741,5	849,7	211,3
Netto finansposter		195,3	-58,5	19,6	61,7	0,3
Resultat før skatt		3 126,6	934,3	725,7	894,8	158,4
Skatteinntekt / -kostnad (-)		-442,0	40,1	-2,5	-14,1	-24,0
Resultat fra videreført virksomhet etter skatt		2 684,6	974,5	723,2	880,6	134,4
Resultat fra avviklet virksomhet		0,0	0,0	143,5	-48,8	-17,1
Årets resultat		2 684,6	974,5	866,7	831,8	117,3
Minoritetsinteresser		1 180,6	135,6	0,0	0,0	-0,2
Årets resultat (majoritetens andel)		1 504,0	838,9	866,7	831,8	117,5
Balanse						
Anleggsmidler		13 651,0	13 182,7	4 617,0	3 685,4	5 068,6
Omløpsmidler		7 650,5	5 350,3	233,3	68,0	320,8
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser		5 536,5	5 174,6	4 440,0	3 217,2	3 781,0
Minoritetsinteresser		4 715,9	3 798,4	0,0	0,0	-0,0
Langsiktige forpliktelser		7 591,6	7 583,3	328,3	458,5	1 294,1
Kortsiktige forpliktelser		3 457,2	1 976,6	82,0	77,7	314,3
Totalkapital		21 301,4	18 533,0	4 850,3	3 753,4	5 389,4
Likviditet						
Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	1)	5 263,6	3 581,3	168,2	36,3	180,5
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1)	2 165,1	3 446,0	126,0	-13,6	15,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1)	1 516,6	561,5	5,2	105,5	31,8
Likviditetsgrad	2)	221 %	271 %	285 %	88 %	102 %
Kapital						
Egenkapitalprosent	3)	48 %	48 %	92 %	86 %	70 %
Aksjekapital		51,0	51,0	51,0	51,0	51,2
Antall aksjer utestående	4)	40 789 308	40 789 308	10 197 327	10 197 327	10 242 327
Nøkkeltall per aksje						
(Beløp i NOK)						
Børskurs per 31.12	4)	245,00	268,00	161,75	68,00	45,00
Utbytte per aksje	4)	17,80	7,00	3,75	2,50	1,25
RISK per aksje (01.01)	4)	-	-1,25	-3,10	-1,53	-1,20

1) I henhold til kontantstrømpoppstilling.

2) Omløpsmidler i prosent av kortsiktige forpliktelser.

3) Egenkapital i prosent av totalkapital.

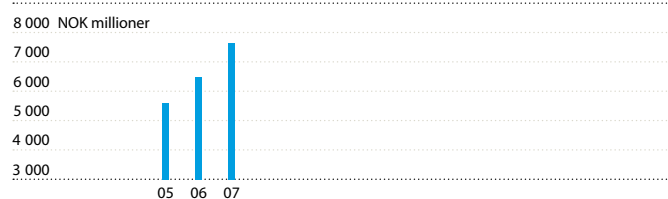
4) Aksjesplitt i selskapet foretatt i 2. kvartal 2006 slik at en aksje ga 4 nye aksjer. Tall for tidligere år er omarbeidet og gjort sammenlignbare med 2006.

På grunn av endret struktur i konsernet fra 4. kvartal 2006, er ikke tallene direkte sammenlignbare.

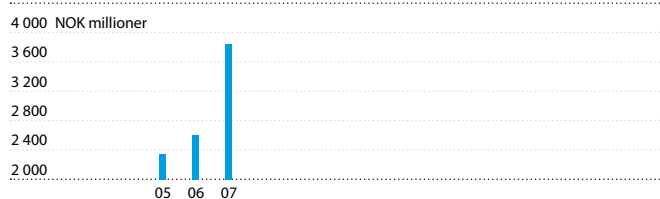
Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av resultatregnskap og balanse. Minoritetene består av en andel på 46,58% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA og 58,9% i Protura AS.

Bonheur konsolidert *)

Totale driftsinntekter

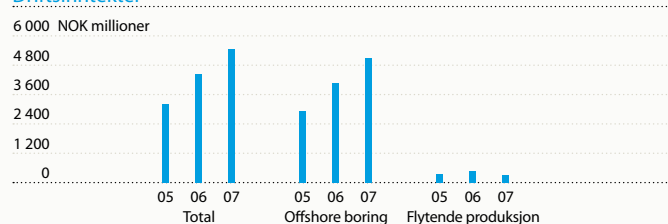


EBITDA

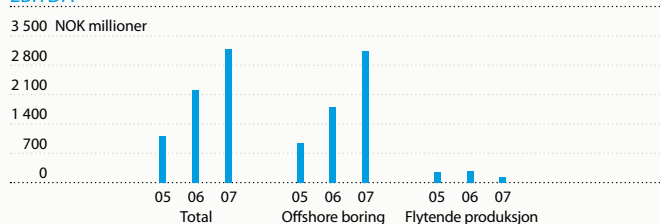


Energitjenester

Driftsinntekter

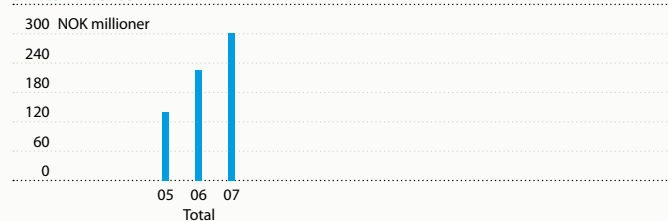


EBITDA

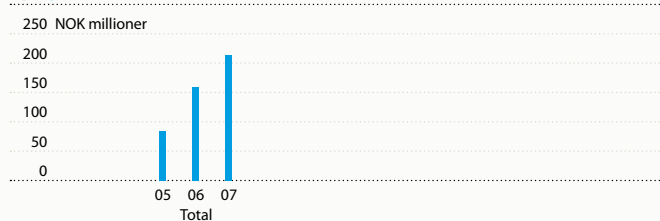


Fornybar energi

Driftsinntekter

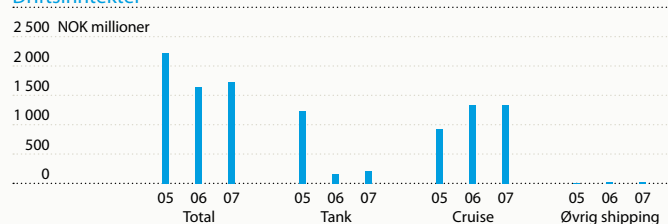


EBITDA

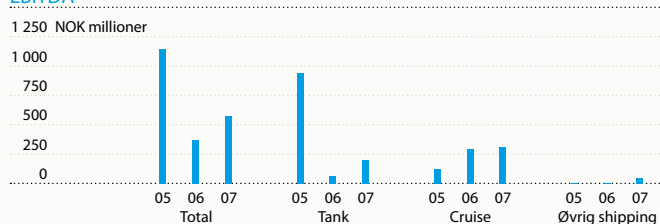


Shipping

Driftsinntekter

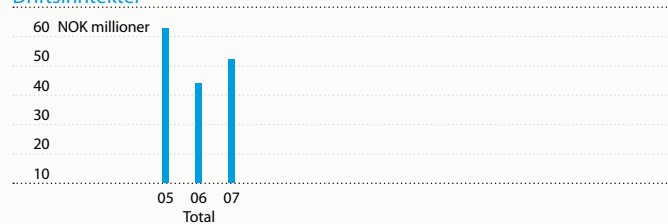


EBITDA

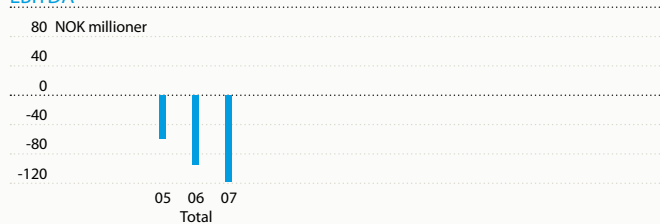


Øvrige investeringer

Driftsinntekter



EBITDA



*) Segmentinformasjonen er proforma som vist i note 34.

Høydepunkter i 2007

Energitjenester

Offshore boring

- Fortsatt sterkt marked innen offshore boring
- Flere nye borekontrakter, anslått kontraktverdi USD 1 134 millioner
- Bulford Dolphin solgt for USD 211 millioner, salgsgevinst NOK 1 041 millioner

Flytende produksjon

- Privat plassering, IPO og påfølgende børsnotering av Fred. Olsen Production ASA i første halvdel av 2007 tilførte NOK 1 238 millioner



Fornybar energi

- Bygging av vindkraftverket Crystal Rig II (117 MW) i Skottland påbegynt
- Inngått 7-årsavtale med EDF Energy plc for kjøp av strøm fra Crystal Rig II



Shipping

Cruise

- Avtale med Blohm + Voss, Hamburg om ca 30 meters forlenging av hhv MS Balmoral og MS Braemar

Tankskip

- Salg av suzmax-fartøyet Knock Stocks, salgsgevinst NOK 108 millioner
- Salgsavtale for suzmax-skip under bygging, estimert salgsgevinst USD 16,5 millioner

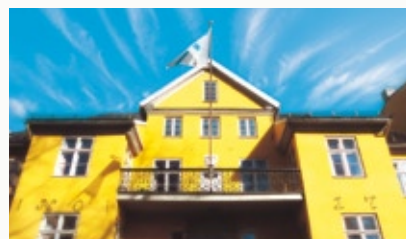
Andre shippingaktiviteter

- Salg av ro-ro-fartøyet Norcliff, salgsgevinst NOK 42 millioner



Øvrige investeringer

- Gevinst på salg av aksjer i TusenFryd AS NOK 124 millioner



Bonheur ASA – En kort presentasjon

Bonheur ASA ("Selskapet") er hjemmehørende i Norge. Det konsoliderte finansregnskap for Selskapet ved årsslutt den 31. desember 2007 omfatter Selskapet og dets datterselskaper (som kun for regnskapsformål i det følgende er referert til som "Konsernet").

Bonheur ASA har investeringer innen flere forretningsaktiviteter, basert på sitt langsiktige engasjement innen shipping, offshore boring, flytende produksjon, fornybar energi samt reiselivs- og fritidssektoren. Investeringer foretas normalt i samarbeid med det børsnoterte datterselskapet Ganger Rolf ASA. Ved årsslutt i 2007 omfatter hovedinvesteringene følgende forretningssegmenter:

Energitjenester



Forretningssegmentet **offshore boring** består av Bonheurs eierskap av 53,4 % i det børsnoterte boreentreprenørselskapet Fred. Olsen Energy ASA (sammen med datterselskapene "FOE"). FOE eier og opererer en flåte på åtte boreenheter og en boligrigg. I tillegg eier FOE skipsverftet Harland and Wolff i Belfast. Inntil november 2007 omfattet forretningssegmentet også den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin, som opererte i en pool med fire FOE-eide borerigger. Riggen ble senere solgt.

FOE ble opprettet i april 1997 gjennom fusjonen av Ganger Rolf ASA's og Bonheur ASA's offshore-aktiviteter, og selskapet ble notert på Oslo Børs i oktober samme år.

Dolphin Drilling Ltd. med base i Aberdeen, Skottland, Dolphin AS i Stavanger og Dolphin Drilling Pte. Ltd. i Singapore utgjør hoveddelen av FOEs boredivisjon. Den er anerkjent som en middels stor internasjonal boreoperatør, og har hatt en ledende posisjon innen offshoreboretjenester i mer enn 35 år. Flåten omfatter syv halvt nedsenkbare borerigger, medregnet en dypvannsenhet, et ultradypvannsboreskip og en halvt nedsenkbar boligrigg.

Harland and Wolff Group Plc's (H&W's) hovedaktiviteter består av skipsbygging og skipsreparasjon, bygging av stålkonstruksjoner samt design og konstruksjon/ombygging av fartøyer for flytende produksjon og boring innen offshorrevirksomhet.

FOE's driftsinntekter i 2007 var NOK 4 277 millioner og EBITDA var NOK 1 955 millioner.

Aktivitetene innen **flytende produksjon** utgjør en eierandel på 61,5 % av Fred. Olsen Production ASA (sammen med datterselskapene "FOP"), som har vært notert på Oslo Børs siden mai 2007. FOP eier og opererer en flåte på syv fartøyer for lagring og lossing innen flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring og lossing (FSO) for utleie til klienter i det internasjonale olje- og gassmarkedet. FOP har vært aktiv innen olje- og gassproduksjon siden 1994.

FOP administrerer sine aktiviteter fra kontorer i Singapore, Norge, Nigeria, Gabon og Houston, USA.

FPSO-er leverer kostnadseffektiv oljeproduksjon for mindre oljefelt i områder der infrastrukturen kan være begrenset. Selskapets marked er primært i gunstige og middels værharde farvann. FOP er vel etablert i Vest-Afrika, og har ambisjon om å ekspandere i asiatiske og søramerikanske markeder.

FOP's flåte omfatter tre FPSO-er (hvorav en deliet) og to FSO-er. Ytterligere en FPSO er under ombygging ved Dubai Drydock World, og vil være i driftsdyktig stand fra 2008.

I 2007 utgjorde FOP's samlede driftsinntekter NOK 392 millioner, og EBITDA var NOK 122 millioner.

Fornybar energi



Investeringene innen fornybar energi er organisert gjennom Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper ("FOR"). FOR er primært engasjert i utvikling, bygging og drift av vindkraftverk. Driften er hovedsakelig konsentrert til Skottland, hvor tre vindkraftverk er i full produksjon, med en samlet installert effekt på 177,5 MW og med ytterligere 117 MW under bygging.

FOR har også konsesjon for utvikling av ytterligere 120 MW i Skottland og rundt 500 MW ved

kysten av Irland, som begge avventer tilkobling til linjennettet. FOR har også konsesjon for 100 MW i Norge, men konsesjonen er anket. FOR er også i besittelse av flere områder for potensiell utvikling av vindkraftverk i Norge, Sverige, Irland, Storbritannia og Canada.

FORs driftsinntekter i 2007 utgjorde NOK 301 millioner, basert på en årlig produksjon av 427 GWh (366 GWh). Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 213 millioner.

Shipping



Aktivitetene innen shipping består av cruisevirksomhet, tankfart og annen shippingvirksomhet.

Cruisevirksomheten organiseres gjennom Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd. med datterselskaper ("FOCL"). FOCL har hovedkontor i Ipswich, Storbritannia, og opererte fire cruiseskip i 2007 med en total kapasitet på ca. 2 650 passasjerer. FOCL tilbyr cruiseferier fra 3 til 107 netter, og tilbyr et mangfold av cruisetyper for å tiltrekke seg passasjerer. Skipenes reiseruter omfatter blant annet lengre reiser (f.eks. verden rundt), fly/cruise til Karibia og britiske cruise til Skandinavia, Middelhavet og Kanariøyene. I 2007 fraktet selskapet nesten 70 000 passasjerer.

Passasjerkapasiteten har økt etter levering av MS Balmoral i november 2007. Ombyggingsprosjekter har også pågått fra slutten av 2007 for å forlenge MS Balmoral og MS Braemar ved å sette inn en ny midtseksjon i begge skipene. Når disse er ferdige, vil FOCL's passasjerkapasitet etter kjøpet av Balmoral ha økt med 1 550 til totalt 4200 passasjerer.

Flåten for **tankfart** ved årsslutt i 2007 besto av ett suezmax-fartøy. I tillegg har Konsernet to suezmax tankskip under bygging, som skal leveres i henholdsvis 2009 og 2010. I 2007 ble det inngått en avtale om salg av de to nye fartøyene ved levering. I 2007 ble også ett ro-ro-fartøy og to suezmax-skip solgt – hvorav ett til FOP for ombygging til FPSO.

Annen shippingvirksomhet består hovedsakelig av et eierskap på 55 % i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A. og et indirekte eierskap på 49,5 % i shippinginvesteringsselskapet Oceanlink Ltd. Comarit S.A. driver fire fergeruter mellom Marokko og Spania/Frankrike. Oceanlink Ltd. er et diversifisert skipseierselskap administrert av Oceanlink Management AS, Oslo. For tiden administrerer Oceanlink Ltd. 21 fartøyer – 15 kjøleskip, 5 offshore forsyningskip og 1 containerfartøy.

Andre investeringer



Andre investeringer omfatter en eierandel på 43,4 % i fiskeoppdrettsselskapet Genomar AS, som er involvert i produksjon og utvikling av en fiskeart ved navn Tilapia – en hvit ferskvannsfisk som hovedsakelig finnes i områder langs ekvator. Konsernet eier også 32,6 % av NHST Media Group AS, som omfatter avisene Dagens Næringsliv, TradeWinds, Upstream,

Europower og Fiskaren. Nautisk Forlag, som fokuserer på trykte og elektroniske sjøkart, er også del av NHST konsernet. I tillegg er nettbaserte tjenester blitt utviklet i løpet av de siste årene. Konsernet eier også 12,7 % i eienomsutviklingsselskapet IT Fornebu Eiendom Holding AS.

Styrets årsberetning 2007

Bonheur ASA ("Selskapet") er hjemmehørende i Norge. Selskapets konsernregnskap for 2007 omfatter Selskapet og dets datterselskaper (som for regnskapsformål i det følgende er referert til som "Konsernet").

Selskapets hovedkontor er i Oslo. Konsernets aktiviteter finner sted i flere land, og Konsernet har kontorer i Norge, Sverige, Storbritannia, Ungarn, Singapore, India, USA (Houston), Canada, Bermuda og Brasil.

I løpet av andre halvdel av 2007 og inn i 2008, ble kredittmarkedene strammere, noe som førte til usikkerhet blant forbrukerne, spesielt i USA, men også gradvis i andre markeder og geografiske områder. Forbrukermarkedet i USA ble betraktelig svekket i 4. kvartal, og nedgangen i tilførsel av likviditet har fått USAs myndigheter til å innføre en serie tiltak for å motvirke konjunkturedgang i 2008. Nødvendig likviditet ble tilført av sentralbankene globalt og den amerikanske renten ble satt ned i begynnelsen av 2008. En skattepakke som ble vedtatt av Kongressen i USA forventes å tre i kraft i 2008. Skattepakken har som mål å gi forbruket et løft. Så langt viser imidlertid Kina og India ingen tegn til svekkelse – disse landene bidro til en vekst på verdensbasis på nærmere 5 % i 2007, som er fjerde år på rad på dette nivået. Et bekymringsfullt aspekt som igjen dukket opp i 2007 er frykten for inflasjonspress. Olje- og matprisene har økt betraktelig verden over. Denne nye situasjonen kan føre til mindre vekst og lavere verdistigning. Bortsett fra dette ser verdens befolkning nå ut til å innse viktigheten av å bekjempe global oppvarming og den negative innvirkningen denne har på økosystemet.

Til tross for den økonomiske uroen, har utviklingen innen de fleste av Konsernets forretningssegmenter fortsatt vært positiv i 2007, og denne utviklingen har fortsatt frem til i dag. Som følge av gode driftsresultater for året samt salg av enkelte anleggsaktiva; den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin, mesteparten av den gjenværende tankskipflåten og aksjene i fornyelsesparken TusenFryd – har Konsernets finansielle stilling blitt betydelig styrket.

Innen offshore boring fortsatte markedet å styrke seg i løpet av 2007. Fred. Olsen Energy med datterselskaper (FOE) eier og sto for driften av dypvannsenheten Belford Dolphin, syv Aker H3 halvt nedsenkbare borerigger og en halvt nedsenkbar boligrigg. Den positive finan-

sielle utviklingen for FOE fortsatte med flere nye kontrakter til høyere dagrater. Nedgangen i USD-kursen påvirker imidlertid også FOE.

Boreratene har økt noe i løpet av året, og kontraktene blir stadig lengre. Utsiktene for offshoretjenester er fremdeles gode, og det er lite som tyder på nedgang i 2008. Til tross for det høye antallet bestilte nybygg har ca. 70 % av disse allerede oppnådd langtidskontrakter til attraktive dagrater, med oppstart fra 2009 og fremover. Oljeindustrien har akseptert det høyere ratenivået, og ser ut til å forvente høy etterspørsel for boretjenester også i tiden fremover.

Konsernets halvt nedsenkbare borerigg Bulford Dolphin ble solgt til indiske kjøpere i desember 2007 for USD 211 millioner. Salgsgevinsten utgjorde NOK 1 041 millioner.

Tidlig i februar 2007 ble de flytende produksjonsaktivitetene omorganisert til Singapore-baserte datterselskaper av Fred. Olsen Production ASA (FOP). I februar gjennomførte FOP også en rettet emisjon av 44 millioner nye aksjer til NOK 27 per aksje som innbrakte NOK 1 188 millioner (USD 194,2 millioner). I mai ble det gjennomført en aksjeemisjon på 1,93 millioner nye aksjer til NOK 26 per aksje i forbindelse med børsintroduksjonen av FOP. Konsernets eierandel i FOP etter børsintroduksjonen var 57,7 %. Første omsetningsdag på Oslo Børs var 11. mai 2007.

FOP er blant de ledende erfarne operatører av flytende produksjonsinstallasjoner. FOP eier og driver fem FPSO/FSO-enheter. Flåten ble utvidet med en ekstra enhet i 2007 ved kjøpet av suezmax-tankskipet Knock Allan, som skal bygges om til en FPSO-enhet før oppstart under en 10-årskontrakt (med mulighet for 10 års forlengelse) fra 2008 med Canadian Natural Resources (CNR) offshore Gabon.

I juni ervervet Konsernet 5 116 600 ytterligere aksjer i FOP og økte sin eierandel til 61,5 %.

I 2007 ble ro-ro-fartøyet MV Norcliff og suezmax-tankskipet Knock Stocks solgt, og det ble inngått en avtale om å selge de to byggekontraktene for suezmax-tankskip ved Bohai skipsverft i Kina. Suezmax-tankskipet Knock Allan er i ferd med å bygges om til en FPSO-enhet (se ovenfor). Etter disse transaksjonene består tankaktivitetene av ett suezmax-tankskip – Knock Sheen – som har time charter til oktober 2009.

Cruisemarkedet i Storbritannia fortsatte sin vekst i 2007 til 1,33 millioner passasjerer (2006: 1,20 millioner), noe som utgjør en økning på 11 % fra 2006. Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd. med datterselskapers (FOCL) flåte i 2007 besto av MS Black Prince, MS Black Watch, MS Braemar og MS Boudicca. For å opprettholde sin markedsandel, investerte FOCL i et femte fartøy – MS Balmoral. For å øke kapasiteten ytterligere ble det undertegnet avtaler med det tyske skipsverftet Blohm + Voss om forlengelse av både MS Balmoral og MS Braemar med ca. 30 meter. Som følge av forlengelsene øker flåtens totale kapasitet med 550 passasjerer. Dermed øker kapasiteten på MS Balmoral til 1 355 passasjerer og kapasiteten på MS Braemar vil øke til 953 passasjerer fra juli 2008.

Innen fornybar energi fortsatte selskapet Fred. Olsen Renewables med datterselskaper (FOR) å utvikle sine vindkraftsaktiviteter i Skottland, Sverige, Norge, Irland og Canada. Ved årsslutt var den installerte kapasiteten i drift på 179 MW. Ytterligere 117 MW er under utbygging på Crystal Rig II, med forventet ferdigstilling i 2010. I desember ble en 7-årskontrakt for levering av elektrisitet fra Crystal Rig II inngått med EDF Energy Plc. Kontrakten er basert på markedsprisen for elektrisitet og tilknyttede "grønne" sertifikater i Storbritannia. FOR har også konsesjon for ytterligere 120 MW i Skottland, omkring 500 MW offshore Irland samt konsesjon for 100 MW i Norge og 6 MW i Sverige. Begge de sistnevnte konsesjoner er imidlertid blitt anket.

I oktober innførte norske myndigheter et nytt tonnasjeskatt-regime for shippingselskaper i Norge. Den nye loven har til hensikt å være mer i samsvar med tonnasjeskatt-reglene innen EU.

I henhold til de nye reglene vil inntekt som hadde betinget skattefritak i det tidligere systemet for tonnasjeskatt og var bygget opp i løpet av de siste elleve årene, sammen med urealisert kapitalinntekt på eiendeler i samme periode, skattlegges med 28 %. Av dette er man betalingspliktig for 2/3 med 1/10 årlig i den kommende 10-årsperioden. Den gjenværende 1/3 vil være fritatt fra skatt, såfremt dette beløpet investeres i godkjente miljøtiltak innen årsslutt i 2022. Det er tvilsomt at denne nye loven er i samsvar med norsk grunnlov, primært grunnet sin tilbakevirkende karakter. Dette er derfor et tema av generell offentlig interesse, som er langt mer vidtrekkende enn kun en skattesak for shippingselskaper, siden

Styrets årsberetning 2007

det før eller senere kan få følger for alle norske innbyggere, som dermed kan risikere å møte lover med tilbakevirkende kraft som Stortinget måtte finne for godt å vedta uten hensyn til grunnprinsippene i et demokrati.

Konsernet omfatter tre selskaper som fremdeles er underlagt det norske systemet for tonnasjesskatt. Disse er Fred. Olsen Shipping AS (FOS), Fred. Olsen Shipping II AS (FOS II) og Mopu AS. Det antas at FOS og FOS II – som tidligere var eiere av MS Black Watch – forlater det norske systemet for tonnasjesskatt. Dersom Mopu AS bestemmer seg for å ikke forlate det norske systemet for tonnasjesskatt – en sak som fremdeles er under vurdering – er den samlede skatten for disse selskapene beregnet til NOK 240 millioner, hvorav NOK 45 millioner kan reduseres som følge av miljøinvesteringer.

I mai og juni 2007 kjøpte Ganger Rolf ASA 438 250 egne aksjer til en gjennomsnittskurs på NOK 249,35 per aksje. I samme anledning kjøpte Selskapet et tilsvarende antall aksjer i Ganger Rolf ASA til den samme gjennomsnittskursen per aksje. Etter disse kjøpene eier Selskapet 19 044 382 aksjer i Ganger Rolf, som utgjør 53,13 % av utestående aksjer.

Utbytte/Ordinær generalforsamling

En ekstraordinær generalforsamling ble holdt den 14. desember 2007 etter forslag fra Selskapets styre om å betale et ekstraordinært utbytte på NOK 8,90 per aksje for utbetaling tidlig i januar 2008. Forslaget var begrunnet i den fortsatte positive utviklingen av resultatene innen Selskapets hovedforretningsområder og Selskapets generelle sterke finansielle stilling. Den ekstraordinære generalforsamlingen godkjente forslaget.

Styret har også besluttet å anbefale et uvanlig høyt utbyttelnivå dette året, på bakgrunn av de gode økonomiske resultatene og Selskapets generelt sterke økonomiske stilling. Styret har derfor – med forbehold om tilslutning fra representantskapet – besluttet å foreslå et utbytte på NOK 15,60 per aksje på den ordinære generalforsamlingen i mai 2008. Generalforsamlingen finner sted torsdag 29. mai 2008.

Kommentarer til årsregnskapet

I oktober 2006 økte Selskapet sin eierandel i Ganger Rolf ASA fra 49,67 % til 51,28 %. Ei-

erandelen økte ytterligere til 53,13 % i 2007. I konsernregnskapet medførte dette at Ganger Rolf ASA – som tidligere ble behandlet som et tilknyttet selskap til Selskapet – fra og med fjerde kvartal 2006 ble konsolidert for regnskapsformål som et datterselskap av Selskapet. Transaksjonen som økte Selskapets eierandel i Ganger Rolf ASA til over 50 % var regnskapsmessig en virksomhetssammenslutning under "felles kontroll". Se ytterligere kommentarer i Note 35.

Grunnet Selskapets og Ganger Rolf ASA's felles eierskap i sine viktigste investeringer, førte aksjeerhvervet også til at et antall andre tidligere tilknyttede selskaper ble datterselskaper, og dermed konsolidert for regnskapsformål fra og med fjerde kvartal 2006. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere ble bokført til virkelig verdi behandlet i henhold til egenkapitalmetoden fra samme tidspunkt.

Transaksjoner som anses å være under felles kontroll for regnskapsformål kan regnskapsføres fra transaksjonstidspunktet, eller alternativt fra tidspunktet da en slik felles kontroll ble opprettet. Bonheur ASA valgte det første alternativet; vennligst se ytterligere kommentarer i notene. Dette innebar enkelte endringer i forhold til tidligere regnskaper. Følgelig er Konsernets regnskaper for 2007 vist som følger:

Ganger Rolf ASA ble regnskapsført i henhold til egenkapitalmetoden i årsregnskapet for 2005 og i regnskapet for de tre første kvartalene av 2006. Ganger Rolf ASA ble konsolidert for regnskapsformål som et datterselskap fra og med fjerde kvartal av 2006.

På denne bakgrunn har Konsernet utformet proforma regnskaper der det er forutsatt at Selskapet økte sin eierandel i Ganger Rolf til over 50 % den 1. januar 2004, som en transaksjon under felles kontroll. Disse proforma regnskapene er inntatt som Note 36 til regnskapet.

Styrets kommentarer til resultatet for 2007 er basert på sammenlignbare resultater som vist i Note 36.

Konsernets resultat

Driftsinntektene utgjorde NOK 7 766 millioner (NOK 6 503 millioner), en økning på 19,4 %. Driftskostnadene utgjorde NOK 3 871 millioner (NOK 3 900 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 3 895 millioner (NOK 2 603 millioner). Av- og nedskrivninger utgjorde NOK 968 millioner (NOK 811 millioner) og driftsresultatet (EBIT) var NOK 2 927 millioner (NOK 1 792 millioner).

Netto finansresultat var positivt med NOK 195 millioner (negativt NOK 237 millioner).

Konsernets resultater etter beregnet skatt var NOK 2 685 millioner (NOK 1 546 millioner).

Etter minoritetsinteresser på NOK 1 181 millioner (NOK 724 millioner) utgjorde majoritetens andel av resultatet NOK 1 504 millioner (NOK 822 millioner). Minoritetsinteressene i sammenlignbare perioder er beregnet på grunnlag av faktisk eierandel i disse periodene. Ved årsskiftet består minoritetsinteressene i Konsernet av en eierandel på 46,58 % i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87 % i Ganger Rolf ASA, 38,46 % i Fred. Olsen Production ASA og 58,93 % i Protura AS.

Resultater fra hovedaktivitetene

De økonomiske resultatene nedenfor er etter konserninterne eliminerings.

Energitjenester

Forretningssegmentet Energitjenester omfatter Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE) som eies med 26,7 % hver av Selskapet og Ganger Rolf ASA. Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP) som eies med 30,75 % hver av Selskapet og Ganger Rolf ASA samt boreriggen Bulford Dolphin (solgt i november 2007).

Offshore boring – Fred. Olsen Energy ASA (FOE)
Driftsinntektene utgjorde NOK 4 277 millioner, som er en økning på 6 % fra året før.

Driftskostnadene utgjorde NOK 2 322 millioner (NOK 2 339 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 1 955 millioner (NOK 1 709 millioner).

Resultat før skatt var NOK 1 418 millioner (NOK 997 millioner) som resulterte i en basis fortjeneste per aksje på NOK 21,02 og en fullt utvannet fortjeneste per aksje på NOK 20,93.

Økte inntekter og forbedrede resultater reflekterer det sterke markedet for offshore boring med høyere dagrater og økt kapasitetsutnyttelse. FOE forventer at balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore boreenheter fortsetter

Styrets årsberetning 2007

å være stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester forventes derfor å fortsette de nærmeste årene.

Offshore boring – Bulford Dolphin

Bulford Dolphin arbeidet for Equator Exploration Ltd. offshore Vest-Afrika frem til juli 2007. Den opprinnelige kontrakten var forventet avsluttet tidlig i 2008, men FOE og Equator Exploration Ltd. ble enige om at borekontrakten for Bulford Dolphin skulle betraktes som terminert fra juni 2007. Bulford Dolphin ble solgt i september 2007 for USD 211 millioner og overlevert til den nye eieren i midten av november. Bruttoinntekter ekskl. salgsgevinst i 2007 var NOK 175 millioner sammenlignet med NOK 199 millioner i 2006. Salgsgevinsten utgjorde NOK 1 041 millioner.

Flytende produksjon – Fred. Olsen Production ASA (FOP)

Driftsinntektene utgjorde NOK 392 millioner (NOK 526 millioner), en nedgang på NOK 134 millioner fra 2006. Inntektene i 2006 inkluderte imidlertid en gevinst ved salget av MOPU Borgen Dolphin på NOK 107 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 122 millioner (NOK 272 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var NOK 22 millioner (NOK 170 millioner). Nettoresultatet for året viste et underskudd på NOK 18 millioner (overskudd NOK 105 millioner).

Med økningen i oljeleting og boreaktivitetene forventes etterspørselen for flytende produksjon og lagringsfasiliteter å vedvare. Olje blir i økende grad funnet på dypvannsområder uten infrastruktur. I mange tilfeller er oljefunnene marginale. Disse faktorene taler til fordel for flytende produksjonsløsninger.

Fornybar energi

Forretningssegmentet Fornybar energi omfatter Fred. Olsen Renewables med datterselskaper (FOR) som eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland – Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill – samt to turbiner i Sverige. Ved årsslutt hadde FOR 178,7 MW i produksjon og konsesjon for 250 MW i Skottland og 500 MW utenfor kysten av Irland som ennå ikke er klar for utbygging. I tillegg har FOR prosjektporteføljer under utvikling i henholdsvis Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.

Driftsinntektene var NOK 301 millioner (NOK 230 millioner) og årsproduksjonen var 427 GWh (366 GWh). Økningen i produksjonen

skyldes hovedsakelig Paul's Hill (64,4 MW), som hadde sitt første hele år i produksjon, og utvidelsen av Crystal Rig med 12,5 MW i 2007. Vindforholdene i Skottland var rundt 10 % under det historiske gjennomsnittet, noe som påvirket driftsinntektene i negativ retning.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 215 millioner (NOK 159 millioner), en økning på 34 % fra året før. Driftsresultatet (EBIT) var NOK 94 millioner (NOK 61 millioner), mens nettoresultatet var NOK 34 millioner (NOK 7 millioner).

Økt kapasitet bidro til bedre resultater enn i 2006, og vindforholdene var også gunstigere enn året før.

Shipping

Forretningssegmentet Shipping består hovedsakelig av tank samt cruisevirksomheten, som drives via Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Limited med datterselskaper (FOCL) i Ipswich, Storbritannia. I 2007 opererte FOCL fire cruiseskip gjennom FOCL, og leide ut sitt nyste tilskudd til flåten – MS Balmoral – til de tidligere eierne frem til igangsettelsen av forlengelsesprosjektet i november 2007.

Tankskip

Driftsinntektene utgjorde NOK 271 millioner (NOK 207 millioner), inklusive salgsgevinster på NOK 148 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 214 millioner (NOK 63 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var NOK 165 millioner (NOK 29 millioner) og nettoresultatet var NOK 152 millioner (NOK 26 millioner).

Cruise

Driftsinntektene var NOK 1 417 millioner (NOK 1 415 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 300 millioner (NOK 299 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var NOK 79 millioner (NOK 141 millioner), og nettoresultatet viste et underskudd på NOK 152 millioner (overskudd NOK 110 millioner). Resultatnedgangen skyldes delvis skatteeffekten av å forlate det norske tonnasjeskattregimet samt nedskrivning av bokført verdi på skip.

Andre shippingaktiviteter

Andre shippingaktiviteter består hovedsakelig av Konsernets eierandel på 55,0 % i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A. og en ei-

erandel på 49,5 % i skipsinvesteringsselskapet Oceanlink Ltd. Disse selskapene er tilknyttede selskaper, regnskapsført i henhold til egenkapitalmetoden.

Comarit S.A.

Comarit S.A. med datterselskaper oppnådde driftsinntekter på NOK 632 millioner (NOK 718 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på NOK 99 millioner (NOK 164 millioner). Nettoresultatet viste et underskudd på NOK 8 millioner (overskudd NOK 36 millioner). Det svakere resultatet sammenlignet med året før skyldes hovedsakelig reduserte billettpriser og økte drivstoffkostnader.

Oceanlink Ltd.

Driftsinntektene for året var NOK 255 millioner (NOK 135 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 50 millioner (NOK 38 millioner). Nettoresultatet viste et underskudd på NOK 29 millioner (overskudd NOK 3 millioner). Resultatet ble negativt påvirket av mobiliseringskostnader og lave T/C-rater i forbindelse med tre kjøleskip som ble ervervet i løpet av året samt et betydelig antall dager med driftstans i forbindelse med den planlagte tørrdokkingen av et containerfartøy. I tillegg hadde de tre siste ervervene til offshore supply-flåten høyere kostnader enn forventet i forbindelse med reparasjoner og oppgraderinger.

Andre investeringer

Andre investeringer består i hovedsak av det tjenesteytende selskapet Fred. Olsen Brokers AS samt aktivitetene til morselskapet og andre eierselskaper innen Konsernet. Konsernets eierandeler på 32,6 % i NHST Media Group AS, 50 % av fornøylesparken TusenFryd AS (solgt i fjerde kvartal) og 43,4 % i Genomar AS er inkludert her, og investeringene regnskapsføres i henhold til egenkapitalmetoden. 12,6 % av IT Fornebu Eiendom Holding AS bokføres til kost som anses å reflektere investeringens virkelige verdi.

NHST Media Group AS

Driftsinntektene for året var NOK 996 millioner (NOK 861 millioner). Driftsresultatet var NOK 56 millioner (NOK 66 millioner), og nettoresultatet før skatt var NOK 58 millioner (NOK 66 millioner).

TusenFryd AS

Driftsinntektene i 2007 utgjorde NOK 171 millioner (NOK 180 millioner). Nettoresultat etter skatt var NOK 18 millioner (NOK 20 millioner).

Styrets årsberetning 2007

I slutten av november 2007 ble det inngått en avtale med datterselskapet til det spanske selskapet Parques Reunidos SA om å selge aksjene i TusenFryd AS. Prisen ble fastsatt til NOK 29,00 per aksje. Salgsprovenyet utgjorde NOK 191 millioner. Salget skjedde med forbehold om samtykke fra det norske Konkurransetilsynet. Dette forbeholdet ble løftet i slutten av desember 2007, og transaksjonen ble gjennomført i januar 2008. Salget ga en gevinst på rundt NOK 124 millioner.

Genomar AS

De økonomiske resultatene i 2007 var i stor grad på linje med 2006. Driftsinntektene for året var NOK 24 millioner (NOK 24 millioner), og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 7 millioner (NOK 7 millioner). Resultatet etter skatt var NOK 4 millioner (NOK 4 millioner).

Aktivitetene i 2007 har vært tilsvarende som for året før, med fortsatt utvikling av stamfisk på Filippinene og produksjon av settefisk på lokasjonen i Hainan, Kina, og forskning på og dokumentasjon av DNA-sporingssystemet ved navn "Genetrak" i Singapore. I 2007 solgte Genomar 318 millioner settefisk (2006: ca. NOK 287 millioner) og utviklet generasjon 20 av stamfiskbestanden.

Genomar AS har iverksatt ekspansjonsplaner med sikte på å lansere sin egen fiskeoppdrettsvirksomhet i 2008 ved hjelp av sin egen smoltbestand. Det er inngått en avtale med malaysiske myndigheter om å utnytte to store innsjøer for dette formål. I den forbindelse ble det i første kvartal 2008 foretatt en aksjeemisjon på NOK 50 millioner rettet mot eksisterende aksjeeiere. Etter aksjeemisjonen, som vil bli fullført i april 2008, vil Konsernets eierandel øke til 51,46 %.

IT Fornebu Eiendom Holding AS

Driftsinntektene i 2007 var NOK 63 millioner (NOK 53 millioner). Nettoresultatet etter skatt viste et underskudd på NOK 19 millioner (underskudd NOK 15 millioner). Resultatet ble påvirket av kostnadsøkning i forbindelse med strukturelle endringer, ansettelse av ny administrerende direktør, økte rentekostnader relatert til investeringer, høyere rentenivå og nedskrivning av prosjektutviklingskostnader.

Kapital og finansiering

I løpet av året er det gjennomført flere investeringer innen de største forretningssegmentene. Innen FOE var hovedinvesteringene rela-

tert til ombyggingen av Blackford Dolphin til en dypvannsborerigg samt konvertering og forberedelse av Bredford Dolphin for drift på norsk kontinentalsokkel. FOE's samlede investeringer i 2007 utgjorde NOK 2 272 millioner, hvorav 88 % ble investert i forbindelse med de to ovennevnte prosjektene.

Innen cruisesegmentet ble det investert NOK 650 millioner i 2007, hvorav 92 % var i forbindelse med forlengelsen av MS Balmoral.

Investeringer innen FOP utgjorde NOK 746 millioner i 2007. Investeringene var hovedsakelig relatert til den pågående konverteringen av Knock Allan.

Innen fornybar energi utgjorde investeringene NOK 313 millioner, som var relatert til utvidelsen av kapasiteten til Crystal Rig fra 50 MW til 62,5 MW i tillegg til løpende investeringer.

Sammenlagt utgjorde Konsernets investeringer, etter konserninterne eliminerings, NOK 3 424 millioner. Utbetaling av utbytte utgjorde NOK 363 millioner i Bonheur ASA og NOK 361 millioner i Ganger Rolf ASA, som var en økning på henholdsvis NOK 78 millioner og NOK 74 millioner fra året før. I tillegg utgjorde de ekstraordinære utbetalingene av utbytte, avsluttet av de ekstraordinære generalforsamlingene i desember og utbetalt til aksjeeierne tidlig i januar 2008, NOK 363 millioner i Bonheur ASA og NOK 358 millioner i Ganger Rolf ASA. FOE betalte utbytte for første gang i 2007 med NOK 660 millioner.

Investeringene ble finansiert av kontantstrøm fra drift samt salg av anleggsmidler i tillegg til trekk på bankkreditter samt utstedelse av aksjer i FOP i forbindelse med rettet emisjon og børsintroduksjonen i første halvdel av 2007.

Konsernets rentebærende gjeld består av flere lån. Hvert av de største forretningssegmentene har etablert separate lån for å finansiere sine investeringer. Inkludert i samlet rentebærende gjeld ved årsslutt er FOE's bankkreditter som utgjør totalt USD 711 millioner og FOP's kredittfasilitet på USD 500 millioner. Utestående bankkreditter o.l. innen FOR ved årsslutt var GBP 123,9 millioner. Innen cruisesegmentet var utestående bankkreditter o.l. ved årsslutt GBP 163,8 millioner.

De fleste bankkredittfasilitetene er sikret med pant i eiendelene innen virksomhetsområdene. Låneavtalene inneholder drifts- og finans-

relaterte forpliktelser som er vanlige i denne type finansieringsarrangementer. Per 31. mars 2008 oppfyller Konsernet alle bestemmelser i låneavtalene.

Brutto rentebærende gjeld for Konsernet ved årsslutt var NOK 8 397 millioner (2006: NOK 7 544 millioner). Kontanter og kontantekvivalenter utgjorde NOK 5 264 millioner (2006: NOK 3 581 millioner). Netto rentebærende gjeld for Konsernet var NOK 3 133 millioner (2006: NOK 3 963 millioner). Forholdet mellom egenkapital og samlede aktiva var 48 % (2006: 48 %).

Fremtidsutsikter

Markedet for offshoreboretjenester er fortsatt sterkt. Geografisk opererer FOE for tiden i Norge, Storbritannia, USA og Brasil, og etter ferdigstilling og levering av Blackford Dolphin også i dypvannsregionene utenfor Vest-Afrika og India. Ved årsslutt hadde FOE's offshoreenheter kontrakter med en gjennomsnittlig varighet på 26 måneder. Seks av ni enheter arbeider under langtidskontrakter. Den sikrede kontraktsverdien for flåten per 31.12.2007 var ca. USD 3,0 milliarder. Den store økningen i antallet offshore boreenheter i løpet av de kommende årene kan føre til betydelige utfordringer i å sikre tilstrekkelig tilgang på utstyr og faglært offshorepersonale i fremtiden.

FOP fortsetter å fokusere på kjerneområdene i Vest-Afrika og Midtøsten i tillegg til aktivt å følge opp muligheter i Sørøst-Asia. FOP forventer at etterspørselen etter FPSO-løsninger vil fortsette å vokse i de kommende årene, og at det vil bli en økning i antall anbudsforespørsler. Imidlertid vil kombinasjonen av et antall spekulative byggeprosjekter i tillegg til at det er enheter som allerede er uten kontrakt i løpet av 2008 skape et press på den kortsiktige inntjeningen innen FPSO-sektoren.

For å opprettholde markedsandelen investerte FOCL i 2006 i sitt femte fartøy – MS Balmoral. For å forbedre kapasiteten ytterligere, ble avtaler undertegnet med det tyske skipsverftet Blohm + Voss om å forlenge både MS Balmoral og MS Braemar med ca. 30 meter, og dermed øke flåtens totale kapasitet med 550 passasjerer. Dette økte kapasiteten på MS Balmoral til 1 355 passasjerer, og kapasiteten på MS Braemar vil øke til 953 passasjerer fra juli 2008.

Innen fornybar energi fortsatte FOR å utvikle vindkraftverksaktiviteter i Skottland, Sverige,

Styrets årsberetning 2007

Norge, Irland og Canada. Ved årsslutt utgjorde installert kapasitet i drift 179 MW. Ytterligere 117 MW er under utbygging på Crystal Rig II, som forventes å stå ferdig i desember 2010. I desember ble det inngått en 7-årsavtale med EDF Energy Plc for salg av strøm fra Crystal Rig II. Kontrakten er basert på markedspris for strøm i Storbritannia og tilknyttede "grønne" sertifikater. FOR har også konsesjon for ytterligere 120 MW i Skottland, ca. 500 MW utenfor kysten av Irland samt konsesjon for 100 MW i Norge og 6 MW i Sverige. Begge de sistnevnte konsesjoner er imidlertid blitt anket.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet styring og ledelse bygger på prinsippene som er nedfelt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Styret legger vekt på å opprettholde et rammeverk for gode kontroll- og styringsmekanismer. En beskrivelse av Selskapets oppfyllelse av de anbefalte prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er inntatt på sidene 89 til 90.

Finansiell markedsrisiko

Se også Note 5.

Konsernet er eksponert for ulike typer finansielle risiki relatert til sine aktiviteter. Disse er hovedsakelig risiki knyttet til valuta, rentesatser og oljepriser. Den finansielle risikoen overvåkes fortløpende, og finansielle derivater benyttes fra tid til annen for å redusere slik eksponering.

Det er også en kredittrisiko forbundet med kunder i de individuelle selskapene, og risiki forbundet med den generelle utviklingen av finansmarkedene.

Valutarisiko

Konsernets regnskaper presenteres i NOK. Konsernets driftsinntekter består primært av USD, GBP og NOK, med USD som den mest dominerende valutaen. Majoriteten av USD-inntektene er innen FOE. Konsernets utgifter er primært i USD, GBP og NOK. Følgelig er Konsernets resultater eksponert for fluktuasjoner i valutamarkedet. På lengre sikt nøytraliseres imidlertid deler av valutaeksponeringen, siden majoriteten av Konsernets gjeld er i samme valuta som inntektene. Fra tid til annen inngås det terminkontrakter i valuta for ytterligere å redusere valutaeksponeringen.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for endringer i rentenivået, da lån ofte er basert på flytende rente. Ved årsskiftet hadde man sikret seg mot svingninger i rentesatsene for deler av de utestående lånene via rentebytteavtaler.

Oljepris

Konsernet er eksponert for endringer i drivstoffpriser, som fluktuerer med oljeprisen. Denne eksponeringen er primært innen cruise- og tankskipvirksomheten. Ved årsslutt hadde man enkelte utestående korttids derivatkontrakter forbundet med å sikre deler av drivstoffkostnadene for 2008.

Strømpris

Grunnet nåværende kontraktstrukturer innen FOR, hvor kontraktene i hovedsak er basert på faste elektrisitetspriser, har Konsernet ikke vært direkte eksponert for kortsiktige endringer i spot-priser på elektrisitet.

Kredittrisiko

Konsernet evaluerer fortløpende kredittrisikoen forbundet med kunder, og når det anses som nødvendig, kreves visse garantier. Kredittrisikoen betraktes dermed som moderat. Kundebasen innen energitjenester er for det meste internasjonale oljeselskaper. Når det gjelder kunder innen fornybar energi, er dette store strømleverandører. Kredittrisikoen innen FOCL anses som lav, siden cruisebilletter betales på forhånd.

Forsknings- og utviklingsprosjekter

Innenfor de ulike forretningssegmentene foregår en kontinuerlig utvikling av teknologier og metoder i samarbeid med diverse leverandører og ingeniørselskaper. Innen offshoreindustrien gjelder dette både boring og flytende produksjon. Når det gjelder fornybar energi, har de respektive selskapene et nært samarbeid med ledende leverandører av turbinteknologi med programmer for å øke effektiviteten og driftsregulariteten. Også innen cruise er det et nært samarbeid med leverandørindustrien vedrørende programmer for å optimere drift og minimere miljømessige konsekvenser.

Konsernet er i mindre grad direkte involvert i forskning. Utviklingsaktiviteter innen vindkraft i Storbritannia oppfyller de relevante kriteriene for aktivisering. Alle øvrige aktiviteter innen forsknings- og utviklingsområdet utgiftsføres i regnskapet.

Organisasjonen, arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet er et holdingselskap og har ingen ansatte, med unntak av administrerende direktør. Administrative tjenester leveres av Fred. Olsen & Co. i henhold til en avtale om administrative tjenester (se nedenfor samt Note 10). Konsernet hadde i 2007 2 630 ansatte.

Arbeidsmiljø

Styret anser arbeidsforholdene og arbeidsmiljøet som tilfredsstillende. Aktiviteter knyttet til helse, miljø og sikkerhet (HMS) administreres innen de respektive forretningssegmentene og i henhold til relevante industrinormer. Alle forretningssegmenter arbeider systematisk og forebyggende med HMS-tiltak. Arbeidet foregår på kontinuerlig basis, og har fungert tilfredsstillende gjennom året. Et felles styringssystem for helse, miljø og sikkerhet (HMS) for alle ansatte i Fred. Olsen-kontorbygningen i Oslo ble innført i 2006.

Fravær grunnet sykdom i Konsernet utgjorde i 2007 3,31 % av total arbeidstid. Ulykkesfrekvens knyttet til tapt tid (LTA) for offshore boring og relaterte tjenester var i 2007 på 3,5 per million arbeidstimer (2006: 2,0), som anses som gjennomsnittlig for industrien. LTA for enheter drevet av Fred. Olsen Marine Services AS (inkludert FOP) var på 2,35 i 2007 (2006: 2,04). Konsernet arbeider aktivt for å holde fravær grunnet sykdom på et lavt nivå.

Likestilling

Ved årsslutt hadde Konsernet 2 630 ansatte, hvorav 17 % var kvinner. 40 % av styrets medlemmer er kvinner.

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass med like muligheter og som tilbyr utfordrende og motiverende arbeid til alt personale, uavhengig av nasjonalitet, kultur, religion eller kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid anvendes, vurdert i forhold til kvalifikasjoner relatert til kunnskap, erfaring og ytelse. Sikring av tilgang på kvalifisert personale forblir en høy prioritet.

Konsernet understreker viktigheten av et balansert arbeidsmiljø med en tilfredsstillende fordeling mellom kjønnene innen de ulike stillingskategorier.

Eksternt miljø

Gjennom sine forretningssegmenter er Konsernet involvert i aktiviteter som kan medføre en mulig risiko for miljøet. Dette gjelder spesielt shipping- og offshoreaktiviteter.

Styrets årsberetning 2007

Sikkerhet og miljø gis høy prioritet innen de enkelte områdene, og tiltak gjøres fortløpende for å hindre situasjoner som kan medføre skade på helse og miljø. Viktige elementer innen dette arbeidet er sikre og rasjonelle arbeidsoppgaver, et aktivt vedlikeholdsprogram og adekvat avfallsbehandling. Det arbeides for tiden også med å utvikle og forbedre sikkerhets- og miljøkulturen på alle nivåer.

Alle fartøyer driftes av respekterte og seriøse operatører i samsvar med Konsernets krav til sikkerhet og kvalitet.

Aktiviteter innen offshore-, olje- og gassindustrien involverer operasjoner i områder som er miljømessig sårbare. Enkelte av Konsernets operasjoner – spesielt de som er relatert til bruk av fossile brennstoff, industriavfall og utslipp under operasjon og risiko for oljelekkasjer – kan påvirke det eksterne miljøet i negativ retning. Sikre og rasjonelle operasjoner og aktive vedlikeholdsprogrammer har som mål å bidra til å unngå ulykker som kan føre til skade på det eksterne miljøet. For alle slike operasjoner gjør man sitt ytterste for å holde seg innenfor gjeldende regler og forskrifter i områdene og landene hvor operasjonene finner sted og i samarbeid med operatører innen de ulike feltene. Avfall fra bearbeiding og operasjoner kan direkte – og indirekte via kjemiske reaksjoner – påvirke miljøbalansen i negativ retning. Det er kontinuerlig fokus på å redusere bruken av farlige kjemikalier og erstatte disse med mer miljøvennlige alternativer.

Samtidig er Konsernet engasjert i fornybar energi, primært gjennom utbygging og drift av vindkraftanlegg. Vindkraftanleggene er underlagt strenge konsesjonsregler fra myndighetene i de respektive landene. Vindkraft erstatter mer forurensende energikilder og bidrar til å forbedre miljøet, både lokalt og globalt.

Videre har Konsernet interesser innen fiskeoppdrettsarbeid, samt sporing av opprinnelsen for matprodukter. Dette involverer bruk av moderne DNA-teknologi, som ikke bør forveksles med genetisk modifisering.

Ingen hendelser oppsto i løpet av året som forårsaket alvorlig skade på det eksterne miljøet.

Annen informasjon

Selskapets overskudd før skatt var NOK 613 millioner, en økning på NOK 19 millioner sammenlignet med 2006.

Selskapets resultat for året inkluderer salgsinntekter på NOK 58 millioner, heunder gevinst fra salg av aksjer i TusenFryd AS på NOK 57 millioner. Selskapet mottok NOK 23 millioner i konsernbidrag, som er regnskapsført under "Andre finansielle poster".

Selskapets netto valutatap utgjorde NOK 6 millioner.

Selskapet mottok utbytte på NOK 379 millioner fra Ganger Rolf ASA. I tillegg mottok Selskapet utbytte fra Fred. Olsen Energy ASA (NOK 178 millioner), NHST Media Group AS (NOK 6 millioner), TusenFryd AS (NOK 3 millioner) og Four Seasons Venture IV (NOK 2 millioner).

Nettoreultatet etter skatt var NOK 609 millioner, som foreslås disponert som følger:

Til utbytte	NOK 636 millioner
Overført fra annen egenkapital	- NOK 28 millioner
Sum disponert	NOK 609 millioner

Styret bekrefter at årsregnskapet for 2007 er utarbeidet basert på forutsetning om fortsatt drift i Selskapet og konsernet. Styret bekrefter at regnskapet gir et rettviseende bilde av Selskapets samt Konsernets stilling ved årsslutt. Selskapets frie egenkapital per 31. desember 2007 var NOK 2 339 millioner, og Selskapets totalkapital var NOK 4 640 millioner. Selskapets likviditet er god, med en likviditetsbeholdning på NOK 524 millioner.

Den ordinære generalforsamlingen avholdes torsdag 29. mai 2008.

Oslo, 31. mars 2008
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Bonheur ASA - Konsern

Resultatregnskap *)

For perioden 1. januar - 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Driftsinntekter	8	6 565 127	1 588 060	1 197
Gevinst fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	13	1 200 810	203	81
Sum driftsinntekter		7 765 937	1 588 262	1 278
Salgs- og materialkostnader		-131 858	-2 204	0
Lønn- og sosiale kostnader	10	-1 351 500	-401 900	-24 424
Andre driftskostnader	9	-2 386 823	-680 917	-8 861
Tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	13	-781	0	-242
Sum driftskostnader		-3 870 962	-1 085 021	-33 527
Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger		3 894 975	503 242	-32 249
Avskrivninger	13	-922 799	-171 633	-3 120
Nedskrivning av eiendom, anlegg, utstyr, og utviklingskostnader	13	-45 052	-19 881	0
Sum avskrivninger og nedskrivninger		-967 851	-191 514	-3 120
Driftsresultat		2 927 124	311 728	-35 369
Resultatandel fra tilknyttede foretak	15	4 155	681 133	741 511
Renteinntekter		224 043	62 585	17 857
Andre finansinntekter		586 147	68 044	31 883
Finansinntekter	11	810 190	130 629	49 740
Rentekostnader		-356 174	-98 667	-8 169
Andre finanskostnader		-258 691	-90 506	-21 983
Finanskostnader	11	-614 865	-189 172	-30 151
Netto finansposter		195 325	-58 543	19 589
Resultat før skatt		3 126 604	934 318	725 731
Skatteinntekt / -kostnad (-)	12	-442 027	40 145	-2 512
Netto resultat fra videreført virksomhet		2 684 577	974 463	723 219
Netto resultat fra avviklet virksomhet		0	0	143 502
Årets resultat		2 684 577	974 463	866 722
Henføres til:				
Eiere i morselskapet		1 504 016	838 901	866 722
Minoritetsinteresser		1 180 562	135 562	0
Årets resultat		2 684 577	974 463	866 722
Basisresultat per aksje (NOK)	22	46,50	25,94	21,25
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	22	46,50	25,94	17,73
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	22	-	-	3,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	22	46,40	25,61	21,25
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	22	46,40	25,61	17,73
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	22	-	-	3,52

*) På grunn av ulike konsolideringsmetoder er tallene ikke sammenlignbare. Se note 34.

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 46,58% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA og 58,9% i Protura AS.

Bonheur ASA - Konsern

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

For perioden 1. januar - 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Omregningsdifferanser				
- Direkte mot egenkapital		-1 065 993	-255 018	227 647
- Overført til resultatregnskapet		482	0	-978
Verdiendring for sikringsinstrumenter				
- Direkte mot egenkapital		-3 302	0	0
- Overført til resultatregnskapet		0	0	0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter				
- Direkte mot egenkapital		-8 849	4 989	48 274
- Overført til resultatregnskapet		-938	-1 192	-2 611
Endring i egenkapital i tilknyttede selskaper		0	4 860	106 583
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper		0	-15 145	-15 554
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Ganger Rolf		0	13 243	163 220
Tilleggsskatt knyttet til korreksjonsskatt		0	-15 086	0
Andre endringer direkte mot egenkapital		738	25 573	-17 502
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen		-1 077 862	-237 777	509 079
Periodens resultat		2 684 577	974 463	866 722
Sum endringer i egenkapitalen i perioden		1 606 715	736 686	1 375 801
Henføres til:				
Eiere i morselskapet		734 499	448 817	1 375 801
Minoritetsinteresser		872 216	287 869	0
Sum endringer i egenkapitalen i perioden		1 606 715	736 686	1 375 801

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 46,58% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA og 58,9% i Protura AS.

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Utviklingskostnader		30 374	48 331
Patenter		12 259	0
Goodwill		98 577	98 577
Sum immaterielle eiendeler	14	141 210	146 908
Utsatt skattefordel	17	96 562	115 783
Rigger og andre offshore enheter		8 528 473	7 153 171
Skip		2 107 828	2 889 926
Vindkraftanlegg		1 511 098	1 476 566
Øvrige driftsmidler		260 645	268 841
Sum eiendom, anlegg og utstyr	13	12 408 044	11 788 504
Investeringer i tilknyttede foretak	15	131 121	216 379
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	16	338 065	348 258
Obligasjoner og øvrige fordringer	16	101 161	107 469
Nybyggingskontrakter	16	297 345	324 833
Pensjonsfond	24	137 473	134 577
Sum finansielle anleggsmidler		1 005 165	1 131 516
Sum anleggsmidler		13 650 981	13 182 711
Omløpsmidler			
Beholdninger	18	262 963	267 449
Kundefordringer	19	1 923 197	1 474 135
Andre fordringer	19	200 684	27 427
Kontanter og kontantekvivalenter	20	5 263 618	3 581 295
Sum omløpsmidler		7 650 462	5 350 306
SUM EIENDELER		21 301 443	18 533 017

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 46,58% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA og 58,9% i Protura AS.

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006
Egenkapital og forpliktelser			
Egenkapital			
Aksjekapital		50 987	50 987
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		76 907	76 907
Opptjent egenkapital		5 459 813	5 097 713
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet		5 536 720	5 174 620
Minoritetsinteresser		4 715 994	3 798 436
Sum egenkapital	21	10 252 714	8 973 056
Forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	24	304 652	344 804
Utsatt skatt	17	270 825	206 047
Langsiktige rentebærende forpliktelser	23	6 770 666	6 911 621
Andre langsiktige forpliktelser		245 407	120 862
Sum langsiktige forpliktelser		7 591 550	7 583 334
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	23	1 626 538	632 261
Øvrige avsetninger og utsatt inntekt	25	868 004	873 464
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	26	962 638	470 902
Sum kortsiktige forpliktelser		3 457 180	1 976 627
Sum forpliktelser		11 048 730	9 559 961
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		21 301 443	18 533 017

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 46,58% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA og 58,9% i Protura AS.

Oslo, 31. mars 2008
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen Formann	Anna Synnøve Bye Styremedlem	John C. Wallace Styremedlem	Andreas Mellbye Styremedlem	Anette S. Olsen Styremedlem og administrerende direktør
------------------------	---------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	---

Bonheur ASA - Konsern

Konsolidert kontantstrømoppstilling *)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter				
Årets resultat etter skatt		2 684 577	974 463	866 722
<i>Justering for:</i>				
Avskrivninger / amortiseringer / nedskrivninger	13,14	967 851	191 514	3 120
Urealisert valutagevinst (-) / valutatap		-22 944	-10 217	2 149
Kapitalinntekter		-229 254	-69 969	-20 226
Rentekostnader		356 174	98 667	7 990
Resultatandel fra tilknyttede foretak	15	-4 155	-681 133	-741 511
Netto gevinst (-) / tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		-1 200 029	-203	161
Netto gevinst ved salg av investeringer		-266 150	1 058	-1 471
Skattekostnad		442 027	-40 145	2 512
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser		2 728 097	464 035	119 446
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer		-843 300	272 745	35 911
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser		181 447	118 084	2 589
Kontantstrøm fra drift		2 066 244	854 864	157 946
Betalte renter		-446 701	-187 477	-3 308
Betalt skatt		-105 920	-105 899	-5 965
Andel resultat avhendet virksomhet	7	0	0	19 352
Gevinst ved salg av virksomhet (etter skatt)	7	0	0	-162 854
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		1 513 623	561 488	5 171
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		1 495 786	8 191	457
Innbetaling ved salg av aksjer i datterselskap		0	1 397 310	0
Innbetaling ved salg av andre investeringer		432 778	48 291	8 157
Innbetaling ved salg av virksomhet	7	0	0	203 969
Renter mottatt		167 673	50 337	11 180
Utbytte mottatt		27 327	155 373	84 524
Anskaffelse av aksjer i datterselskap		-354 306	-108 404	0
Kontanter tilført ved kjøp av datterselskap		0	3 031 089	0
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		-3 423 771	-1 193 319	-3 453
Anskaffelse av andre investeringer		-96 023	-319 052	-92 448
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-1 750 536	3 069 816	212 386
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Kjøp av egne aksjer		0	-99 418	0
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap		1 194 114	0	0
Opptak av lån		4 477 891	1 114 084	174 129
Nedbetaling av lån		-2 509 219	-914 493	-112 687
Utbetaling av utbytte		-763 923	-285 525	-152 960
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		2 398 863	-185 352	-91 518
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		2 161 950	3 445 952	126 039
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		3 581 295	168 155	42 116
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning		-479 627	-32 812	0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	20	5 263 618	3 581 295	168 155

*) Grunnet forskjellige konsolideringsmetoder er ikke tallene sammenlignbare. Se note 34.

Noter

Note 1 – Informasjon om selskapet og konsernet

Bonheur ASA ("selskapet") er hjemmehørende i Norge. Selskapets kontoradresse er Fred Olsens gate 2, Oslo. Selskapets konsernregnskap

per 31 desember 2007 omfatter morselskapet og datterselskap (samlet referert til som "konsernet" og hver for seg som "konsernselskap")

samt konsernets andeler i tilknyttede foretak. Konsernets hovedvirksomhet er knyttet til energitjenester, fornybar energi og shipping.

Note 2 – Grunnlag for utarbeidelsen

(a) Samsvarserklæring

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), godkjent av EU, og tilhørende fortolkninger, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skal anvendes per 31.12.2007.

Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret 31. mars 2008. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling 29. mai 2008 for endelig godkjenning. Frem til endelig godkjenning har styret myndighet til å endre årsregnskapet.

Internasjonale regnskapsstandarder i henhold til IFRS og fortolkninger som er utgitt frem til 31. mars 2008, og som ikke er obligatoriske å anvende per 31.12.2007, er ikke tatt i bruk av konsernet – dvs IFRS 8, siste IAS 1, revidert IFRS 2 og 3, revidert IAS 23, 27 og 32, IFRIC 11, 12, 13 og 14 (IAS 19). Disse standardene og fortolkningsuttalelsene antas ikke å få vesentlig effekt for de rapporterte tallene. Konsernet har i 2007 anvendt IFRS 7, revidert IAS 1, IFRIC 7, 8, 9 og 10 uten vesentlig effekt for de rapporterte tallene. Kravene i IFRS 7 og revidert IAS 1 har imidlertid medført en rekke nye noteplysninger.

b) Grunnlag for måling

Konsernregnskapet er utarbeidet på grunnlag av historisk kost, med unntak av følgende:

- derivater måles til virkelig verdi
- finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi

Prinsippene for fastsettelse av virkelig verdi er nærmere beskrevet i note 4.

(c) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner som er Bonheur ASAs funksjonelle valuta. All finansiell informasjon er avrundet til nærmeste tusen.

(d) Estimater og vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Estimater og underliggende forutsetninger gjennomgås og vurderes løpende og er basert på historiske erfaringer og andre faktorer, inkludert forventninger om fremtidige hendel-

ser. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres, og i alle fremtidige perioder som påvirkes.

Områder med vesentlig estimeringsusikkerhet, samt kritiske forutsetninger og vurderinger ved anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper er beskrevet i følgende noter:

- Note 8 Driftsinntekter
- Note 12 Skattekostnad
- Note 13 Eiendom, anlegg og utstyr
- Note 14 Immaterielle eiendeler
- Note 16 Investeringer i aksjer og obligasjoner
- Note 17 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt
- Note 24 Ytelser til ansatte
- Note 28 Leieavtaler
- Note 30 Betingede utfall

Note 3 – Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene angitt nedenfor er anvendt konsistent for alle foretak i konsernet for alle perioder.

(a) Konsolidering

(i) Datterforetak

Datterselskaper er enheter som kontrolleres av Selskapet. Det konsoliderte regnskapet omfatter Selskapet og dets datterselskaper (konsernet). Selskapet konsoliderer ordinært datterselskaper når det er i posisjon til gjennom eierskap, direkte eller indirekte, å utøve kontroll av mer enn 50% av stemmerettene herunder slik det følger av Allmennaksjeloven § 1-3. I denne sammenheng hensyntas også eventuelt andre forhold som måtte gi selskapet adgang, enten direkte eller indirekte, til å kontrollere foretakets økonomiske og driftsmessige forhold på en slik måte at det oppnås økonomiske fordeler fra dets virksomhet, slik som nærmere bestemt under IFRS.

(ii) Tilknyttede foretak (investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden)

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Betydelig innflytelse er antatt å foreligge når konsernet har mellom 20 og 50% av stemmerettene. Tilknyttet foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, og førstegangsinnregnes til anskaffelseskost. Investeringene inkluderer goodwill ved overtakelse, redusert for akkumulert tap ved verdifall. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av inntekter, kostnader og egenkapitalbevegelser, etter omarbeiding til konsernets regnskapsprinsipper, fra det tidspunkt konsernet oppnår denne innflytelsen, og inntil innflytelsen opphører. Dersom konsernets andel av eventuelle tap overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets bokførte beløp til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har påtatt seg juridiske eller selvpålagte forpliktelser.

(iii) Regnskapsmessig behandling av transaksjoner under samme kontroll

En virksomhetssammenslutning som omfatter foretak eller virksomheter under samme kontroll, er en virksomhetssammenslutning

der alle de sammensluttende foretakene eller virksomhetene kontrolleres av samme øverste part eller parter både før og etter virksomhetssammenslutningen, og der denne kontrollen ikke er midlertidig.

Regnskapsmessig behandling av slike transaksjoner er ikke regulert av IFRS. Iht IFRS 3 er virksomhetssammenslutninger under samme kontroll ikke omfattet av regnskapsstandarden. Konsernets regnskapsprinsipp for regnskapsføring av transaksjoner under samme kontroll, herunder virksomhetssammenslutninger under samme kontroll, må følgelig forankres i IAS 8 Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsmessige estimater og feil, paragrafene 10-12.

Etter en samlet vurdering basert på krav og veiledninger i standarder og fortolkninger har konsernet valgt som regnskapsprinsipp for alle transaksjoner under samme kontroll at transaksjonene regnskapsføres til bokførte verdier.

(iv) Elimineringer ved konsolidering

Konserninterne mellomværender og transaksjoner, samt urealiserte inntekter og kostnader fra konserninterne transaksjoner elimineres i konsernregnskapet. Urealiserte gevinster som stammer fra transaksjoner med tilknyttede selskaper elimineres i forhold til konsernets eierandel. Urealiserte tap elimineres på samme måte, men kun i den grad det ikke er påvist verdifall.

(v) Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressenes andel av netto eiendeler i konsernregnskapet er identifisert som en del av konsernets totale egenkapital. Minoritetsinteressene består av interessene på starttidspunktet og minoritetens andel av endringer i egenkapitalen fra dette tidspunktet. Tap henført til minoriteten utover minoritetens interesse i datterselskapets egenkapital er fordelt mot konsernets interesser da det ikke er noen forpliktelse for å gjøre en ytterligere investering for å dekke tapene.

(b) Utenlandsk valuta

(i) Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta for de respektive kon-

sernselskapene med valutakurs på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på balansedagen. Valutagevinster eller –tap på monetære poster er differansen mellom amortisert kost i den funksjonelle valutaen ved begynnelsen av perioden, justert for effektiv rente og betalinger i perioden, og amortisert kost i utenlandsk valuta omregnet til valutakursen på balansedagen. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta vurdert til virkelig verdi omregnes til funksjonell valuta med valutakursen på det tidspunkt virkelig verdi ble fastsatt. Valutakursdifferanser knyttet til omregningen innregnes i resultatet, med unntak av differanser som oppstår ved omregning av egenkapitalinstrumenter tilgjengelig for salg, og kontantstrømssikring som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, som alle innregnes direkte i egenkapitalen (se (ii) under).

(ii) Utenlandsk virksomhet

Eiendeler og forpliktelser i utenlandske virksomheter med en annen funksjonell valuta enn NOK, er omregnet til NOK med valutakurs på balansedagen. Inntekter og kostnader er omregnet ved bruk av gjennomsnittlige månedlige valutakurser, som tilnærmet tilsvarer valutakursene på transaksjonsdatoene. Valutakursdifferanser som oppstår ved omregningen, innregnes direkte som en egen komponent av egenkapitalen. Når en utenlandsk virksomhet avhendes, helt eller delvis, resultatføres tilhørende omregningsreserve.

(c) Finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i konsernets balanse når konsernet blir kontraktspartner i henhold til instrumentenes formelle innhold.

(i) Finansielle instrumenter som ikke er derivater

Finansielle instrumenter som ikke er derivater består av investeringer i gjelds- og egenkapitalinstrumenter, kundefordringer og andre fordringer, kontanter og kontantekvivalenter, lån, leverandørgjeld og annen gjeld.

Finansielle instrumenter som ikke er derivater og som ikke regnskapføres til virkelig verdi over resultatet, måles ved første gangs innregning til virkelig verdi, tillagt alle direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning måles instrumentene som beskrevet nedenfor.

Konter og bankinnskudd utgjør konanter og kontantekvivalenter.

Prinsipper for regnskapsføring av finansinntekter og –kostnader er beskrevet i note 11.

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg

Konsernets investeringer i egenkapitalinstrumenter og enkelte gjeldsinstrumenter er klassifisert som finansielle eiendeler tilgjengelige for salg. Etter førstegangsinnregning måles de til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes direkte mot egenkapitalen. Dette gjelder likevel ikke for tap ved verdifall. Når en investering er fraregnet, overføres akkumulert gevinst eller tap fra egenkapital til resultat.

Annet

Andre finansielle instrumenter som ikke er derivater måles til amortisert kost, ved hjelp av effektiv rentemetoden, redusert for eventuelle tap ved verdifall.

(ii) Finansielle derivater

Konsernet bruker finansielle derivater for å håndtere eksponeringen mot valuta- og renterisiko. Ved førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi. Henførbare transaksjonsutgifter innregnes i resultatet når de påløper. Etter førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi og endringer i verdien regnskapføres som beskrevet nedenfor.

Innebygde derivater separeres fra vertskontrakten og regnskapføres separat dersom:

- de økonomiske karakteristika og risikoer for vertskontrakten og de innebygde derivatene ikke er nært knyttet til hverandre,
- et separat instrument med de samme vilkårene som det innebygde derivatet ville oppfylt definisjonen av et derivat, og
- det kombinerte instrumentet ikke måles til virkelig verdi over resultatet

Etter separasjon skal det innebygde derivatet og vertskontrakten vurderes i samsvar med sine respektive vurderingsregler.

Kontantstrømssikringer

Endringer i virkelig verdi av et derivat øremerket som sikringsinstrument i en kontantstrømssikring innregnes direkte i egenkapitalen i den grad sikringen er effektiv. For øvrig innregnes endringer i virkelig verdi i resultatet.

Når sikringsinstrumentet ikke lenger oppfyller kriteriet for sikringsbokføring, utløper eller selges, avsluttes eller utøves, avvikles sikringsbokføringen. Akkumulert gevinst eller tap som er innregnet i egenkapitalen beholdes der til den forventede transaksjonen finner sted. Er sikringsobjektet en ikke-finansiell eiendel, blir beløpet innregnet i egenkapital overført til balanseført verdi av eiendelen når denne innregnes. I andre tilfeller blir beløpet som er innregnet i egenkapital overført til resultatet i samme periode som sikringsobjektet påvirker resultatet.

Økonomiske sikringer

Sikringsbokføring benyttes ikke på derivater som økonomisk sikrer monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta. Endringer i virkelig verdi på slike derivater innregnes i resultatet som en del av gevinst eller tap på utenlandsk valuta.

(iii) Aksjekapital

Ordinære aksjer

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som er direkte henførbare til utstedelse av ordinære aksjer innregnes som en reduksjon av egenkapital netto etter eventuell skatt.

Kjøp av egne aksjer

Når aksjekapital innregnet som egenkapital kjøpes tilbake, innregnes vederlaget, inkludert direkte henførbare kostnader, som en reduksjon i egenkapitalen, netto etter skatt. Aksjene som er kjøpt klassifiseres som egne aksjer. Når egne aksjer selges, eller utstedes på nytt, innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital.

(d) Eiendom, anlegg og utstyr

(i) Innregning og måling

Eiendom, anlegg og utstyr innregnes i balansen til anskaffelseskostnad, fratrasket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger.

Anskaffelseskost for rigger og enkelte skip ble fra 1. januar 2004, tidspunktet for overgangen til IFRS, fastsatt til virkelig verdi på dette tidspunktet.

Anskaffelseskost inkluderer utgifter som er direkte henførbare til kjøp av eiendelen. Anskaffelseskost for egentilvirkede eiendeler inkluderer utgifter til råvarer, direkte lønnsutgifter, andre kostnader som er direkte knyttet til å få eiendelen til å virke slik den er tiltenkt, og kostnader ved å demontere og fjerne eiendelene, samt til å sette i stand anleggsstedet. Anskaffelseskost kan også inkludere gevinster eller tap fra kontantstrømssikring ved kjøp av eiendom, anlegg og utstyr i utenlandsk valuta.

Kostnader knyttet til klassifisering av skip og offshoreenheter der klassifiseringsselskapene krever spesielle periodiske inspeksjoner, aktiveres og avskrives over antatt tid mellom klassefornyelse, vanligvis fem år. I de tilfellene hvor en offshoreenhet trenger betydelig oppgradering og reparasjon etter avsluttet kontrakt, blir dette avskrevet over den antatte perioden til neste klassefornyelse eller over enhetens gjenværende levetid, om den er kortere. Andre vedlikeholds- og reparasjonskostnader kostnadsføres når de utføres.

Låneutgifter er kapitalisert som en del av anskaffelseskost for enkelte kvalifiserende eiendeler. En kvalifiserende eiendel er en eiendel det tar vesentlig tid å klargjøre slik den er tiltenkt, eller generelt sett enheter som er gjenstand for store utviklings- eller byggeprosjekter.

Når vesentlige enkeltdeleer av en enhet av eiendom, anlegg og utstyr har ulik utnyttbar levetid, regnskapføres de som separate komponenter.

Gevinster og tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr fastsettes som differansen mellom salgssum og balanseført verdi av enheten, og innregnes netto som annen inntekt i resultatet.

(ii) Restverdier

Restverdier blir beregnet ved inngangen av hvert regnskapsår og danner grunnlag for årets avskrivninger. Restverdier beregnes med

...noter fortsetter på neste side

utgangspunkt i gjenvinnbart materiale og reduseres deretter med øvrige demobiliseringskostnader knyttet til enheten.

For å beregne gjenvinnbart materiale multipliseres markedsmessig stålpris med enhetens lettvekt justert for utstyr som ikke er gjenvinnbart materiale. Eventuelle endringer innregnes prospektivt som endringer i regnskapsestimater.

(iii) Etterfølgende utgifter

Utgifter for å skifte ut en enkelt del av eiendom, anlegg og utstyr innregnes i balanseført verdi dersom det er sannsynlig med tilflyt av fremtidige økonomiske fordeler, og kostnadene kan måles pålitelig. Bokført verdi av delen som skiftes ut fraregnes. Kostnader ved løpende vedlikehold av eiendom, anlegg og utstyr innregnes i resultatet når de påløper.

(iv) Avskrivning

Hver komponent av eiendom, anlegg og utstyr avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid. Leide eiendeler avskrives over det korteste av leieperioden og utnyttbar levetid, med mindre det er rimelig sikkert at konsernet vil overta eiendelen ved utløpet av leieperioden. Tomter avskrives ikke.

Estimert utnyttbar levetid for inneværende periode og sammenligningsperioder er som følger:

Rigger	15 - 25 år
Dypvanns boreskip	25 år
Cruiseskip	10 - 20 år
FPSO og tankskip	10 - 20 år
Store rigg komponenter	5 - 15 år
Bygninger	5 - 50 år
Maskiner og utstyr	3 - 10 år
Vindkraftanlegg	15 år
Prosjekter under bygging	0 år
Biler	5 år
IT - utstyr	3 år
Inventar	5 år

Estimert utnyttbar levetid, restverdier og kostnader ved å demontere og fjerne eiendeler revideres årlig. Eventuelle endringer innregnes som endring i regnskapsestimat.

(e) Immaterielle eiendeler

(i) Goodwill

Goodwill oppstår ved overtakelse av datterforetak, tilknyttet foretak og felleskontrollert virksomhet.

Overtakelser før 1. januar 2004

Ved overgangen til IFRS ble kun virksomhets-sammenslutninger som fant sted 1. januar 2004 eller senere omarbeidet. For overtakelser før 1. januar 2004, består innregnet goodwill av det beløp som var balanseført etter tidligere regnskapsrammeverk (NGAAP).

Overtakelser 1. januar 2004 eller senere

For overtakelser 1. januar 2004 eller senere tilsvarende goodwill anskaffelseskost ved overtakelsen fratrasket virkelig verdi av det overtatte selskapets identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser.

Overtakelser av minoritetsinteresser

Ved overtakelse av minoritetsinteresser beregnes goodwill som differansen mellom anskaffelseskost og balanseført verdi av netto eiendeler på tidspunkt for det enkelte kjøp.

Etterfølgende måling

Goodwill vurderes til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte tap ved verdifall. Goodwill fordeles på kontantstrømgenererende enheter og blir testet årlig for verdifall. For tilknyttede foretak er bokført verdi av goodwill inkludert i bokført verdi av investeringene etter egenkapitalmetoden.

(ii) Forskning og utvikling

Utgifter til forskningsaktiviteter for å få ny vitenskapelig eller teknisk kunnskap innregnes i resultatet når de påløper.

Utviklingsutgifter balanseføres kun i den grad de kan måles pålitelig, produktet eller prosessen er teknisk eller kommersielt gjennomførbar, fremtidige økonomiske fordeler er sannsynlig, og konsernet har til hensikt, og har tilstrekkelige ressurser til å ferdigstille utviklingen, samt til å selge eller bruke eiendelen. Balanseførte kostnader inkluderer materialer, direkte lønn og direkte henførbare fellesutgifter. Låneutgifter knyttet til utviklingen av en kvalifiserende eiendel innregnes som en del av anskaffelseskost. Andre utviklingskostnader innregnes i resultatet når de påløper. Ved ferdigstilling av

utviklingsprosjekter omklassifiseres prosjektene fra immaterielle eiendeler til de respektive gruppene av eiendom, anlegg og utstyr.

Balanseførte utviklingsutgifter vurderes til anskaffelseskost fratrasket akkumulerte tap ved verdifall.

(f) Beholdninger og reservedeler

Beholdninger av proviant og drivstoff føres til det laveste av anskaffelseskost etter fradrag for ukurans og netto realisasjonsverdi. Konsernet deler reservedeler inn i to grupper, forbruksdeler og reservedeler. Forbruksdeler blir ikke avskrevet, men kostnadsføres som reparasjon- og vedlikeholdskostnader når de brukes. Forbruksdeler føres til anskaffelseskost fratrasket avsetning for ukurans.

(g) Verdifall

(i) Finansielle eiendeler

På balansedagen vurderes finansielle eiendeler med hensyn til om det er objektive indikasjoner på verdifall. En finansiell eiendel anses for å være utsatt for verdifall dersom det finnes objektive indikasjoner på at én eller flere hendelser har hatt en negativ effekt på estimert fremtidig kontantstrøm fra eiendelen.

Tap ved verdifall knyttet til en finansiell eiendel som måles til amortisert kost utgjør forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdi av estimerte fremtidige kontantstrømmer, diskontert med opprinnelig effektiv rente. Beregnet tap ved verdifall for en finansiell eiendel tilgjengelig for salg er basert på eiendelens virkelige verdi.

Tap ved verdifall innregnes i resultatet. Akkumulerte tap knyttet til en finansiell eiendel tilgjengelig for salg, tidligere innregnet i egenkapitalen, overføres til resultatet.

Tap ved verdifall reverseres dersom reverseringen objektivt kan knyttes til en hendelse som finner sted etter at tapet ble innregnet. For finansielle eiendeler målt til amortisert kost og obligasjoner klassifisert som tilgjengelige for salg, innregnes reverseringen i resultatet. For egenkapitalinstrumenter klassifisert som tilgjengelige for salg innregnes reverseringen direkte i egenkapital.

(ii) Ikke-finansielle eiendeler

På balansedagen vurderes det om det er indikasjon på verdifall knyttet til balanseført verdi av konsernets ikke-finansielle eiendeler, med unntak av beholdninger og reservedeler, og eiendeler ved utsatt skatt. Er slike indikasjoner tilstede, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp. For goodwill og immaterielle eiendeler som ennå ikke er tilgjengelige for bruk, eller som har ubestemt utnyttbar levetid, estimeres gjenvinnbart beløp årlig.

Når konsernet vurderer indikasjoner på verdifall, vurderes både interne (f.eks. negative endringer i ytelse) og eksterne kilder (f.eks. negative endringer i markedet). Under dette arbeidet vurderes dagrater og meglervurderinger for rigger, fartøy og boreskip. Hvis en verdifallsindikator identifiseres, kreves det ytterligere estimater fra ledelsens side for å fastsette den eventuelle beløpsmessige størrelsen på verdifallet. For å måle det potensielle verdifallet vil balanseført verdi av riggene og boreskipet bli sammenholdt med det gjenvinnbare beløp, som er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgskostnader og bruksverdien. Bruksverdien beregnes som nåverdien av forventet fremtidig kontantstrøm for de enkelte driftsmidlene, hvilket krever ledelsestimater av diskonteringssetninger samt kontantstrømmenes varighet og beløp.

Goodwill allokteres til den kontantgenererende enheten som forventes å få fordeler av synergien knyttet til sammenslutningen.

Tap ved verdifall innregnes i resultatet dersom balanseført verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger beregnet gjenvinnbart beløp. Ved innregning av tap ved verdifall knyttet til kontantgenererende enheter, reduseres først balanseført verdi av eventuell goodwill. Deretter fordeles eventuelt gjenværende beløp forholdsmessig på øvrige eiendeler i enheten (gruppen av enheter).

Tap ved verdifall knyttet til goodwill reverseres ikke. For andre eiendeler vurderes det på balansedagen om det er indikasjoner på at tap ved verdifall ikke lenger er til stede eller er redusert. Tap ved verdifall reverseres dersom estimatene i beregningen av det gjenvinnbare beløpet er endret. Reversering foretas kun inn til balanseført verdi tilsvarer verdien som ville vært balanseført, netto etter avskrivning, dersom tap ved verdifall ikke var innregnet.

(h) Ytelser til ansatte**(i) Ytelsesbaserte pensjonsordninger**

Konsernets nettoforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger beregnes for hver ordning ved å estimere fremtidige ytelser ansatte har opptjent for utførte tjenester i inneværende eller tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres for å beregne nåverdien, og kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening som ennå ikke er innregnet, samt virkelig verdi av pensjonsmidler trekkes fra. For norske ordninger er diskonteringsrenten basert på renten på 10-årige statsobligasjoner på balansedagen, justert for å reflektere løpetiden på pensjonsforpliktelsene til konsernet. Utenlandske pensjonsordninger baserer diskonteringsrenten på renten på balansedagen, justert for å reflektere løpetiden på pensjonsforpliktelsene. Beregning av pensjonsforpliktelse utføres av aktuar basert på den lineære opptjeningsmodellen.

Når beregningen medfører en fordel for konsernet, er den innregnede eiendelen begrenset til nettobeløpet av ikke-innregnede aktuariemessige tap og tidligere tjenestekostnader og nåverdien av fremtidige tilbakebetalinger fra pensjonsordningen eller reduksjoner i fremtidige tilskudd til pensjonsordningen.

Estimatavvik som oppstår etter 1. januar 2004 ved beregning av konsernets forpliktelse for en pensjonsordning fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid i den grad akkumulerte avvik overstiger 10 % av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Overstigende beløp er innregnet i resultatregnskapet over forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for de ansatte som inngår i pensjonsordningen.

Når ytelsene i en ordning forbedres innregnes den delen av den økte ytelsen som er knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening i resultatet lineært over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. I den grad ytelsene innvinnes umiddelbart innregnes utgiften direkte i resultatet.

I tillegg vil ansatte i noen datterselskaper kunne være dekket av flerforetaksordninger som administreres av fagforeninger og av ordninger administrert av beslektede selskaper. Kost-

nader relatert til disse ordningene, utgiftsføres etter hvert som de påløper.

(ii) Kortsiktige ytelser

Forpliktelser knyttet til kortsiktige ytelser til ansatte vurderes på udiskontert basis og innregnes som kostnad etter hvert som tjenesten utføres.

I den grad konsernet har en lovbestemt eller underforstått plikt til å utbetale kontantbonus eller et beløp knyttet til avtale om overskuddsdeling innregnes en forpliktelse. Forpliktelsen må være knyttet til tidligere utførte tjenester, og beløpet må kunne estimeres pålitelig.

(i) Avsetninger

En avsetning innregnes når det foreligger en lovbestemt eller underforstått forpliktelse som følge av en tidligere hendelse, som kan måles pålitelig, og det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling eller overføring av andre eiendeler for å gjøre opp forpliktelsen.

Beregnet avsetning utgjør nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm, neddiskontert med en markedsbasert diskonteringsrente før skatt. Renten hensyntar tidsverdien av penger og risikoen knyttet til forpliktelsen.

(j) Driftsinntekter**Elektrisk kraft**

Inntekter fra salg av elektrisk kraft inntektsføres i den perioden kraften genereres til priser fastsatt i kontraktene.

Cruisevirksomhet

Driftsinntekter representerer brutto billettinntekter etter rabatter og inntekter fra salg om bord, og inntektsføres i den perioden de oppstår.

Borekontrakter, lagrings- og flytende fabrikkasjon

Inntekter som er generert fra borekontrakter, flytende produksjons- og lagringskontrakter eller andre oppdrag inntektsføres i den perioden oppdraget er utført, til de rater som er

...noter fortsetter på neste side

fastsatt i kontraktene. Enkelte kontrakter omfatter oppstartsgodtgjørelser som skal betales ved inngåelsen av kontrakten. Dersom godtgjørelsen dekker en generell oppgradering av en rigg, skip eller utstyr som øker riggens, skipets eller utstyrets verdi utover kontraktsperioden, blir godtgjørelsen inntektsført over kontraktsperioden. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete oppgraderinger eller utstyr som er spesifikt for kontrakten, blir oppstartsgodtgjørelsen inntektsført lineært over den antatte kontraktsperioden. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete driftsutgifter ved starten av oppdraget, blir godtgjørelsen innregnet i samme periode som utgiftene

Langsiktige tilvirkningskontrakter

Inntekter fra langsiktige kontrakter inntektsføres ved bruk av metoden for løpende avregning over oppdragets løpetid når utfallet kan estimeres pålitelig. Utført arbeid må estimeres og sees i forhold til totalarbeidet som skal utføres. Ved løpende avregning er ferdigstillelsesgraden vanligvis basert på forholdet mellom påløpte kontraktskostnader og de samlede estimerte kontraktskostnader hensyntatt alle kjente eller antatte kostnader. For enkelte kontrakter kan konsernet bruke forholdet mellom påløpte og samlede estimerte direkte arbeidstimer for å bestemme ferdigstillelsesgraden. Kostnader omfatter materialer, direkte lønnskostnader og ingeniørarbeid. Salgs- og administrasjonskostnader kostnadsføres som driftskostnader når de påløper. Virkningen av endringer i estimater for kontraktskostnader innregnes løpende. Estimert tap på et oppdrag innregnes umiddelbart i resultatregnskapet.

Påløpte kostnader og estimert fortjeneste ut over fakturerte beløp på ikke fullførte oppdrag representerer opptjente inntekter etter metoden for løpende avregning, men er foreløpig ikke fakturerbare fordringer etter kontraktens bestemmelser. Beløp som er fakturert før kriteriene til opptjening i henhold til løpende avregningsmetode, blir klassifisert som ikke opptjente inntekter.

Konsernets fakturering av inntekter på slike kontrakter følger i det alt vesentlige fastsatte milepæler. Konsernet krever vanligvis ikke sikkerhet fra kundene, unntatt der hvor det anses påkrevd etter en vurdering av risikofaktorene.

Leieavtaler

Leieavtaler klassifiseres som finansielle leieavtaler når leietaker overtar all risiko og fordeler forbundet med eierskap. Andre avtaler klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Klassifisering baseres på realiteten i kontraktene. Beslutningen om en avtale skal klassifiseres som en leieavtale avhenger av innholdet i avtalen.

Konsernet kan inngå kontrakter som i juridisk forstand ikke er en leieavtale, men hvor retten til å bruke enheten overføres til leietager. Hvorvidt kontrakten er eller anses å inneholde en leieavtale baseres på hvorvidt det i vilkårene i avtalen angis en spesifikk enhet og en rett til å bruke enheten overføres. Dersom avtalen inneholder et leieforhold, blir det vurdert om det er en finansiell- eller operasjonell leieavtale. Konsernet har, som utleier, ikke inngått kontrakter som er vurdert som finansielle leieavtaler. Konsernet har, som leietaker, inngått tre finansielle leieavtaler. I de finansielle leieavtalene fordeles minsteleie på finanskostnader og nedbetalinger av forpliktelsene. Betalinger fra operasjonelle leieavtaler, innregnes som inntekt over kontraktsperioden.

Kommisjoner

Når konsernet opptrer som agent, og ikke som hovedaktør i en transaksjon, utgjør innregnede driftsinntekter netto kommisjon fra transaksjonen.

(k) Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd knyttet til investering i driftsmidler blir periodisert og inntektsført over investeringenes levetid. Tilskudd knyttet til konkrete oppdrag inntektsføres over det tidsrom oppdraget utføres.

(l) Leiebetalinger

Operasjonelle leieavtaler kostnadsføres lineært over leieperioden. I en finansiell leieavtale fordeles minsteleie på finanskostnader og nedbetaling av forpliktelsen. Finanskostnad periodiseres over leieperioden, slik at rentenivået for gjenværende forpliktelse er konstant. Variabel leie innregnes ved at minsteleie over gjenværende leieperiode justeres når betingelsene for variabel leie er oppfylt og justeringsbeløpet er kjent.

(m) Finansinntekter og -kostnader

Finansinntekt består av renteinntekt på finansielle investeringer (inkludert finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg), mottatt utbytte, salgsgvinst knyttet til finansielle eiendeler tilgjengelige for salg, endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, samt gevinst på sikringsinstrumenter innregnet i resultatet. Renteinntekter innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rente-metoden. Utbytte innregnes i resultatet når konsernets rett til å motta utbyttet inntreffer, som for børsnoterte verdipapirer er tidspunktet for utbyttebeslutningen.

Finanskostnader består av rentekostnader på lån, renteeffekten på neddiskonterte avsetninger, endringer i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, resultatført verdifall på finansielle eiendeler, og resultatført tap på sikringsinstrumenter. Lånekostnader innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rente-metoden.

Valutagevinster og -tap rapporteres som et nettobeløp.

(n) Skattekostnad

Skattekostnad består av periodeskatt og utsett skatt. Skattekostnad innregnes i resultatet. Skatt på poster innregnet direkte i egenkapital innregnes i egenkapitalen. Konsernet er skattepliktig i mange land. Omfattende vurderinger kreves for å fastsette avsetningen for skatt på verdensbasis. Den endelige utligningen av skatt er for mange transaksjoner og beregninger usikker i den løpende forretningsdriften. Konsernet innregner forpliktelser for forventede skattesaker basert på sitt beste skjønn om hvorvidt ytterligere skatter vil bli ilignet. Hvis det endelige skattemessige resultat vedrørende slike forhold avviker fra de opprinnelige innregnede beløpene, vil forskjellene ha virkning for periodens skattekostnad.

Periodeskatt er betalbar skatt på skattepliktig inntekt for året, basert på skattesatser som var vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen. Endring i beregnet periodeskatt for tidligere år inngår i beløpet.

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom balanseførte verdier og skattemessige verdier på eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Utsatt skatt innregnes ikke for midlertidige forskjeller knyttet til førstegangsinnregning av eiendeler eller forpliktelser i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning og som ikke påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat ved innregningen, eller for skatteøkende midlertidige forskjeller ved førstegangsinnregning av goodwill. Utsatt skatt måles ved bruk av forventet skattesats på tidspunkt for reversering av de midlertidige forskjellene. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt motregnes dersom konsernet har en juridisk rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved periodeskatt, eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet på samme skattepliktige enhet, eller ulike skattepliktige enheter som har til hensikt å gjøre opp skatten netto, eller å realisere enhetenes skatteeiendeler og forpliktelser samtidig.

Eiendel ved utsatt skatt innregnes i den grad det er sannsynlig at den kan utnyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt. Posten revurderes på hvert rapporteringstidspunkt, og reverseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli realisert.

I følge den norske tonnasjebeskatningen med virkning frem til 1. januar 2007, forfalt utsatt skatt til betaling enten ved uttrede fra tonnasjebeskatningen eller ved uttak av utbytte. Eierselskapene til konsernets tonnasjebeskatte selskaper forventet på grunn av sin finansielle posisjon ikke å ha behov for utbytte fra sine tonnasjebeskatte selskaper i overskuelig fremtid, og hadde heller ikke planer om å tre ut av tonnasjebeskatningen. Av disse grunner ble det ikke avsatt for utsatt skatt før ved uttrede eller utdeling av utbytte.

Med virkning fra 1. januar 2007 ble den norske tonnasjebeskatningen endret. To av de tonnasjebeskatte selskapene vil sannsynligvis beslutte å tre ut av tonnasjebeskatningen. Skatteeffekten ved uttrede er innregnet i resultatet.

Ett selskap vil sannsynligvis beslutte å tre inn i den nye tonnasjebeskatningen. Den nye ordningen innebærer beskatning av 15 års ubeskattede resultater fra den forrige tonnasjebeskatning.

gen. Skattemyndighetene vil gi avkall på 33% av skatten ved overgangen til den nye ordningen hvis tilsvarende beløp blir benyttet til miljøinvesteringer. 67% av den totale skatteforpliktelsen vil bli betalbar med 10% årlig over en periode på 10 år. Beskatningen er basert på bokført verdi, og ikke virkelig verdi; av egenkapitalen i hvert tonnasjebeskatte selskap. Skattekostnaden er innregnet 100% i resultatet, og presentert som nåverdien av skatteforpliktelsen i balansen, hvor beløpet som forfaller til betaling i 2008 er presentert som betalbar skatt forpliktelse, og det resterende beløpet som langsiktig forpliktelse. Diskonteringsrenten som er benyttet er risikofri rente etter skatt. I den nye tonnasjebeskatningen vil driftsresultat ikke være skattepliktig på permanent basis, mens netto finansresultat vil bli beskattet med 28% nominelt.

(o) Kontantstrømoppstillingen

Oppstillingen viser periodens kontantstrømmer fordelt på operasjonelle-, finansielle og investeringsaktiviteter. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

(p) Resultat per aksje

Basisresultat per aksje presenteres for ordinære aksjer og beregnes ved å dele periodens resultat som henføres til eiere av de ordinære aksjene med et tidsveid gjennomsnitt av antall ordinære utestående aksjer i perioden.

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere resultat og det veide gjennomsnittet av antall ordinære utestående aksjer for potensielle utvanningseffekter. Utvanningseffekter skyldes konvertible obligasjoner og aksjeoppsjoner i et datterforetak.

(q) Segmentrapportering

Et segment er en identifiserbar del av konsernet som tilbyr beslektede produkter eller tjenester (virksomhetssegment) eller produkter eller tjenester innenfor bestemte områder (geografisk segment), med en risiko og avkastning som er ulik andre segmenter. Segmentinformasjon presenteres både for konsernets virksomhetssegmenter og geografiske segmenter, med førstnevnte som primærformat.

Virksomhetssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapportering.

Salg mellom segmentene skjer på forretningsmessige vilkår.

Segmentinformasjon inkluderer inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser som er direkte knyttet til det enkelte segment, samt elementer som kan fordeles på et fornuftig grunnlag.

Segmentenes investeringsutgifter er knyttet til anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr, samt immaterielle eiendeler med unntak av goodwill, i perioden.

(s) Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om konsernets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker konsernets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke konsernets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig. Se også note 33 for nærmere detaljer.

Note 4 – Fastsettelse av virkelige verdier

Flere av konsernets regnskapsprinsipper og noteinformasjon krever at virkelig verdi fastsettes både for finansielle og ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser. Virkelig verdi fastsettes for måle- og/eller opplysningsformål, basert på metoder beskrevet nedenfor. Der det er relevant er det gitt ytterligere informasjon om de forutsetninger som er anvendt i notene for de respektive eiendeler og forpliktelser.

(i) Eiendom, anlegg og utstyr

For eiendom er markedsverdi estimert salgspris på tidspunktet for transaksjonen. Markedsverdi for skip, rigger og boreskip er basert på megleranslag, og for andre driftsmidler markedspris på tilsvarende eiendeler. Virkelig verdi kan også baseres på bruksverdi med hensyn til vurdering av verdifall. Bruksverdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer som er forventet å oppstå fra bruk og eventuelt salg av eiendelen.

(ii) Immaterielle eiendeler

Virkelig verdi for andre immaterielle eiendeler, inkludert goodwill, er basert på neddiskontert forventet kontantstrøm fra bruk og senere salg av eiendelene.

(iii) Investeringer i aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og finansielle eiendeler tilgjengelige for salg settes til børskurs på balansedagen.

Hvis slike priser ikke eksisterer på balansedagen, benyttes den siste kjente transaksjonsprisen som et estimat på virkelig verdi.

(iv) Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer, med unntak av anleggskontrakter under utførelse, beregnes som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer, diskontert med markedsrenten på balansedagen.

(v) Derivater

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er basert på noterte markedskurser, dersom tilgjengelige. Dersom markedskurs ikke er tilgjengelig, fastsettes virkelig verdi ved å diskontere forskjellen mellom kontraktsmessig terminpris og nåværende terminpris for gjenværende løpetid for kontrakten, med risikofri rente (basert på statsobligasjoner).

Virkelig verdi for rentebytteavtaler er det estimerte beløpet konsernet vil motta eller betale for å terminere bytteavtalen på balansedagen, basert på gjeldende rentesatser og motpartens kredittverdighet.

(vi) Ikke-derivate finansielle forpliktelser

Virkelig verdi som er fastsatt for informasjonsformål er beregnet som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for renter og avdrag, diskontert med markedsrenten på balansedagen. For lånekomponenten på konvertible obligasjoner anvendes gjeldende markedsrente for tilsvarende lån uten konverteringsrett. For finansielle leieavtaler er markedsrenten basert på tilsvarende leieavtaler.

Note 5 – Finansiell risikostyring

Konsernet er eksponert for ulike typer finansiell risiko relatert til dets aktiviteter. Finansielle risiki blir fortløpende overvåket. Fra tid til annen benytter man seg av finansielle derivater for å redusere slike eksponeringer. Oppfølgingen innen de ulike forretningsområdene blir utført av de enkelte selskapene i overensstemmelse med deres respektive målsetninger og prosedyrer, gjennom internrapportering og ved online tilgang til markedsdata knyttet til bevegelser og markedsverdier av relevante finansielle instrumenter. Selskapenes eksponering overfor finansielle risiki blir regelmessig rapportert til de respektive konsernselskapers styre.

For mer detaljert informasjon – se notene 20 og 27.

Finansiell markedsrisiko

Valutarisiko

Konsernets finansielle rapporter blir presentert i NOK. Konsernets driftsinntekter består primært av USD, GBP og NOK med USD som den mest dominerende valuta. USD – inntektene i 2007 er innenfor Fred. Olsen Energy (FOE), hvor 82% av inntektene var i USD, Fred. Olsen Production (FOP) (100% i USD) og First Olsen Ltd (FOL) (100% i USD). Driftsinntektene innen cruise segmentet og mesteparten innen fornybar energi var i GBP. Av konsernets brutto driftsinntekter i 2007 på NOK 7 766 millioner, var omtrent 67% i USD og ca 22% i GBP. De resterende 11% var i NOK. Konsernets driftskostnader er hovedsakelig i USD, GBP og NOK. Konsernets resultater er dermed eksponert

overfor endringer i valutamarkedet. På den annen side er den langsiktige valutaeksponeringen delvis nøytralisert ved at majoriteten av konsernets gjeld er i de samme valutaene som de viktigste driftsinntektene. Fra tid til annen inngås det terminkontrakter i valuta for ytterligere å redusere valutaeksponeringen.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for endringer i rentenivået, da lån ofte er basert på flytende rente. Ved årets slutt var alle lån innen konsernet basert på flytende rentesatser. Deler av utestående lån er sikret mot renteendringer ved rentebytteavtaler. Ved årsslutt var 27% av samlede lån byttet til faste renter ved bruk av rentebytteavtaler.

Noter

Oljepris

Konsernet er eksponert for endringer i bunkerspriser, som varierer med oljeprisen. Denne eksponeringen er hovedsakelig innen cruise- og tankvirksomheten. I 2007 var omtrent 6% av totale driftskostnader i konsernet bunkerskostnader. Ved årets slutt var det inngått noen få kortsiktige derivatkontrakter for å sikre deler av bunkerskostnaden for 2008.

Elektrisitetspris

Grunnet nåværende kontraktsstruktur innen Fred. Olsen Renewables (FOR), hvor kontraktene i hovedsak er basert på faste elektrisitetspriser, har konsernet ikke vært direkte eksponert overfor kortsiktige endringer i elektrisitets spot-priser.

Kredittrisiko

Konsernet evaluerer kontinuerlig kredittrisikoen knyttet til kunder og søker å få stilt garantier når dette vurderes som nødvendig. Kredittrisikoen innen konsernet vurderes generelt som moderat. Kundebasen innen Energijenester, som i 2007 stod for omtrent 73% av konsernets totale driftsinntekter, er i det vesentlige internasjonale oljeselskaper. Med hensyn til kunder innen fornybar energi er disse store elektrisitetsdistributører. Kredittrisikoen innen Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) anses også å være moderat, da cruisebilletter blir forskuddsbetalt.

Likviditetsrisiko:

Konsernets brutto rentebærende gjeld ved utgangen av året var NOK 8 397 millioner (2006: NOK 7 544 millioner). Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 5 264 millioner (2006: NOK 3 581 millioner). Netto rentebærende gjeld i konsernet var 3 133 millioner (2006: 3 963 millioner). Egenkapitalandelen utgjorde 48% (2006: 48%). I tillegg hadde konsernet en ubrukt kredittfasilitet på NOK 1 357 millioner ved årets slutt (2006: NOK 1 422 millioner).

Konsernets rentebærende gjeld består av flere lån. Hvert av forretningsområdene har tatt opp egne lån for å dekke sine investeringer.

Investeringer ble finansiert ved kontanstrøm fra driften såvel som salg av anleggsaktiva, men også ved å trekke på kreditt-fasiliteter. I tillegg ble det utstedt aksjer i FOP i forbindelse

med den rettede emisjonen og børsnoteringen i løpet av første halvår 2007.

Planlagte investeringer er i hovedsak relatert til de gjenværende investeringene i FOE i forbindelse med Blackford Dolphin, forlengelsen av cruiseskipene MS Balmoral og MS Braemar og byggingen av vindkraft-parken Crystal Rig II. Både de gjenværende investeringene relatert til Blackford Dolphin og det meste av forlengelsen av cruiseskipene er planlagt i første halvdel av 2008, mens majoriteten av investeringene relatert til Crystal Rig II skjer i løpet av 2009 og 2010.

Dividendeutbetalinger beløp seg til NOK 363 millioner fra Bonheur ASA og NOK 361 millioner fra Ganger Rolf ASA, tilsvarende en økning på hhv. NOK 78 millioner og NOK 74 millioner i forhold til foregående år. I tillegg beløp den ekstraordinære dividende- utbetalingen som ble besluttet i ekstraordinær generalforsamling i desember og utbetalt i januar 2008 seg til NOK 363 millioner i Bonheur ASA og NOK 358 millioner i Ganger Rolf ASA. FOE betalte utbytte for første gang i 2007, med NOK 660 millioner.

Konsernets kortsiktige plasseringer blir begrenset til solide og kjente finansinstitusjoner og kontantinnskudd gjøres i konsernets hovedbankforbindelser. Finansielle derivater blir normalt gjort med konsernets hovedbankforbindelser.

Hensyntatt estimerte inntekter, foreslåtte dividendeutbetalinger samt planlagte investeringer, anses konsernets likviditetsrisiko å være moderat.

Kapitalforvaltning

Konsernets målsetting er å opprettholde en sunn finansiell posisjon for å vedlikeholde markedstilliten og videreføre fremtidig utvikling for virksomheten. Konsernet overvåker kapitalstrukturen og avkastning på kapitalen kontinuerlig, med et mål om å opprettholde en sterk kapitalbase ved å maksimere avkastningen.

Mesteparten av konsernets frie kontanter og kontantekvivalenter, har tradisjonelt blitt holdt som bankinnskudd, men investeringer i

korte og langsiktige verdipapirer blir gjort fra tid til annen. Kapitalstyring innen de forskjellige virksomhetene blir ivaretatt av de enkelte selskapene, basert på deres målsettinger og prosedyrer.

Konsernet har overholdt alle forpliktelser knyttet til eksterne lån.

Note 6 – Segmentrapportering

Grunnet forskjellige konsolideringsmetoder er ikke tallene sammenlignbare. Se note 34.

Fra og med fjerde kvartal 2006 ble konsernets rapporteringsstruktur for virksomhetsområdene endret, og sammenlignbare tall ble omarbeidet slik at de reflekterer nåværende segmentstruktur. Konsernet omfatter følgende virksomhetsområder:

1) Energitjenester

Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA (01.01.-30.08 - 2006: 29,48%, 01.09-30.09 - 2006: 30,86%, 01.10-31.10 - 2006: 61,71%, 01.11-31.12 - 2006: 54,12%, 01.01-30.06 - 2007: 54%, 01.07-31.12 - 2007: 53,42%) og riggen Bulford Dolphin (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 21.11-2007: 100%).
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production AS (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 12.02-2007: 100%, 13.02-30.06 - 2007: 57,7%, 01.07-31.12 - 2007: 61,54%).

2) Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%).

3) Shipping

Tank: First Olsen Ltd - Tank (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%).

Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%), Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%), Borgå konsern (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%) og Borgå II konsern (01.01-31.12 - 2007: 100%).

Øvrig shippingvirksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%) og Comarit SA (01.01.-30.08 - 2006: 25%, 01.09-30.09 - 2006: 27,5%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 55%).

4) Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%), Fred. Olsen Brokers AS (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%), Stavnes Byggeselskap AS (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%), Oslo Shipholding AS (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%), Tusenfryd AS (01.01-30.09 - 2006: 25%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 50%, solgt ved årsslutt), Genomar ASA (01.10-2006 - 31.03-2007: 32,97%, 01.04-2007 - 30.12-2007: 36,83%, 31.12-2007: 44,86%), Norges Handels- & Sjøfartstidende AS (01.10-2006 - 31.12-2007: 33,94%), Ganger Rolf ASA (01.01-30.06 - 2006: 49,45%, 01.07-30.09 - 2006: 49,67%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%), Bonheur ASA (01.10-2006 - 31.12-2007: 100%) og First Olsen Ltd - Øvrig (01.01-30.09 - 2006: 50%, 01.10-2006 - 31.12-2007: 100%).

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Energitjenester 1)			Fornybar energi 2)		
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	5 682 462	1 134 695	0	300 736	94 351	0
Driftskostnader	-2 436 778	-718 051	0	-87 382	-25 377	0
Avskrivninger	-570 636	-81 226	0	-109 770	-27 195	0
Nedskrivninger	0	-19 881	0	-10 777	0	0
Driftsresultat	2 675 047	315 537	0	92 807	41 778	0
Årets resultat	2 580 327	283 618	0	33 571	31 727	0
Sum eiendeler	12 549 621	10 696 653	0	1 932 107	2 031 205	0
Sum forpliktelser	6 728 977	6 168 434	0	1 442 021	1 534 691	0
Sum egenkapital	5 820 645	4 528 219	0	490 087	496 515	0
Investeringer	2 897 192	446 493	0	300 565	17 592	0

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Shipping 3)			Øvrige investeringer 4)		
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	1 729 961	400 616	0	52 779	-41 408	1 278
Driftskostnader	-1 175 231	-311 810	0	-171 571	-29 773	-33 527
Avskrivninger	-236 164	-66 697	0	-6 229	3 485	-3 120
Nedskrivninger	-34 274	0	0	0	0	0
Driftsresultat	284 291	22 109	0	-125 021	-67 696	-35 369
Årets resultat	9 419	8 134	0	61 260	650 984	723 219
Sum eiendeler	5 228 633	4 140 602	0	1 591 081	1 664 557	4 850 338
Sum forpliktelser	2 887 148	2 508 373	0	-9 416	-651 536	410 324
Sum egenkapital	2 341 485	1 632 229	0	1 600 497	2 316 094	4 440 014
Investeringer	66 105	723 410	0	3 189	5 824	3 453

Noter

Konsern	Videreført virksomhet			Avviklet virksomhet 5)			Sum		
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	7 765 937	1 588 253	1 278	0	0	0	7 765 937	1 588 253	1 278
Driftskostnader	-3 870 962	-1 085 011	-33 527	0	0	0	-3 870 962	-1 085 011	-33 527
Avskrivninger	-922 799	-171 633	-3 120	0	0	0	-922 799	-171 633	-3 120
Nedskrivninger	-45 052	-19 881	0	0	0	0	-45 052	-19 881	0
Driftsresultat	2 927 124	311 729	-35 369	0	0	0	2 927 124	311 729	-35 369
Årets resultat	2 684 577	974 463	723 219	0	0	143 502	2 684 577	974 463	866 722
Sum eiendeler	21 301 443	18 533 017	4 850 338	0	0	0	21 301 443	18 533 017	4 850 338
Sum forpliktelser	11 048 730	9 559 961	410 324	0	0	0	11 048 730	9 559 961	410 324
Sum egenkapital	10 252 714	8 973 056	4 440 014	0	0	0	10 252 714	8 973 056	4 440 014
Investeringer	3 267 051	1 193 319	3 453	0	0	0	3 267 051	1 193 319	3 453

Flyselskapet Sterling, et tilknyttet selskap av Bonheur ASA, ble solgt i 2005, og tilhører virksomhetsområdet "øvrige investeringer". Flyselskapet tilhørte i 2005 et tidligere virksomhetsområde, "transport". Virksomhetsområdet transport ble i 2005 avviklet, som et resultat av salget av Sterling. For ytterligere informasjon se note 7, "avviklet virksomhet".

Tilknyttede foretak *)	Energitjenester 1)			Fornybar energi 2)		
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	0	1 192 896	960 289	14	68 008	67 420
Driftskostnader	0	-596 767	-626 726	-756	-23 209	-24 063
Avskrivninger/Nedskrivninger	0	-134 586	-201 458	0	-35 691	-28 472
Driftsresultat	0	461 543	132 105	-742	9 109	14 885
Årets resultat	0	371 301	36 681	-568	-12 593	-12 989
Andel egenkapital	265	306	1 043 157	5 138	7 121	213 805

Tilknyttede foretak *)	Shipping 3)			Øvrige investeringer 4)			Sum		
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	467 304	852 113	1 062 820	431 722	153 835	239 955	899 040	2 266 851	2 330 484
Driftskostnader	-388 447	-664 864	-465 765	-373 237	-148 705	-135 882	-762 440	-1 433 544	-1 252 435
Avskrivninger/Nedskrivninger	-80 855	-103 125	-121 673	-22 296	-15 283	-85 076	-103 151	-288 685	-436 679
Driftsresultat	-1 998	84 125	475 382	36 189	-10 154	18 997	33 449	544 623	641 369
Årets resultat	-19 865	56 910	384 791	24 587	265 514	333 028	4 155	681 133	741 511
Andel egenkapital	61 288	87 602	1 005 597	64 431	121 350	1 656 237	131 121	216 379	3 918 796

*) For ytterligere informasjon, se note 15.

Geografiske segmenter

Regnskapsmessig

fullkonsoliderte selskaper

	Europa			Asia			Amerika		
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	5 080 818	1 020 091	1 278	1 532 224	306 105	0	223 223	30 433	0
Investeringer	478 294	357 501	3 453	2 788 492	835 818	0	0	0	0

Regnskapsmessig

fullkonsoliderte selskaper

	Andre regioner			Konsolidert		
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Driftsinntekter	929 671	231 633	0	7 765 937	1 588 262	1 278
Investeringer	265	0	0	3 267 051	1 193 319	3 453

Inntektene er basert på den geografiske plasseringen av konsernets kunder. Konsernets driftsinntekter oppstår hovedsaklig i Europa i forbindelse med offshore-virksomhet, cruise-virksomhet og fra eie og drift av vindkraftanlegg. Investeringer er fordelt ut i fra hvor selskapet som utfører investeringen er lokalisert.

Noter

Note 7 – Avviklet virksomhet

25. april 2005 avviklet konsernet sitt gjenværende engasjement i det tidligere virksomhetsområde "transport" i forbindelse med at flyselskapet Sterling ble solgt, som på det tidspunktet var et tilknyttet selskap av Bonheur ASA. Bonheur konsernets andel av salgsprisen var DKK 187,5 millioner (NOK 205,3 millioner). Samlet salgsgevinst for Bonheur konsernet var NOK 224,8 millioner, inkludert et negativt resultat for Sterling i perioden 1. januar til 25. april på NOK 26,9 millioner. Netto resultat fra avviklet virksomhet utgjorde NOK 143,5 millioner.

Konsernets andel av Sterling salget

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Netto salgsproveny	-	-	203 969
Bokført verdi	-	-	(20 859)
Salgsgevinst	-	-	224 828
Beregnet skatt av gevinsten	-	-	(62 952)
Overført fra egenkapital til resultatregnskapet	-	-	978
Netto gevinst avviklet virksomhet	-	-	162 854
Resultatført underskudd i perioden	-	-	(26 878)
Beregnet skatteinntekt fra underskudd i perioden	-	-	7 526
Netto tap i perioden	-	-	(19 352)
Netto resultat fra avviklet virksomhet	-	-	143 502

Note 8 – Driftsinntekter

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Salg av elektrisitet og andre varer	511 166	137 355	9
Salg av tjenester	5 884 839	1 208 476	197
Anleggskontrakter	127 166	72 872	0
Andre driftsinntekter	41 956	169 357	991
Sum driftsinntekter	6 565 127	1 588 060	1 197

Grunnet forskjellige konsolideringsmetoder er ikke tallene sammenlignbare. Se note 34.

Note 9 – Driftskostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Administrative kostnader	125 686	15 262	7 220
Andre driftskostnader *)	2 261 137	665 655	1 641
Sum	2 386 823	680 917	8 861

Grunnet forskjellige konsolideringsmetoder er ikke tallene sammenlignbare. Se note 34.

*) Fra og med fjerde kvartal 2006 er andre driftskostnader hovedsaklig relatert til drift av rigger (Fred. Olsen Energy ASA), drift av cruise skip (Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.) og flytende produksjonsenheter (Fred. Olsen Production ASA). I 2007 beløper drift av rigger seg til NOK 1.149,7 millioner, drift av cruise skip beløper seg til NOK 746,1 millioner som hovedsaklig er kostnader ombord, skipsavhengige kostnader og salgs & markedsførings kostnader. Drift av flytende produksjonsenheter (FSO / FPSO) beløper seg til NOK 213,7 millioner. Forsknings- og utviklingskostnader er innregnet i resultatet med NOK 14,8 millioner i 2007.

Godtgjørelse til revisor

Under følger en spesifikasjon av godtgjørelser til revisor, som er inkludert i posten "Administrative kostnader" i tabellen over. Godtgjørelsene omfatter konsernrevisor KPMG og andre revisorer enn KPMG.

Godtgjørelse til revisor	2007	2006	2005
Lovpålagt revisjon	8 781	4 023	749
Andre attestasjonstjenester	2 008	470	123
Skatterådgivning	1 973	1 587	223
Andre tjenester utenfor revisjon	1 428	1 321	471
Sum (Beløp ekskl. mva)	14 190	7 401	1 566

Note 10 – Ansattekostnader

Grunnet forskjellige konsolideringsmetoder er ikke tallene sammenlignbare. Se note 34.

Bonheur ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. Konsernet har 2 630 ansatte. I henhold til avtale med Fred. Olsen & Co., vedrørende levering av visse administrasjonstjenester, herunder tjenester av finansiell, regnskapsmessig og juridisk art, fakturerte Fred. Olsen & Co. i 2007 37,8 millioner inklusiv godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet.

I tillegg til ovennevnte fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskap av Bonheur ASA samt tilknyttede selskaper og andre Fred. Olsen relaterte selskaper, for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Lønnskostnader mm.				
Lønn		976 691	280 650	0
Arbeidsgiveravgift		111 320	27 665	81
Pensjonkostnader	24	54 218	18 805	9 724
Annet		171 521	50 910	0
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.		37 750	23 870	14 619
Sum		1 351 500	401 900	24 424
Lån til ansatte				
Lån til ansatte		13 643	1 270	0

Ved utgangen av 2007 var det 2 630 ansatte i konsernet (2006: 2 465 ved årsslutt).

Note 11 – Finansinntekter og -kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Renteinntekter på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	657	6 017	8 943
Renter på fordringer	24 592	16 369	6 529
Renteinntekter på bankinnskudd	198 794	40 199	2 385
Renteinntekter	224 043	62 585	17 857
Utbytte på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	5 211	7 384	4 643
Nettogeivinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført fra egenkapital	938	1 192	2 611
Nettogeivinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, over resultat	2 850	119	-958
Gevinst ved salg av tilknyttede foretak 1)	267 778	0	0
Valutagevinster	181 626	26 626	10 013
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat			
- klassifisert som holdt for salg	111 961	13 025	8 924
Diverse finansinntekter	15 783	19 697	6 650
Finansinntekter	586 147	68 043	31 883
Rentekostnader på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-356 174	-98 667	-8 169
Rentekostnader	-356 174	-98 667	-8 169
Valutatap	-189 697	-84 108	-11 491
Netto tap på salg av finansielle eiendeler for salg, over resultat	-5 416	-2 369	-182
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat			
- klassifisert som holdt for salg	-7 401	-2 651	-9 841
Nedskrivning av investering	-20 907	0	0
Diverse finansutgifter	-35 270	-1 377	-469
Finansutgifter	-258 691	-90 505	-21 983
Netto finansinntekter/-utgifter (-) innregnet i resultatet	195 325	-58 543	19 589
1) Gevinst ved salg av aksjer i TusenFryd AS	123 768		
Gevinst ved salg av aksjer i Sea Production Ltd.	144 010		
	267 778		

Intensjonen var å holde Sea Production Ltd., som en langsiktig investering. Investeringen ble imidlertid solgt kort tid etter kjøp. Gevinsten er derfor klassifisert som "Gevinst på salg av tilknyttede foretak".

Note 12 - Skattekostnad

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Kostnad ved periodeskatt (betalbar skatt)			
Inneværende periode	370 176	56 598	5 965
Kostnad ved utsatt skatt			
Endring av midlertidige forskjeller	71 851	-96 743	47 599
Endringer fra tidligere år	0	0	4 374
	442 027	-40 145	57 938
Skattekostnad videreført virksomhet	442 027	-40 145	2 512
Skattekostnad avviklet virksomhet	0	0	55 426
	442 027	-40 145	57 938

Noter

Avstemming av effektiv skattesats

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2007	2006	2006	2005	2005
Årsresultat		2 684 577		974 463		723 220
Årsresultat fra avvirket virksomhet		0		0		143 502
Sum skattekostnad		442 027		-40 145		57 938
Resultat før skatt		3 126 604		934 318		924 660
Skatt basert på nominell skattesats i Norge	28,0 %	875 449	28,0 %	261 609	28,0 %	258 905
Effekt av skattesatser i andre land	-22,2 %	-692 717	-12,7 %	-118 437	-0,1 %	-1 025
Effekt av resultatandel fra tilknyttede selskaper (inkluderer skatt)	0,0 %	-1 163	-20,4 %	-190 717	-22,5 %	-207 623
Effekt av uttreden fra norsk tonnasjebeskatningsordning *)	7,7 %	241 859	0,0 %	0	0,0 %	0
For lite /mye avsatt i tidligere perioder	0,3 %	9 349	0,5 %	4 785	1,0 %	8 905
Innregning av skattemessig underskudd tidligere ikke innregnet	1,3 %	41 695	0,0 %	0	0,0 %	0
Nedskrivning av aksjer	0,0 %	0	-0,3 %	-2 905	0,0 %	0
Ikke fradragsberettigede kostnader	0,2 %	5 318	0,8 %	7 291	0,1 %	488
Øvrige permanente forskjeller	-0,2 %	-5 570	0,0 %	0	0,0 %	0
Skattefri gevinst ved salg av aksjer	-1,0 %	-30 732	0,0 %	296	0,0 %	-412
Skattefritt utbytte mottatt	0,0 %	-1 459	-0,2 %	-2 068	-0,1 %	-1 300
	14,1 %	442 029	-4,3 %	-40 145	6,3 %	57 938
Herav relatert til avvirket virksomhet		0		0		55 426
Herav relatert til videreført virksomhet		442 029		-40 145		2 512

Tallene for 2007 er basert på foreløpige anslag av ikke fradragsberettigede poster, enkelte skattefrie inntekter og periodiseringsforskjeller mellom finansregnskap og skatteregnskap. De endelige postene vil bli beregnet i forbindelse med utarbeidelse av selvangivelsene og vil kunne avvike fra de ovenstående anslagene.

*) I oktober introduserte den norske regjering et nytt skatteregime for norske rederier. Det nye rederibeskatningssystemet er ment å være i tråd med øvrige rederibeskatningssystemer innen EU, og vil ha effekt fra januar 2007.

Velger man å tre inn i den nye ordningen, vil inntekt fra det tidligere rederibeskatningssystemet bygd opp gjennom av de siste 11 år komme til beskatning sammen med urealiserte gevinster og beskattes med 28%, hvorav 2/3 vil bli endelig betalbar med 1/10 hvert år de neste 10 årene. Den gjenværende 1/3 vil bli fritatt for betaling under forutsetning av at beløpet brukes til investering i kvalifiserte miljøinvesteringer innen skipsfarten innen 2022. Skattekostnaden er beregnet ved bruk av 28% på grunnlaget neddiskontert med diskonteringsrente etter skatt på 3,8%.

Velger man ikke å tre inn i den nye ordningen, vil opparbeidet inntekt og urealiserte gevinster på eiendeler bli tillagt gevinst- og tapskonto og komme til beskatning med 20% av saldoen hvert år.

Ved årsslutt 2006 var det 3 selskaper i Bonheur konsernet som var underlagt den gamle rederibeskatningsordningen. Dette var Fred. Olsen Shipping AS (FOS), Fred. Olsen Shipping II AS (FOS II) og Mopu AS. I den fremlagte årsrapporten for 2007 er det forutsatt at FOS og FOS II, som tidligere eide skipet MV Black Watch, ikke trer inn i den nye rederibeskatningsordningen, mens Mopu AS trer inn i den nye ordningen. Den endelige avgjørelsen er fortsatt til vurdering. Under forutsetning av at den foreløpige konklusjonen blir endelig er skattekostnaden blitt anslått til 240 millioner, hvorav 45 millioner alternativt kan investeres i miljørettede tiltak innen skipsfarten.

Betalbar skatt er vist i balansen som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Betalbar skatt, kortsiktig gjeld (se note 26)	131 308	69 356
Betalbar skatt, langsiktig gjeld (inngår i annen langsiktig gjeld):	137 910	0
Sum	269 218	69 356

Skatt innregnet direkte i egenkapitalen

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Konvertible lån og obligasjoner / Convertible loans and bonds	1 325	616	-1 339
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-225	-1 590	-2 629
Sum skatt innregnet direkte i egenkapitalen	1 099	-974	-3 967

Note 13 – Eiendom, anlegg og utstyr

(Beløp i NOK 1 000)	Rigger og offshoreenheter	Skip	Vindkraft- anlegg	Maskiner og utstyr	Eiendommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskost							
Balanse per 1. januar 2006	0	0	0	16 302	46 797	1 029	64 128
Tilgang 3)	275 365	476 639	103 465	8 676	3 038	1 303	868 486
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak	8 002 073	3 151 048	1 514 611	515 498	114 024	7 878	13 305 132
Reklassifiseringer	5 600		21 505	-52 643			-25 538
Avhending	136 943			-1 771			135 172
Effekt av valutakursendringer	-221 301	-77 909	30 937	-6 733	-705		-275 711
Balanse per 31. desember 2006	8 198 680	3 549 778	1 670 518	479 329	163 154	10 210	14 071 669
Balanse per 1. januar 2007	8 198 680	3 549 778	1 670 518	479 329	163 154	10 210	14 071 669
Korreksjoner til åpningsbalansen	589 743	162 095		231 010	57 628		1 040 476
Justert balanse per 1. januar 2007	8 788 423	3 711 873	1 670 518	710 339	220 782	10 210	15 112 145
Tilgang 3)	2 882 022	38 305	297 987	24 509	22 705	1 523	3 267 051
Reklassifisering 2)	304 072	-226 926	12 053	-77 146			12 053
Avhending	-373 913	-769 635		-6 121			-1 149 669
Effekt av valutakursendringer	-1 346 056	-453 098	-198 143	-75 744	-8 810		-2 081 851
Balanse per 31. desember 2007	10 254 548	2 300 519	1 782 415	575 837	234 677	11 733	15 159 729
Avskrivninger og tap ved verdifall							
Balanse per 1. januar 2006	0	0	0	11 950	13 124		25 074
Årets avskrivninger	99 564	43 675	21 066	4 959	2 369		171 633
Nedskrivning pga verdifall 4)	0	0	0	19 881	0		19 881
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak	911 532	635 745	164 038	300 061	27 772	5 923	2 045 071
Avhending	98 728			-1 483	0		97 245
Effekt av valutakursendringer	-64 315	-19 568	8 848	871	-1 575		-75 739
Balanse per 31. desember 2006	1 045 509	659 852	193 952	336 239	41 690	5 923	2 283 165
Balanse per 1. januar 2007	1 045 509	659 852	193 952	336 239	41 690	5 923	2 283 165
Korreksjoner til åpningsbalansen	589 743	162 095		231 010	57 628		1 040 476
Justert balanse per 1. januar 2007	1 635 252	821 947	193 952	567 249	99 318	5 923	3 323 641
Årets avskrivninger	559 295	233 040	108 837	16 707	4 833		922 712
Nedskrivning pga verdifall 4)		34 274					34 274
Reklassifisering	196 375	-135 153		-61 222			0
Avhending	-281 689	-641 753		-4 342			-927 784
Effekt av valutakursendringer	-383 158	-119 664	-31 472	-60 531	-6 333		-601 158
Balanse per 31. desember 2007	1 726 075	192 691	271 317	457 861	97 818	5 923	2 751 685
Balanseførte verdier							
Per 1. januar 2006	0	0	0	4 352	33 673	1 029	39 054
Per 31. desember 2006	7 153 171	2 889 926	1 476 566	143 090	121 464	4 287	11 788 504
Per 1. januar 2007	7 153 171	2 889 926	1 476 566	143 090	121 464	4 287	11 788 504
Per 31. desember 2007	8 528 473	2 107 828	1 511 098	116 797	138 038	5 810	12 408 044
Forventet økonomisk levetid	10-20 år	10-20 år	20 år	1)	25 år		
Avskrivningsmetoden er lineær for alle grupper							

- 1) Inventar og kontorutstyr: 10 år, biler: 7 år, IT-utstyr: 5 år
- 2) Per 31. desember 2007 ble NOK 12,1 millioner reklassifisert fra utviklingskostnader til vindkraftanlegg i datterforetaket Fred. Olsen Renewables. Andre reklassifiseringer har også blitt foretatt innen datterforetakene Fred. Olsen Energy ASA og First Olsen Ltd, grunnet interne salg og overføringer.
- 3) Tilgang i 2007 inkluderer NOK 123 millioner i kapitaliserte lånekostnader (2006: 56 millioner).
- 4) Konsernet innregnet i 2007 tap ved verdifall på NOK 34 millioner for to av cruiseskipene. I forbindelse med en restrukturering innen shipping-segmentet i 2007, ble skipene solgt konserninternt. Verdifallet representerer forskjellen mellom balanseført verdi og markedsverdien for skipene. Konsernet innregnet i 2006 et verdifall på NOK 20 millioner knyttet til spesialisert utstyr. Verdifallet utgjorde forskjellen mellom balanseført verdi og estimert gjenvinnbar verdi, som ble estimert basert på virkelig verdi minus salgskostnader. Inkludert i de aktiverte postene per 31. desember 2007 for "Skip", er NOK 445 millioner relatert til cruiseskipet Braemar, som er finansiert ved en finansiell lease. Også to av vindkraftanleggene i Fred. Olsen Renewables er finansiert ved finansiell leasing, og total balanseført verdi per årsslutt 2007 for disse var NOK 867 millioner.

NOTE 14 – Immaterielle eiendeler

(Beløp i NOK 1 000)	Utviklings- kostnader	Patenter	Goodwill 3)	Sum
Anskaffelseskost				
Balanse per 1. januar 2006	0	0	0	0
Tilgang	6 772	0	0	6 772
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak	62 432	0	98 577	161 009
Reklassifiseringer	-21 482	0	0	-21 482
Avhending	0	0	0	0
Effekt av valutakursendringer	609	0	0	609
Balanse per 31. desember 2006	48 331	0	98 577	146 908
Balanse per 1. januar 2007	48 331	0	98 577	146 908
Tilgang	9 748	0	0	9 748
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak	0	12 346	0	12 346
Reklassifiseringer 1)	-12 053	0	0	-12 053
Avhending	0	0	0	0
Effekt av valutakursendringer	-5 723	0	0	-5 723
Balanse per 31. desember 2007	40 303	12 346	98 577	151 226
Avskrivning og tap ved verdifall				
Balanse per 1. januar 2006	0	0	0	0
Årets avskrivning	0	0	0	0
Avhending	0	0	0	0
Balanse per 31. desember 2006	0	0	0	0
Balanse per 1. januar 2007	0	0	0	0
Årets avskrivning	0	87	0	87
Tap ved verdifall 2)	10 778	0	0	10 778
Avhending	0	0	0	0
Effekt av valutakursendringer	-849	0	0	-849
Balanse per 31. desember 2007	9 929	87	0	10 016
Balanseført verdi				
Per 1. januar 2006	0	0	0	0
Per 31. desember 2006	48 331	0	98 577	146 908
Per 1. januar 2007	48 331	0	98 577	146 908
Per 31. desember 2007	30 374	12 259	98 577	141 210
Forventet økonomisk levetid	10 år			
Avskrivningsmetode: lineær				

- 1) Per 31. desember 2007 ble NOK 12,1 millioner reklassifisert fra utviklingskostnader til vindkraftanlegg i datterforetaket Fred. Olsen Renewables.
- 2) Aktiverte utviklingskostnader er i sin helhet relatert til Fred. Olsen Renewables. En test for mulig verdifall knyttet til utviklingskostnader blir utført årlig ved at prosjekter med liten sannsynlighet for gjennomføring, blir kostnadsført.
- 3) Goodwill beløpende til NOK 99 millioner er i sin helhet relatert til Dolphin AS, et datterforetak av Fred. Olsen Energy ASA. Konsernet gjennomfører en test for tap for verdifall for goodwill i desember hvert år. Bruksverdien, som er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer fra Dolphin AS, legges til grunn for verdifall-testen. Virkelig verdi er ikke klart definerbar. Det benyttes fem års kontantstrøm fra driften basert på budsjetterte dagrater og driftskostnader for rigger operert av Dolphin AS. Benyttet diskonteringsrate er 10%. Verdifallstesten for goodwill gav ingen indikasjon om behov for innregning av verdifall i 2007.

Note 15 – Investeringer i tilknyttede foretak 1)

(Beløp i NOK 1 000)	Comarit konsern 2)	NHST 3)	Genomar 4)	Tusenfyrd AS 5)	Andre tilkn. foretak 6)	Sum
Anskaffelsestidspunkt	13.04.1984	16.04.1984	30.06.1999	30.11.2002		
Forretningskontor	Tanger	Oslo	Oslo	Oslo		
Bonheur konsernets eierandel per 30. september 2006	25,00%	16,47%	16,49%	24,49%		
Bonheur konsernets stemmeandel per 30. september 2006	25,00%	16,47%	16,49%	24,49%		
Bonheur konsernets eierandel per 31. desember 2006	55,00%	33,94%	32,97%	50,00%		
Bonheur konsernets stemmeandel per 31. desember 2006	50,00%	33,94%	32,97%	50,00%		
Bonheur konsernets eierandel per 31. desember 2007	55,00%	33,94%	44,86%	0,00%		
Bonheur konsernets stemmeandel per 31. desember 2007	50,00%	33,94%	44,86%	0,00%		
Andel egenkapital per 31.12.2006	61 555	44 839	9 140	67 370	33 474	216 379
Andel resultat fra selskapsregnskapene	-4 547	14 058	1 648	8 881	-18 329	1 712
+ Andel resultat fra eliminerings	2 443	0	0	0	0	2 443
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	-2 104	14 058	1 648	8 881	-18 329	4 155
Omregningsdifferanser	-4 179	0	-771	0	0	-4 951
Egne aksjer	0	0	-171	0	0	-171
Tilgang av / salg av aksjer	0	0	8 233	-65 015	0	-56 782
Utbytte	0	-12 467	0	-11 237	0	-23 704
Andre egenkapitalbevegelser	0	0	-79	0	-3 727	-3 806
Andel egenkapital per 31.12.2007	55 272	46 431	18 000	0	11 418	131 121
Virkelig verdi av investeringen		417 263				

- 1) Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede foretak før overgangen til ny konsolideringsmodell. Fra og med 1. oktober 2006 er flere selskaper definert som datterselskap, på grunn av kjøp av flere aksjer i Ganger Rolf. Se note 34.
- 2) I løpet av 2006 økte konsernet sin eierandel i Comarit fra 50% til 55%. På grunn av at aksjonæravtalen krever beslutninger med 3/4 flertall er Bonheurs stemmeandel i realiteten 50%. Comarit blir derfor fortsatt konsolidert etter egenkapitalmetoden i Bonheur konsern, dog med 55%. Bonheurs andel av et eventuelt utbytte fra Comarit er 55%.
- 3) Virkelig verdi av investeringen i NHST er NOK 417,3 millioner per 31. desember 2007 (2006: 379,3 millioner). På grunn av et lavt antall transaksjoner av aksjen er virkelig verdi basert på en gjennomsnittlig omsetningspris gjennom året.
- 4) I løpet av 2007 har konsernet økt sin eierandel i Genomar fra 32,97% til 44,86% gjennom kjøp av aksjer.
- 5) Investeringen i Tusenfyrd ble solgt i 2007. Se note 11.
- 6) Herunder Oceanlink Ltd., Eurowind AB, Protura AS (01.01.-30.06.) og Fred. Olsen Production (West Africa) Ltd.

Oversikt over selskapsregnskapene for investeringer etter egenkapitalmetoden, som ikke er justert for eierandelen til konsernet.

	Comarit S.A. konsern		NHST Media Group AS konsern 1)		Genomar AS konsern 1)		TusenFryd AS 2)		Oceanlink Ltd.	
(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Driftsinntekter	632 492	667 521	995 966	860 895	23 478	24 209	170 054	179 824	255 272	135 120
Driftsresultat	-990	62 088	56 522	65 000	5 977	5 331	29 380	32 881	-3 776	14 020
Årets resultat	-8 267	42 976	41 422	41 691	4 457	3 593	17 598	19 906	-29 192	2 835
Herav minoritetsinteresser	0	0	-801	-809	134	10	0	0	0	0
Herav majoritetsinteresser	-8 267	42 976	42 223	42 500	4 323	3 583	17 598	19 906	-29 192	2 835
Sum eiendeler	354 872	391 804	465 256	404 921	37 940	36 425	275 952	282 381	829 243	422 338
Sum forpliktelser	225 319	246 385	328 451	272 805	8 664	8 703	146 087	147 640	806 253	365 385

- 1) Selskapene ble konsolidert etter egenkapitalmetoden fra og med 4. kvartal 2006, ved overgangen til ny konsolideringsmodell. Se note 34. Tidligere ble investeringene klassifisert som "tilgjengelige for salg".
- 2) Investeringen i Tusenfyrd ble solgt i 2007. Se note 11.

Note 16 – Investeringer i aksjer og obligasjoner

Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg (Beløp i NOK 1 000)	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi per 31.12.07	Virkelig verdi per 31.12.06
Børsnoterte aksjer 1)						
Eidsiva Rederi ASA	55 500	4,92%	546 697	2 788	18 588	15 308
Opera Software ASA	2 383	1,02%	1 216 666	5 075	15 938	18 250
Callon Petroleum Company 2)	USD 207	6,82%	1 416 386	177 997	126 074	133 154
Diverse mindre aksjeposter				128	474	1 310
Sum børsnoterte aksjer				185 989	161 074	168 022
Ikke børsnoterte aksjer 3)						
IT Fornebu AS	-	-	0	0	0	6 226
IT Fornebu Eiendom Holding AS	639 879	13,40%	1 559 764	152 994	152 994	146 768
Verdane Capital II AS	223	14,35%	32 063	14 272	1 318	1 318
Verdane Capital III AS	9 900	11,36%	11 250	1 125	1 125	1 125
Open Hydro Ltd.	EUR 806	-	424 000	6 380	6 380	0
Oslo Børs Holding ASA	50 000	0,10%	23 685	327	3 434	1 185
Southern Chemical Tankers DIS	-	-	-	0	0	7 131
Diverse mindre aksjeposter				11 739	11 739	16 483
Sum ikke børsnoterte aksjer				186 837	176 991	180 236
Sum				372 826	338 065	348 258

- 1) Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte noterte kurser for selskapene ved årsslutt.
- 2) Markedsverdien i 2007 er fastsatt ved å benytte børskurs USD 16,45 (USD 15,03) og valutakurs USD/NOK 5,411 (6,2551).
- 3) Bokført verdi av ikke børsnoterte aksjer er basert på kostpris, hvis ingen annen informasjon om virkelig verdi finnes. Investeringer skrives ned basert på konsernets prinsipper for nedskrivninger. For alle aksjer benyttes kostpris som virkelig verdi unntatt for Oslo Børs Holding ASA. Disse aksjene omsettes sjelden og prisen per aksje er hentet fra listen over ikke børsnoterte aksjer utgitt av Norges Fondsmeglerforbund ved årsslutt. En større aksjepost innen ikke børsnoterte aksjer er IT Fornebu Eiendom Holding AS. Det har ikke vært omsetning av selskapets aksjer i 2007 og virkelig verdi kan ikke måles pålitelig. Det er imidlertid foretatt en ekstern taksering av eiendommene som forsvarer bokført verdi. Bonheurs aksjer i IT Fornebu AS ble overført til IT Fornebu Eiendom Holding i løpet av siste år.

Andre fordringer (anleggsmidler)

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Lån til tilknyttede foretak 1)	2 088	0
Valuta-/ rentekontrakter	19 186	0
Obligasjoner og verdipapirer	10 309	19 889
Andre rentebærende lån	34 125	59 989
Andre ikke rentebærende fordringer	35 453	27 591
Sum andre fordringer (anleggsmidler)	101 161	107 469

- 1) Lån til tilknyttede foretak har blitt belastet med følgende rentesats avhengig av type valuta: (Renter på lån i NOK ble justert 1. juli 2007).
Lån i NOK 4,02% / 4,50%, lån i USD 4,97%, lån i GBP 5,25%, lån i SEK 3,70%, lån i EUR 3,74%.

Renteinntekt på lån til tilknyttede foretak	108	0
---	-----	---

Noter

Obligasjoner klassifisert som tilgjengelig for salg 1)				Gjennom-		Virkelig	Virkelig
(Beløp i NOK 1 000)	Kostpris	Valuta	Nominell rente 2007	snittlig rente 2007	Innløsnings- dato	verdi per 31.12.07	verdi per 31.12.06
Anleggsmidler:							
Norske Stat	0	NOK	12 %	0,0 %	28.02.2007	0	204
Industriselskaper	14 890	NOK	2)	1,0 %	2)	10 309	19 685
Sum	14 890					10 309	19 889

- 1) Virkelig verdi er basert på noterte kurser i et effektivt marked.
- 2) Marine Harvest ASA 03/13: Ingen renter før 2008. Innløsningsdato: 23.01.2013. Oslo Shipholding AS 93/13: Nominelle renter: 1%. Innløsningsdato: 31.12.2013. Radiant Energy Corporation: Nedskrivet til null i 2002, med NOK 2,275 millioner. Innløsningsdato: Det er usikkert hvorvidt obligasjonen blir innløst, derav nedskrivning til 0.

Nybyggingskontrakter

Konsernet har inngått en avtale om salg av to suezmax nybyggingskontrakter, som er under bygging ved Bohai skipsverft i Kina. Skipene er forventet å bli levert fra verftet i 4. kvartal 2009 og 1. kvartal 2010, og vil da bli overtatt av kjøper. Kontraktene ble inngått i september 2006 med en kontraktspris per skip på USD 73,7 millioner, og salgsprisen er USD 90 millioner per skip.

NOK 297,3 millioner er innregnet i balansen, og reflekterer innbetalingene som er betalt til verftet omregnet fra USD basert på sluttkursen ved årsslutt. Beløpet for 2006 er reklassifisert fra eiendom, anlegg og utstyr, da klassifiseringen som en finansiell eiendel er vurdert å være mer i overensstemmelse med de underliggende avtalene.

Note 17 – Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Innregnede eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er knyttet til følgende.

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Eiendom, anlegg og utstyr	8 541	20 209	-41 569	-56 217	-33 028	-36 008
Gevinst og tapskonto	35 754	184	-192 031	-202 834	-156 277	-202 650
Gevinst og tapskonto vedrørende uttreden fra rederibeskatningsordningen *)	0	0	-82 544	0	-82 544	0
Lån og forpliktelser	0	1 070	-266 374	-89 639	-266 374	-88 569
Aksjer og obligasjoner	3 799	16 951	-367	-12 296	3 432	4 655
Andre poster	38 837	31 142	-60 845	-16 491	-22 008	14 651
Skattemessig fremførbart underskudd	382 536	217 657	0	0	382 536	217 657
Eiendeler / - forpliktelser ved utsatt skatt	469 467	287 213	-643 730	-377 477	-174 263	-90 264
Motregning av eiendeler og forpliktelser	-372 905	-171 430	372 905	171 430	0	0
Netto eiendeler / - forpliktelser ved utsatt skatt	96 562	115 783	-270 825	-206 047	-174 263	-90 264

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er bare motregnet når det foreligger en lovlig rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt og eiendelen og forpliktsen relateres til inntektsskatt pålagt den samme skattbare enheten. To konsernselskap, Knock Holding AS og Knock Holding II AS har blitt beskattet for et konsernbidrag avgitt i 2000. Det er forutsatt at den betalte skatten kan motregnes mot betalbar skatt i fremtiden. Eiendeler ved utsatt skatt relatert til fremtidig inntekt er inkludert i skattemessig fremførbart underskudd.

*) I oktober 2007 lanserte den norske regjering et nytt rederibeskatningssystem. Denne rederibeskatningen har som intensjon å være bedre i samsvar med rederibeskatningen ellers i EU.

Konsernet hadde ved utgangen av 2006 3 selskap som var gjenstand for rederibeskatning. Dette er Fred. Olsen Shipping AS (FOS), Fred. Olsen Shipping II AS (FOS II) og Mopu AS. Det er forutsatt at FOS og FOS II som tidligere eide MS Black Watch, trer ut at rederibeskatningssystemet. Dette vil medføre at opptjent ubeskattet inntekt de siste 11 årene samt urealiserte gevinster kommer til beskatning ved at overskuddet og gevinstene overføres til gevinst og tapskonto. Herfra tas 20% av saldo til inntekt hver år. Se også note 12.

Noter

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt

For følgende poster er eiendeler ved utsatt skatt ikke innregnet:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Skattereduserende midlertidige forskjeller	63 130	56 405
Skattemessig fremførbart underskudd	626 505	732 209
Øvrige poster	38 005	71 095
Sum	727 640	859 709

Ved årsslutt utgjorde fremførbart underskudd totalt NOK 3,3 milliarder, hvorav det meste er i UK og Norge. NOK 1,3 milliarder av dette kan kun motregnes mot skattbar inntekt ved et datterselskap av Harland & Wolff Group PLC. Dette er ikke balanseført som utsatt skattefordel i konsernregnskapet. En andel av utsatt skattefordel i tilknytning til fremførbart underskudd i Norge er heller ikke reflektert i balansen, idet det knytter seg usikkerhet til hvorvidt man i fremtiden vil kunne motregne dette mot skattbart overskudd.

Ikke bokført utsatt skattefordel i USA relaterer seg til skattefordel morselskapet har i forbindelse med fremførbart underskudd i USA. Det fremførbare underskuddet ved utgangen av 2006 utgjorde ca. USD 327 000 /NOK 1 769 400. Skattefordelen kan kun motregnes mot fremtidig skattemessig overskudd i USA.

Fremførbart underskudd har ingen utløpsdato.

De skattereduserende midlertidige forskjellene har ingen utløpsdato under det nåværende skatteregime. Utsatt skattefordel har imidlertid ikke blitt bokført idet det ikke synes sannsynlig at fremtidige skattepliktig inntekt vil gjøre det mulig å nyttiggjøre seg dette.

Pågående skattesaker

Konsernet har flere pågående skattesaker med Oslo likningskontor. I denne forbindelse se note 30 - Betingede utfall

Note 18 – Beholdninger

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006
Beholdninger og reservedeler		262 963	267 449
Anlegg under utførelse	19	973	1 484
Sum		263 936	268 933

Ved årsslutt hadde konsernselskapene beholdninger og reservedeler til rigger, FPSO/FSO-fartøy og cruiseskip. I tillegg hadde skipene/riggene bunkersbeholdning og forbruksartikler ombord. Reservedeler på rigger og FPSO/FSO er ført som "reparasjon og vedlikehold" i resultatregnskapet, og er ikke gjenstand for avskrivning. Bokført verdi på beholdninger er kostpris.

Note 19 – Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer:

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006
Kundefordringer på tilknyttede foretak	0	9 321
Andre kundefordringer	1 923 197	1 464 814
Sum kundefordringer	1 923 197	1 474 135
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	190 244	3 115
Virkelig verdi av finansielle derivater	10 440	24 312
Sum andre fordringer	200 684	27 427
Sum kundefordringer og andre fordringer	2 123 881	1 501 562

Pr. 31. desember hadde Fred. Olsen Energys datterforetak Harland & Wolff, fabrikkasjonskontrakter under utførelse på ulike skipsreparasjoner, stålproduksjon og ingeniørtjenester.

Antatt gevinst av estimert inntjening og netto utestående fordringer på uavsluttede kontrakter (med eksterne selskaper) er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006
Kontraktsinntekt gjennom perioden, eksternt	127 166	113 525
Kontraktsinntekt gjennom perioden, internt	150 313	385 397
Kontraktskostnad pluss estimert gevinst på uavsluttede kontrakter	13 632	1 950
- fakturert hittil	-12 659	-466
Avsatt og (utsatt) netto inntekt	973	1 484

Anlegg under utførelse er inkludert i balansen på følgende linjer:

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006
Kundefordringer og andre fordringer	973	1 705
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	0	-221
Netto anlegg under utførelse	973	1 484

Note 20 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006
Kontanter relatert til skattetrekk	27 104	23 536
Andre bundne midler 1)	303 353	131 671
Sum bundne midler	330 457	155 207
Frle midler	3 671 390	2 132 261
Tidsinnskudd 2)	1 261 771	1 293 827
Sum kontanter og kontantekvivalenter	5 263 618	3 581 295
Ubrukte trekkfasiliteter	1 357 225	1 422 278

- 1) Av andre bundne midler utgjør NOK 270,6 millioner kontanter i ett av datterselskapene, beløpet skal dekke renter og avdrag på lån et halvt år frem i tid. Resten relaterer seg til kontanter hovedsakelig vedrørende enkelte borekontraktsforpliktelser og forpliktelser vedrørende vindkraftengasjementer.
- 2) Av tidsinnskuddene er NOK 1.126,5 millioner bundet til forskjellige datoer mellom 2. januar 2008 og 20. mars 2008, med rentesatser på mellom 5,35% og 6,00% p.a. Resten, NOK 135,3 millioner (USD 25,0 millioner) er bundet frem til 31. mars 2008 med en rentesats på 4,80% p.a.

Noter

Note 21 – Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapital

(Beløp i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Over- kurs- fond	Omregn. reserve	Sikrings- reserve	Virkelig verdi- reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egen- kapital	Minoritets Sum interesse	Sum egen- kapital
Balanse per 1. januar 2006	50 987	25 920	6 720		150 043		4 206 344	4 440 014	4 440 014
Overgang til full konsolidering				50 005	-97 891	-13 852	-342 745	-404 483	2 869 384
Sum innregnede inntekter og kostnader			-295 638		-29 443		773 898	448 817	736 686
Utbytte til eiere							-285 525	-285 525	-285 525
Nedsalg i Fred. Olsen Energy ASA							1 125 863	1 125 863	308 478
Kjøp av aksjer i Ganger Rolf ASA							-50 648	-50 648	-71 778
Kjøp av egne aksjer						-99 418		-99 418	-99 418
Balanse per 31. desember 2006	50 987	25 920	-288 918	50 005	22 709	-113 270	5 427 187	5 174 620	3 798 436
Balanse per 1. januar 2007	50 987	25 920	-288 918	50 005	22 709	-113 270	5 427 187	5 174 620	3 798 436
Sum innregnede inntekter og kostnader			-1 065 511	-3 302	-9 787		1 813 099	734 499	872 216
Utbytte til eiere i morselskapet 2)							-575 754	-575 754	-575 754
Dividende til minoritetsinteressene i datterforetak								0	-644 141
Aksjeemisjon i datterselskap 3)							515 111	515 111	679 003
Endringer direkte mot egenkapital i datterforetak							55 037	55 037	55 037
Transaksjoner under samme kontroll (note 34)							-12 487	-12 487	-12 487
Kjøp av aksjer i datterforetak							-354 306	-354 306	10 480
Balanse per 31. desember 2007	50 987	25 920	-1 354 429	46 703	12 922	-113 270	6 867 887	5 536 720	4 715 994

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje NOK 1,25

Antall utstedte / utestående aksjer 40 789 308

Omregningsdifferanser

Består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av tilknyttede foretak og datterforetak med andre funksjonelle valutaer enn NOK.

Sikringsreserve

Sikringsreserve utgjør effektiv andel av akkumulert nettoendring i virkelig verdi for sikringsinstrumenter knyttet til sikrede fremtidige kontantstrømmer.

Virkelig verdi reserve

Virkelig verdi reserve består av akkumulert netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg inntil investeringen fraregnes eller er utsatt for tap ved verdifall.

Minoritetsinteressene

Minoritetsinteressene består av 46,58% i Fred. Olsen Energy ASA, 38,46% av Fred. Olsen Production ASA, 46,87% av Ganger Rolf ASA og 58,93% av Protura AS.

Dividendeutbetaling for 2007

Styret vil foreslå for den ordinære generalforsamlingen den 29. mai 2008 å vedta et utbytte på NOK 15,60 per aksje.

- 1) Egne aksjer er Bonheur-aksjene som er eid av Ganger Rolf ASA, datterforetak av Bonheur ASA, totalt 8 443 640 aksjer. Aksjene var eid av Ganger Rolf ASA før selskapet ble datterforetak av Bonheur ASA.
- 2) Eksklusiv utbytte til Ganger Rolf ASA.
- 3) Sum kostnader fratrukket i forbindelse med aksjeutvidelsen var NOK 43,0 millioner.

Note 22 – Resultat per aksje

Resultat som henføres til ordinære aksjer 1)

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Periodens resultat (Majoritetens andel)	1 504 016	838 901	866 722
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 2)	32 345 668	32 345 668	40 789 308
Basisresultat per aksje	46,50	25,94	21,25
Periodens resultat (Majoritetens andel)	1 504 016	838 901	723 219
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 2)	32 345 668	32 345 668	40 789 308
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter	46,50	25,94	17,73
Periodens resultat (Majoritetens andel)	-	-	143 502
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	-	-	40 789 308
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet	-	-	3,52
Periodens resultat (Majoritetens andel - utvannet)	1 500 818	828 378	866 722
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 2)	32 345 668	32 345 668	40 789 308
Utvannet resultat per aksje	46,40	25,61	21,25
Periodens resultat (Majoritetens andel - utvannet)	1 500 818	828 378	723 219
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 2)	32 345 668	32 345 668	40 789 308
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter	46,40	25,61	17,73
Periodens resultat (Majoritetens andel - utvannet)	-	-	143 502
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	-	-	40 789 308
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet	-	-	3,52

1) 2005-tall er omarbeidet som følge av aksjesplitt. 1 aksje gav 4 nye aksjer.

2) Gjennomsnittlig antall utestående aksjer i 2007 og 2006 er beregnet ut i fra antall utestående aksjer per 31.12.2007 og 31.12.2006, fratrasket antall aksjer som Ganger Rolf ASA har i Bonheur ASA.

Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Ordinære aksjer 1. januar	21	40 789 308	40 789 308	40 789 308
Effekt av egne aksjer 2)	21	8 443 640	8 443 640	0
Veid gjennomsnittlig antall aksjer per 31. desember		32 345 668	32 345 668	40 789 308

Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (utvannet)

	2007	2006	2005
Periodens resultat justert for utvanningseffekt			
Periodens resultat	1 504 016	838 901	866 722
Effekt fra konvertible obligasjoner i Fred. Olsen Energy ASA	-3 199	-10 523	0
Periodens resultat (utvannet)	1 500 817	828 378	866 722

Noter

Note 23 – Rentebærende lån og kreditter *)

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Langsiktige forpliktelser		
Pantesikrede lån	6 158 507	6 852 035
Konvertible obligasjoner	1 676	59 586
Finansielle leieforpliktelser	610 483	120 861
Sum langsiktige forpliktelser	6 770 666	7 032 482
Kortsiktige forpliktelser		
Kortsiktig del av pantesikrede lån	1 480 605	632 261
Kortsiktig del av finansielle forpliktelser	141 651	0
Usikrede trekkrettigheter	4 282	0
Sum kortsiktige forpliktelser	1 626 538	632 261

Lånebetingelser og nedbetalingsplan

Vilkår og betingelser for utestående lån var som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Valuta	Nominell		31.12.2007	31.12.2006
		rente	Løper til	Balanseført verdi	Balanseført verdi
Pantesikret lån	GBP	5,9065	2008	59 455	79 742
Pantesikret lån	GBP	5,1800	2018	319 733	294 816
Pantesikret lån	GBP	5,7770	2010	58 374	88 329
Pantesikret lån	GBP	6,3489	2012	105 830	134 948
Pantesikret lån	GBP	6,4356	2015	0	919 471
Pantesikret lån	GBP	4,9500	2015	0	81 442
Pantesikret lån	GBP	5,8250	2015	0	143 536
Pantesikret lån	GBP	5,4000	2010	0	52 139
Pantesikret lån	GBP	5,9513	2017	843 180	0
Pantesikret lån	GBP	5,9513	2012	378 350	0
Pantesikret lån	GBP	5,9513	2015	121 637	0
Pantesikret lån	USD	6,7700	2008	0	38 369
Pantesikret lån	USD	5,7000	2013	2 912 093	2 983 706
Pantesikret lån	USD	6,0894	2013	0	362 796
Pantesikret lån	USD	6,0544	2013	0	109 464
Pantesikret lån	USD	5,7700	2007	0	312 755
Pantesikret lån	USD	6,1744	2013	0	501 984
Pantesikret lån	USD	5,4221	2017	1 189 246	0
Pantesikret lån	USD	5,6675	2017	281 372	0
Pantesikret lån	USD	5,9100		405 825	0
Pantesikret lån	USD	5,5200		541 100	0
Konvertibelt obligasjonslån	NOK	4,5000	2009	215	52 038
Annen gjeld	GBP	5,0000	2008	0	7 108
Statslån	GBP	1,0000	2008	1 622	3 680
Finansielle leieforpliktelser	GBP	5,1831	2026	427 038	508 959
Finansielle leieforpliktelser	GBP	4,1242	2021	442 341	508 020
Finansielle leieforpliktelser	GBP	4,4850	2020	309 793	360 580
Sum rentebærende forpliktelser				8 397 204	7 543 882
Annen ikke rentebærende forpliktelser	USD				120 861
SUM					7 664 743

Banklån er sikret med pant i rigger og boreskip, vindmølleparker, FPSO,FSO, tankskip, aksjer og garantier gitt av Bonheur AS og Ganger Rolf ASA.

*) For ytterligere informasjon om konsernets finansielle eksponering se note 27.

Noter

Finansielle leieforpliktelser

Nedbetalingsplan for finansielle leieforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	Fremtidig minsteleie 2007	Rente 2007	Nåverdi av minimumsleie 2007	Fremtidig minsteleie 2006	Rente 2006	Nåverdi av minimumsleie 2006
Mindre enn ett år	101 581	57 217	44 364	102 415	58 925	43 490
Mellom ett og fem år	507 691	215 043	292 648	543 941	243 338	300 603
Mer enn fem år	1 084 045	241 885	842 160	1 341 525	308 059	1 033 466
	1 693 317	514 145	1 179 172	1 987 881	610 322	1 377 559

Bokført verdi av pantstillelser

	Bokført verdi	
	31.12.2007	31.12.2006
Rigger og offshore-enheter	8 528 473	7 153 171
Vindmølleparker	1 511 099	1 476 566
Skip	2 107 828	2 889 926
Verdipapirer	260 645	268 841
Sum bokført verdi av sikkerhet	12 408 045	11 788 504

Garantier

Garanti for tilknyttede selskaper	29 400	97 600
Garanti for konsernselskap	2 282 900	1 561 300
Sum 1)	2 312 300	1 658 900

1) Garantiene er gitt i forbindelse med følgende investeringer

Cruiseskip	1 179 300	1 155 500
Vindkraftparker	1 103 600	405 800
Andre	29 400	97 600
Sum	2 312 300	1 658 900

Note 24 – Ytelser til ansatte

Ansatte i Bonheur ASA og dets datterforetak har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplaner) basert på opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Ordningene administreres i egne pensjonskasser eller separate forsikringsselskaper. Selskapene Fred. Olsen Cruise Lines Ltd og Dolphin AS har innskuddsbaserte forsikringsordninger for sine ansatte. Totale kostnader knyttet til disse var 17,0 millioner (2006: 9,1 millioner, 2005: 0). Pensjonsplanene i de norske selskapene tilfredsstiller de norske kravene til Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP).

Totalt var det 3 189 medlemmer i de ytelsesbaserte ordninger pr utgangen av 2007, hvorav 2 429 pensjonister (2006: 3 012, hvorav 2 371 pensjonister). 2 214 av pensjonistene var i Harland & Wolff.

Bonheur ASA har ingen ansatte, bortsett fra selskapets daglige leder. I henhold til en kontorholdsavtale med Fred. Olsen & Co., som omfatter diverse administrative tjenester av bl.a. finansiell, regnskapsmessig og juridisk art blir Bonheur ASA belastet for utføring av slike tjenester og dermed indirekte for sin andel av pensjonskostnadene knyttet til de ansatte i Fred. Olsen & Co, se også note 31.

Ansatte i Fred. Olsen & Co. er medlemmer i Fred. Olsen & Co.'s Pensjonskasse. Ansatte i Fred. Olsen & Co. har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan) basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til IAS19.

Konsernet har ikke-fondbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G. Gruppen direktører (inkludert Fred. Olsen & Co.) har rett til pensjon fra fylte 65 år, mens de øvrige ledende ansatte har pensjonsalder 67 år. Avhengig av selskap vil pensjonsytelsene være 66% eller 70% av lønn på pensjoneringstidspunktet.

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-159 629	-140 167
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-1 843 042	-1 986 976
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-2 002 671	-2 127 143
Virkelig verdi av pensjonsmidler	1 872 793	2 043 417
Nåverdi av netto forpliktelser (-)	-129 878	-83 726
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	9 259	12 349
Ikke-innregnede estimatavvik	-46 557	-139 113
Netto forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-167 176	-210 490
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelse)	-109 327	-94 771
Herav fondbaserte ytelser	-57 849	-115 719
Netto forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-167 176	-210 490
Pensjonsmidler bevegelse i året:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	2 043 417	147 486
Overgang ny konsolideringsmetode fra 4. kv. 2006	0	1 787 292
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	2 043 417	1 934 778
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	110 480	106 161
Innbetalinger til ordningen	48 170	51 071
Utbetalinger fra fond	-72 239	-45 923
Overførte fripoliser	-25 280	0
Effekter ved omregning av utenlandsk valuta	-186 024	0
Aktuarielt (tap) / gevinst	-45 730	-2 669
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	1 872 794	2 043 417

Pensjonsmidlene blir årlig oppdatert i henhold til markedsverdier på balansedagen samt oppgaver fra pensjonskasse eller forsikringsselskap.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Konsernets pensjonsmidler er i hovedsak investert som følger:	2007	2006
Aksjer	29 %	32 %
Obligasjoner	34 %	33 %
Lån	13 %	15 %
Andre plasseringer *)	23 %	20 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

*) Inkluderer pensjonsmidler forvaltet av Fred. Olsen & Co's pensjonskasse, som har investert midlene som følger: 32% aksjer, 64% obligasjoner, 1% lån og 3% andre plasseringer.

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-94 771	-39 663
Overgang ny konsolideringsmetode (ref note 34)	0	-42 631
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-94 771	-82 294
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-15 329	-20 163
Korreksjoner	-591	0
Ikke resultatført estimatavvik og implementeringssavvik	-3 199	0
Utbetaling i året til pensjonister	4 565	7 686
Netto forpliktelser ikke-fondsbaserte ordninger pr 31. desember	-109 326	-94 771
Fondsbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-115 719	56 742
Overgang ny konsolideringsmetode (ref note 34)	0	-195 573
Overfinansering / netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-115 719	-138 831
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-23 009	-22 235
Innbetalinger til pensjonsordningen	52 982	51 070
Resultatført estimatendring	0	5 260
Korreksjoner	591	0
Omregningseffekter utenlandsk valuta	27 307	-10 983
Netto forpliktelse fondsbaserte ordninger 31. desember	-57 848	-115 719

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-140 167	-53 133
Overgang ny konsolideringsmetode (ref note 34)	0	-57 774
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-140 167	-110 907
Utbetaling i året til pensjonister	4 565	7 686
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-11 449	-7 355
Rente på forpliktelsen	-6 223	-3 707
Korreksjon tidligere år	-4 471	2 008
Resultatført estimatendring	-1 884	-27 892
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-159 629	-140 167

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-1 986 976	-93 765
Overgang ny konsolideringsmetode (ref note 34)	0	-1 829 361
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-1 986 976	-1 923 126
Utbetaling i året til pensjonister	77 051	186 341
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-47 076	-41 722
Rente på forpliktelsen	-90 241	-85 022
Resultatført estimatendring	-5 568	-47 779
Oppgjør pensjonister med oppsatt pensjon	0	4 231
Overførte fripoliser (endret fra fondbasert til usikret)	25 280	0
Omregningseffekter utenlandsk valuta	184 488	-79 899
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-1 843 042	-1 986 976

Kostnad (-) / Inntekt innregnet i resultatregnskapet

(Beløp i NOK 1 000) :	2007	2006	2005
Ikke-fondbaserte forpliktelser:			
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-11 450	-7 355	-2 960
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	-1 532	-11 109	-8 271
Rente på forpliktelsen	-6 223	-3 707	-1 753
Resultatført estimatendring	1 063	0	0
Midler mottatt til dekning av pensjonsforpliktelse / korreksjoner	2 813	2 008	0
Årlig kostnad hvis fullkonsolidert hele året	-15 329	-20 163	-12 984
Herav innregnet pr 3. kvartal 2006 i Resultat tilknyttede foretak		4 026	0
Herav innregnet som driftskostnad	-15 329	-16 137	-12 984
Fondbaserte forpliktelser:			
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-47 076	-41 722	-2 418
Rente på forpliktelsen	-90 241	-85 002	-4 166
Resultatført estimatendring	4 971	-5 925	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	110 480	106 183	9 843
Oppgjør pensjonister med oppsatt pensjon	0	4 231	0
Årlig kostnad hvis fullkonsolidert hele året	-21 866	-22 235	3 260
Herav innregnet pr 3. kvartal 2006 i Resultat tilknyttede foretak	0	34 167	0
Herav innregnet som driftskostnad	-21 866	11 932	3 260
Netto pensjonskostnad i fullkonsolidert konsern, innregnet i driftskostnader	-37 195	-4 205	-9 724

Følgende aktuariessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og presentert som veid gjennomsnitt for de norske selskapene:

	2 007	2006	2005
Diskonteringsrente 31. desember	4,8 %	4,4 %	4,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,8 %	5,4 %	5,3 %
Fremtidig inflasjon	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,8 %	3,8 %	3,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005	K1963
Uførhetstabell	KU	KU	KU

..noten fortsetter på neste side

Norske datterselskap har benyttet en diskonteringssats på 4,8% for beregning av pensjonsforpliktelser, basert på anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse (NRS), oppdatert med 10 års renten ved årsslutt.

Forventet lønnsøkning er 4,0% for de fleste av konsernets selskaper. For noen datterselskap innen offshore industrien er fremtidig lønnsvekst forventet å bli inntil 5,5% per år. Veiledning fra NRS tilsier en økning på 4,5%, som i det lange løp er vurdert for høyt for de av konsernets selskaper som opererer utenfor offshore industrien. Dette basert på faktorer som høy gjennomsnittsalder, historisk informasjon og en forutsetning om forventet inflasjon på 2,5%.

Forventet økning i pensjoner under utbetaling (G) er satt til 3,8% og er lavere enn NRS' anbefaling på 4,25%. Valgt parameterverdi må sees i sammenheng med valgt parameter for lønnsvekst. Inflasjonen er forventet å bli 2,5% på linje med Norges Banks inflasjonsmål.

Avkastning på pensjonsmidlene er i tråd med forventninger og historisk informasjon fra Fred. Olsen & Co's Pensjonskasse.

Sensitivitetsanalyse

Sikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs økning i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil gi 3% økning i pensjonskostnaden og ca 1,1% økning i pensjonsforpliktelsene (PBO).

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen vil gi en økning i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 11% og 9%.

Usikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs økning i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil medføre at pensjonskostnaden øker med 2,7% og at pensjonsforpliktelsen (PBO) øker med 1,8%.

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen vil gi økt pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse (PBO) på hhv. 10% og 8%.

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2008 51,3 millioner. Forventede innbetalinger til usikrede, ytelsesbaserte pensjonsplaner er i 2008 estimert til 4,5 millioner.

Historisk informasjon

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-2 002 672	-2 127 143	-146 898
Virkelig verdi av pensjonsmidler	1 872 794	2 043 417	147 486
Underskudd (-) /Overskudd	-129 879	-83 726	588
Erfaringsmessige justeringer i forpliktelser	-0,3 %	-3,4 %	-21,5 %
Erfaringsmessige justeringer i pensjonsmidlene	-2,4 %	2,9 %	0,0 %

Note 25 – Utsatt inntekt og andre avsetninger

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Avsatte renteinntekter	60 897	65 596
Andre avsetninger	477 773	509 958
Utsatt inntekt	329 334	297 910
Andre avsetninger og utsatt inntekt	868 004	873 464

Per 31.12.2007 har konsernet kortsiktige utsatte inntekter på 329,3 millioner (2006: 297,9). Størstedelen, NOK 273,9 millioner, skyldes forskuddsbetalinger fra cruisekunder (2006: 265,7 millioner), mens NOK 55,2 millioner skyldes forskuddsbetalinger fra offshore operatører (2006: 32,2 millioner).

En langsiktig del fra offshoreoperatører på NOK 84,8 millioner (2006: 0), er bokført i balansen under "Andre langsiktige forpliktelser", og vil bli innregnet i resultatregnskapet over kontraktslengden.

Note 26 – Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006
Annen leverandørgjeld		371 324	383 668
Sum leverandørgjeld		371 324	383 668
Betalbar skatt	12,17	131 308	69 356
Betalbar dividende		455 850	-
Finansielle derivater til virkelig verdi	27	4 156	17 878
Sum andre betalingsforpliktelser		591 314	87 234
Sum leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		962 638	470 902

Note 27 – Finansielle instrumenter

Konsernet er gjennom sin virksomhet eksponert for kreditt-, likviditets-, rente- og valutarisiko.

Virkelig verdi versus bokført verdi

Bokført verdi er forutsatt å reflektere de virkelige verdiene av finansielle eiendeler og forpliktelser i balansen.

Kredittrisiko - eksponering for kredittrisiko

Balanseført verdi av finansielle eiendeler representerer maksimal kreditteksponering.

Maksimal eksponering for kredittrisiko på balansedagen var :

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	
	2007	2006
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	10 309	19 889
Utlån og fordringer *)	2 204 351	1 566 470
Kontanter og kontantekvivalenter	5 263 618	3 581 295
Derivater	21 655	42 561
Sum	7 499 933	5 210 215

I tillegg til ovennevnte har konsernet gitt garantier ovenfor tilknyttede selskaper. Maksimum eksponering relatert til disse garantiene fremkommer i note 23.

*) Balanseførte utlån og fordringer er fordelt på følgende segment:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Offshore boring	990 138	838 253
Flytende produksjon	88 128	449 445
Fornybar energi	94 263	70 880
Tank	6 360	35 655
Cruise	679 596	70 217
Annen shippingvirksomhet	2 242	2 578
Øvrige investeringer	343 624	99 442
Sum	2 204 351	1 566 470

Noter

Tap ved verdifall

Aldersfordeling på kundefordringer 31 desember var:

(Beløp i NOK 1 000)	Brutto 2007	Verdifall 2007	Bokført verdi 2007	Brutto 2006	Verdifall 2006	Bokført verdi 2006
Ikke forfalt	1 611 443	-1 769	1 609 674	1 376 009	0	1 376 009
Forfalt 0-30 dager	72 719	0	72 719	33 016	0	33 016
Forfalt 31-180 dager	215 727	-15 497	200 230	32 570	0	32 570
Forfalt 180- 360 dager	49 435	-18 430	31 005	16 814	-14 312	2 502
Mer enn et år	29 977	-20 409	9 568	30 038	0	30 038
	1 979 302	-56 105	1 923 197	1 488 497	-14 312	1 474 135

Basert på historisk erfaring, er konsernet av den oppfatning at avsetning til tap på krav utover det som fremkommer ovenfor ikke er nødvendig.

Likviditetsrisiko

Forfall i henhold til kontrakt for finansielle forpliktelser, inkludert rentebetalinger og uten effekten av avregningsordninger.

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført beløp	Kontrakts- messige kon- tantstrømmer	Forfaller					2013 og deretter
31. desember 2007			2008	2009	2010	2011	2012	
Ikke-derivative finansielle forpliktelser	8 802 450	9 784 918	2 552 606	808 651	776 667	746 795	741 909	4 158 292

	Balanseført beløp	Kontrakts- messige kon- tantstrømmer	Forfaller					2012 og deretter
31. desember 2006			2007	2008	2009	2010	2011	
Ikke-derivative finansielle forpliktelser	5 694 853	6 757 916	969 728	783 584	1 065 558	659 629	629 166	2 650 252

31. desember 2007	Balanseført beløp	Kontrakts- messige kon- tantstrømmer	Forfaller					2013 og deretter
Derivative finansielle forpliktelser			2008	2009	2010	2011	2012	
Rentebytteavtaler brukt som økonomisk sikring		-2 162					-2 443	281
Valutaterminkontrakter brukt som økonomisk sikring								
Utgående strøm GBP 000´	-16 544	-16 544	-16 544					
Inngående strøm EUR 000´	22 500	22 500	22 500					
Utgående strøm GBP 000´	-8 140	-8 140	-8 140					
Inngående strøm USD 000´	16 200	16 200	16 200					

31. desember 2006	Balanseført beløp	Kontrakts- messige kon- tantstrømmer	Forfaller					2012 og deretter
Derivative finansielle forpliktelser			2007	2008	2009	2010	2011	
Rentebytteavtaler brukt som sikring		-1 165,46						-1 165,46
Bunkers sikring		-736,08	-736,08					
Valutaterminkontrakter brukt som sikring								
Utgående strøm GBP 000´	-7 673	-7 673	-7 673					
Inngående strøm EUR 000´	11 300	11 300	11 300					
Utgående strøm GBP 000´	-5 747	-5 747	5 747					
Inngående strøm USD 000´	11 250	11 250	11 250					
Utgående strøm GBP 000´	-6 510	6 510	6 510					
Inngående strøm NOK 000´	79 000	79 000	79 000					

...noten fortsetter på neste side

Noter

Periodene hvor kontantstrømmer knyttet til derivater som er kontantstrømssikringer forventes å oppstå.

2007 (Beløp i NOK 1 000)	Balanseført beløp	Forventede kontant- strømmer	6 mnd eler mindre	6-12 mnd.	1-2 år	2-5 år	Mer enn 5 år
Rentebytteavtaler							
Eiendeler	11 524	206 363	16 561	15 815	29 544	93 226	51 217
Forpliktelser	-308	96 198	7 243	6 908	13 145	42 202	26 701
Sum	11 215	302 561	23 804	22 723	42 689	135 428	77 918

2006 (Beløp i NOK 1 000)	Balanseført beløp	Forventede kontant- strømmer	6 mnd eler mindre	6-12 mnd.	1-2 år	2-5 år	Mer enn 5 år
Rentebytteavtaler							
Eiendeler	14 572	235 485	12 086	17 037	32 376	103 376	70 611
Forpliktelser	-97	111 440	7 848	7 394	14 150	46 526	35 522
Sum	14 475	346 925	19 934	24 431	46 526	149 902	106 133

Sikringene er foretatt innenfor Fornybar energi segmentet hvor tre lån er sikret med rentesikringsinstrumenter til fast rente lån.

Valutarisiko

Eksposering for valutarisiko

Konsernets eksponering for valutarisiko var som følger, basert på nominelle beløp:

Tallene er ikke identiske med tall i balansen, siden tallene i balansen fremkommer i NOK.

(Beløp i 1 000)	31. desember 2007		31. desember 2006	
	USD	GBP	USD	GBP
Kundefordringer	22 705	66 715	81 008	7 050
Pantelån	-270 724	-283 601	-205 751	-235 969
Leverandørgjeld	-12 672	-46 326	-38 644	-28 163
Brutto balanse eksponering	-260 691	-263 212	-163 387	-257 082
Valutaterminkontrakter	30 000	984	10 000	-272
Netto eksponering	-230 691	-262 229	-153 387	-257 353

Vesentlige valutakurser gjennom året.

	Gjennomsnittlig kurs		Spotkurs 31. desember	
	2007	2006	2007	2006
USD 1	5,8599	6,4135	5,4110	6,2551
GBP 1	11,7329	11,8044	10,8100	12,2680
EURO	8,0263	8,0450	7,9610	8,2380

Sensitivitetsanalyse

10% styrking av NOK mot følgende valutaer ved årsslutt ville ha økt (reduert) egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløp. Analysen går ut fra at øvrige variabler, spesielt rentenivå holdes konstante. Analysen er utført på samme grunnlag for 2006.

Effekt i NOK 1000	Egenkapital	Resultat
31. desember 2007		
USD	126 008	-1 182
GBP	280 152	3 344
31. desember 2006		
USD	96 465	-520
GBP	340 763	2 670

10% svekkelse av NOK mot ovenstående valutaer ville hatt samme beløpsmessige effekt, men med motsatt fortegn, og med forutsetning om at øvrige variabler holdes konstant.

Noter

Renterisiko

Profil

Ved utgangen av året var renteprofilen for konsernets rentebærende finansielle instrumenter:

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	
	2007	2006
Instrumenter med fast rente		
Finansielle eiendeler	1 261 771	1 293 827
Finansielle forpliktelser	-1 837	-61 805
Sum	1 259 934	1 232 022
Instrumenter med variable rente		
Finansielle eiendeler	5 299 831	3 641 284
Finansielle forpliktelser	-8 395 367	-7 482 077
Sum	-3 095 536	-3 840 793

Konsernet klassifiserer enkelte renteinstrumenter som sikringsinstrumenter

Andre renteinstrumenter klassifiseres ikke som sikringsinstrumenter, men alle renteinstrumentene er etablert for å sikre rentekostnadene i konsernet.

Sensivitetsanalyse av kontantstrøm for instrumenter med variabel rente.

En endring av rente med 100 basispunkter (bp) på balansedagen ville ha økt (redusert) egenkapitalen og resultatet med beløpene vist under. Analysen forutsetter at øvrige variabler, spesielt valutakurser, holdes konstant. Analysen er utført på samme grunnlag for 2006.

	Resultat		Egenkapital	
	100 bp økning	100 bp reduksjon	100 bp økning	100 bp reduksjon
31. desember 2007				
Rentebytteavtaler	58 749	-58 749	60 255	-60 255
31. desember 2006				
Rentebytteavtaler	74 942	-74 942	74 664	-74 664

Virkelig verdi

Virkelig verdi og balanseført verdi

Balanseført verdi er forusatt å reflektere virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser.

Note 28 – Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet er leietaker

Ikke-kansellerbare operasjonelle leieavtaler har følgende betalingsplan:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Mindre enn ett år	5 276	6 207
Mellom ett og fem år	13 217	18 993
Mer enn fem år	239 268	275 380
Sum	257 761	300 580

Konsernets datterselskap, Compact Properties i Belfast, har en leiekontrakt for eiendom som utløper i 2115.

Leieavtaler som utleier

Konsernet har operasjonelle leieavtaler knyttet til utleie av rigger og skip. Fremtidig minsteleie for uoppsigelige leieavtaler eksisterer ikke.

Hvorvidt kontrakten er eller anses å inneholde en leieavtale er basert på hvorvidt vilkårene i avtalen angir en spesifikk enhet og overfører en rett til å bruke enheten til leietaker.

Samtlige avtaler som er ansett for å være leieavtaler omfatter service-kontrakter for boring etter, bearbeiding, lagring og lossing av råolje fra et forhåndsdefinert oljefelt offshore, samt fraktavtaler for råolje. Det er spesifisert i kontraktene hvilken enhet som skal benyttes. Konsernet er imidlertid ansvarlig for daglig drift og vedlikehold, samt nødvendig personell og utstyr for å utføre det arbeidet som er definert i kontrakten. Konsernet er ansvarlig for en sikker operasjon, og har en av de beste sikkerhetsstatistikker i industrien.

Ved vurdering av om leieavtalen er å anse som en finansiell eller operasjonell leieavtale vurderes kontraktsvilkårene.

I henhold til betingelsene i kontrakten forventer kunden en operativ enhet og betaler kun når enheten er i operasjon. Kunden har ikke kontroll over enheten og/eller driften av enheten. Konsernet beholder eierskapet til enheten i hele kontraktsperioden, noe som trekker i retning av at avtalene er å anse som operasjonelle leieavtaler. Det foreligger imidlertid kjøpsopsjoner for leietaker i flere av kontraktene, noe som er en sterk indikator på finansiell leieavtale.

Basert på en totalvurdering av ovennevnte forhold har konsernet kommet fram til at alle kontrakter er å anse som operasjonelle leieavtaler, og inntektene innregnes etter regnskapsprinsippene for denne type avtaler.

Note 29 – Investeringsforpliktelser

Planlagte, fremtidige investeringer for konsernet er i hovedsak knyttet til de gjenværende investeringene i Fred. Olsen Energy ASA vedrørende Blackford Dolphin, forlengelsen av cruiseskipene MS Balmoral og MS Braemar, samt byggingen av vindkraftparken Crystal Rig II. Både den gjenværende investeringen knyttet til Blackford Dolphin og det meste av forlengelsen av de to cruiseskipene er planlagt i løpet av første halvår 2008. Mesteparten av investeringene knyttet til Crystal Rig II vil bli gjort i løpet av 2009 og 2010.

Oppgraderingsprosjektet av Blackford Dolphin har en estimert budsjetttramme på USD 580 millioner. Ved årets slutt den 31. desember 2007, utgjorde ferdigstilt arbeid 82% av det totale prosjektets budsjett inkludert investeringen i selve riggen. Konsernet har inngått kontrakter for 98% av prosjektets totalbudsjett, men alt dette er ikke fullt ut reflektert i årsrapporten for 2007. Blackford Dolphin er forventet å fullføre oppgraderingen og starte på en tre-års kontrakt for Tullow i Ghana i 2. kvartal 2008.

Fred. Olsen Cruise Lines inngikk i 2007 kontrakter med det tyske skipsverftet Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg, vedrørende forlengelse av både cruiseskipet MS Balmoral med ca 30 meter i januar 2008 og MS Braemar med 31,2 meter i juni 2008. Investeringsforpliktelsene knyttet til disse prosjektene var ved årets slutt ca EUR 77,8 millioner (NOK 619 millioner).

Fred. Olsen Renewables inngikk i slutten av november 2007 en avtale om turbinleveranser og en fem års service- og garantiavtale med Siemens Power Generation, for levering av 51 turbiner til Crystal Rig II vindkraftpark prosjekt. Turbinene skal leveres i løpet av 2009 og 2010 og er av typen Siemens 2300 kW (SWT-2.3-82 VS). Investeringsforpliktelsene relatert til dette prosjektet var ved årets slutt ca GBP 81 millioner (NOK 876 millioner).

Note 30 – Betingede utfall

Kundefordringer

Et datterforetak er part i tvister med tre spesifikke kunder, og hadde ved årets slutt via voldgift, gjort krav på et totalbeløp på USD 35 millioner (NOK 189 millioner). Datterforetaket har etter gjennomgang av kontraktsstatus overfor de utestående kundefordringene gjort en avsetning i regnskapet, beløpende til USD 5,7 millioner (NOK 31 millioner).

Skattesaker

Det pågår i konsernet skattesaker hvor datterforetak og norske skattemyndigheter er parter.

En sak relatert til skatteåret 2005, kan øke det skattbare resultatet knyttet til spesifikke transaksjoner. Datterforetaket bestrider kravet fra myndighetene. I det tilfelle at datterforetakets klage ikke fører frem, vil et mulig negativt resultat bli dekket av skattemessig fremførbare underskudd som ikke er innregnet i balansen.

En annen tvist er relatert til skatteåret 2000 vedrørende konsernbidrag. Datterforetaket ble i 2006 beskattet med NOK 75 millioner etter ilagt korreksjonsinntekt og fikk i tillegg krav om straffeskatt på NOK 15 millioner, betalt i 2006. Datterforetaket har påklaget kravet og videre oppfølging er under vurdering.

Et datterforetak har mottatt varsel om endring av ligning vedrørende skattbar inntekt i 2003. Endringen kan medføre en betalbar skatt på NOK 169 millioner. Datterforetaket bestrider kravet.

Note 31 – Nærstående parter

Konsernets virksomhet omfatter transaksjoner med nærstående selskaper og parter. Alle tjenester mellom nærstående parter er priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en fortjenestemargin. I tillegg til transaksjoner beskrevet i notene 10,19 og 24 involverte følgende transaksjoner nærstående parter i 2007:

Det britiske selskapet Natural Power Consultants Ltd. (NPC), et datterselskap av Fred. Dessen Ltd. (UK), utførte konsulenttjenester for Fred. Olsen Renewables (FOR), et datterselskap av Bonheur ASA. Selskapet Fred. Dessen Ltd er 50% eid av hver av de private Fred. Olsen relaterte selskapene AS Quatro og Invento AS. Se også note 34. NPC utfører konsulenttjenester relatert til planlegging og utvikling av vindkraftparker, hovedsakelig i Storbritannia og Canada. NPCs datterselskap Natural Power Services (NPS) utfører driftsrelaterte tjenester for FORs vindkraftparker. I 2007 fakturerte de to selskapene til sammen NOK 21,9 millioner for utførte tjenester (2006: NOK 20,0 millioner, 2005: NOK 16,4 millioner).

I tillegg kjøpte FOR i 2007 en prosjektportefølje i Canada fra Fred. Olsen Ltd. et datterselskap av Fred. Dessen Ltd. Kjøpesummen var GBP 1.1 million (NOK 12,5 millioner) hvor det alt vesentligste ble innregnet direkte i egenkapitalen.

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (FOCL) har en leieavtale med Fred. Olsen Ltd. (FOL), det ovennevnte datterselskapet av Fred. Dessen Ltd., for kontorlokaler i Ipswich. Kontorleien er markedsbasert og kostnadene for FOCL i 2007 var GBP 0,2 millioner (NOK 2,3 millioner) (2006: GBP 0,180 millioner, 2005: 0,180 millioner), med ytterligere faktureringer for infrastruktur og relaterte tjenester beløpende til GBP 1,0 millioner (NOK 11,7 millioner) (2006: GBP 0,9 millioner, 2005: 0,9 millioner). I tillegg fakturerte Fred. Olsen Ltd. FOCL for kontorhold og personelltjenester, inklusiv leie av personell. I 2007 ble GBP 0,9 millioner (NOK 10,6 millioner) fakturert for disse tjenestene (2006: GBP 0,8 millioner, 2005: GBP 1,2 millioner). I april 2005 ble ansatte på FOL kontrakter overført til FOCL, noe som forklarer den lavere utfakturerte kostnaden i 2006 og 2007.

Fred. Olsen jr. er styreleder i FOCL. I 2007 mottok han en samlet godtgjørelse på GBP 127 375 (2006: GBP 112 500, 2005: GBP 105 000) for tjenester utført for FOCL og dets datterselskap. Han har også en minoritets-interesse i Bahia Shipping Services Inc. på Filippinene som forestår visse mannskaps- og servicetjenester for FOCL.

Kortsiktige og langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til markedsrente på avtaledagen. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige lån blir justert årlig.

Anette S Olsen, er administrerende direktør / daglig leder i Bonheur ASA (Selskapet). Hun er også eneiinnehaver av Fred. Olsen & Co., som har 72 ansatte. I henhold til avtale utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2007 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 18,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. Denne godtgjørelsen, slik den er etablert av Styret etter å ha innhentet Representantskapets anbefaling, skal også reflektere et adekvat resultatelement i forhold til de tidligere nevnte tjenestene levert av Fred. Olsen & Co. Pensjons-kostnader er vist i note 24. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Bonheur ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet og datterselskaper fra Fred. Olsen & Co:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	18 875	15 951	14 619
Administrasjonskostnader fakturert datterselskap	46 139	42 089	39 172
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	-5 060	-3 330	
Mellomværende Fred. Olsen & Co og datterselskap av Selskapet	2 345	2 355	

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Noter

Daglig leder i Selskapet, har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Ordinær godtgjørelse	2 250	1 700	1 600
Kostnadsførte pensjoner 1)	1 481	1 044	780
Bonus vedrørende 2005 og 2006	2 040	0	0
Annen godtgjørelse	96	94	92
Sum	5 867	2 838	2 472

Konsern	2007	2006	2005
Ordinær godtgjørelse	4 500	3 400	3 200
Styrehonorar	434	346	347
Kostnadsførte pensjoner 1)	2 962	2 088	1 560
Bonus vedrørende 2005 og 2006	4 080	0	0
Annen godtgjørelse	192	188	184
Sum	12 168	6 022	5 291

1) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2007.

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner, rett til overskuddsdeling eller lignende ordninger.

Retningslinjer for godtgjørelse til selskapets administrerende direktør slår fast at ordinær godtgjørelse skal reflektere administrerende direktørs ansvarsområder, herunder stillingens kompleksitet og samtidig fremstå konkurransedyktig. I tillegg til ordinær godtgjørelse skal også en bonus begrenset til 50% av årlig ordinær godtgjørelse kunne utgjøre en del av den totale årlige godtgjørelsen. For nærmere beskrivelse av prinsippene for slik bonus, se nedenfor. Godtgjørelsen for 2007 har vært i overensstemmelse med retningslinjer presentert for ordinær generalforsamling i mai 2007. Prinsippene er uendret fra 2007 til 2008.

Som nevnt i note 10 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art. Fred. Olsen & Co. bistår også andre Fred. Olsen-relaterte selskaper med tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Selv om Fred. Olsen & Co med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co i 2007 bestod av fem personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2007, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet		Konsernet	
	2007	2006	2007	2006
Lønn	3 058	3 058	6 117	6 116
Bonus	949	788	1 898	1 575
Pensjonsytelser	2 884	2 119	5 767	4 238
Annen godtgjørelse	255	326	509	652
Sum	7 145	6 290	14 291	12 581

I utgangspunktet er det i Selskapets regnskap foretatt en forholdsmessig bonusavsetning på NOK 2,5 millioner for utbetaling til ledende ansatte og nøkkelpersoner i Fred. Olsen & Co. (NOK 5,0 millioner i konsernet). I tillegg vil alle ansatte i Fred. Olsen & Co. motta en bonusutbetaling tilsvarende en brutto månedslønn. Av denne grunn er det avsatt NOK 1,4 millioner i Selskapets regnskap (NOK 2,8 millioner i konsernet). Tilsvarende bonus vil også bli gjort gjeldende i andre konsernselskap, hvor 5,9 millioner har blitt kostnadsført i resultatregnskapet. For konsernet er det vedrørende bonus kostnadsført i alt NOK 13,7 millioner (2006: NOK 29,8 millioner).

Begrunnelsen for beslutning om bonusutbetaling fra selskapet er de generelt gode resultater som er oppnådd, en evaluering av innsats, såvel som hvordan innsatsen har påvirket de nevnte gode resultatene. Tilsvarende begrunnelse er også gjort gjeldende for de øvrige konsernselskap.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Styrets medlemmer mottok i 2007 følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet		Konsernet	
	2007	2006	2007	2006
Fred. Olsen, Styreleder	500	500	1 088	1 064
Anna Synnøve Bye	125	100	250	200
Andreas Mellbye	125	100	250	200
John C. Wallace	125	100	450	400
Anette S. Olsen	0	0	434	346
Håvar Poulsson, varamann	70	60	228	184
Sum	945	860	2 700	2 394

Styremedlemmet John C. Wallace mottok i tillegg til sin styregodtgjørelse et konsulenthonorar fra Selskapet på NOK 92 000 (konsernet NOK 184 000).

Styrets leder mottok i 2007 NOK 1 147 000 (2006: 3 843 000) i pensjon fra Selskapet og således NOK 2 294 000 fra konsernet (2006: 7 686 000). 2006-beløpet inneholder imidlertid ekstraordinære etterslep i forhold til ordinær pensjon fra Selskapet som var NOK 1 120 000, og således NOK 2.240.000 fra konsernet

Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. Første utbetaling i henhold til denne avtalen, NOK 1 000 000 fra konsernet hvorav NOK 500 000 fra Selskapet, forfaller i 2008.

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Styrehonorarer			
Honorar i Selskapet	945	860	850
Honorar i datterselskap	2 946	2 229	2 230
Representantskapet			
Honorar i Selskapet	260	210	210
Honorar i datterselskap	260	210	210
Lån til tidligere finansdirektør	2 000	2 000	

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte direkte eller indirekte følgende antall aksjer i Selskapet per 31.12.2007:

Styret		Representantskapet		Revisor	
Anette S. Olsen	20 508 972	Einar Harboe	60	Revisor	0
Fred. Olsen	92 604	Jørgen G. Heje	1200		
John C. Wallace	600	Bård Mikkelsen	0		
Andreas Mellbye	0	Aase Gudding Gresvig	0		
Anna Synnøve Bye	0	Christian F. Michelet	0		
Håvar Poulsson	0				

32 – Konsernforetak

Bonheur ASA er morselskap i et konsern med følgende datterselskaper:

	Note	Registreringssted	Eierandel	
			2007	2006
Ganger Rolf ASA 1)	35	Oslo, Norge	53,13 %	51,28 %
Fred Olsen Energy ASA 1)		Oslo, Norge	53,42 %	54,12 %
Fred Olsen Renewables AS 1)		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
First Olsen Ltd 1)		Bermuda	100,00 %	100,00 %
Fred Olsen Production ASA 1) 2)	35	Oslo, Norge	61,54 %	100,00 %
Fred Olsen Cruise Lines Ltd 1)		Ipswich, UK	100,00 %	100,00 %
Fred Olsen Cruise Lines Pte Ltd 1)		Singapore	100,00 %	100,00 %
Borgå AS 1) 3)		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Borgå II AS 3)		Oslo, Norge	100,00 %	-
Fred Olsen Travel AS 1)		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Fred. Olsen Brokers AS 1)		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Fred Olsen Fly og Luftmateriell AS 1)		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Stavnes Byggeselskap AS 1)		Hvitsten, Norge	100,00 %	100,00 %
Oslo Shipholding AS 1)		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Laksa II AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Knock Holding II AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Fred Olsen Spedisjon AS 4)		Oslo, Norge	97,14 %	97,14 %
Fred. Olsen Canary Lines S.L. 4)		Spania	100,00 %	100,00 %
Felixstowe Ship Management Ltd. 4)		UK	99,85 %	99,85 %

- 1) Bonheur ASA kjøpte den 4. oktober 2006 ialt 584.800 aksjer i Ganger Rolf ASA, slik at Bonheur ASA sin eierandel økte fra 49,67% til 51,28%. Regnskapsmessig innebar dette at Ganger Rolf, som tidligere var et tilknyttet foretak av Bonheur, fra og med 4. kvartal 2006 ble et regnskapsmessig fullkonsolidert datterselskap. Grunnet Bonheur og Ganger Rolfs felles eierskap til sine viktigste investeringer har oppkjøpet også medført at en rekke tidligere tilknyttede foretak fra og med 4. kvartal 2006 er regnskapsmessig fullkonsolidert. I løpet av 2007 har Bonheur ASA økt sin eierandel i Ganger Rolf ASA gjennom kjøp av flere aksjer og gjennom Ganger Rolf ASAs kjøp av egne aksjer.
- 2) I februar 2007 avsluttet Fred. Olsen Production ASA (FOP) en rettet emisjon av 44 millioner nye aksjer som medførte at Bonheurs og Ganger Rolfs eierandel ble 57,7% i FOP. I juni 2007 kjøpte First Olsen Ltd, majoritetsaksjonæren i FOP, 5.116.600 aksjer i FOP, som medførte at Bonheurs totale eierandel ble 61,54%.
- 3) I 2007 ble Borgå AS fisjonert i to selskaper, Borgå AS og Borgå II AS, hvor Borgå AS ble et 100% eid datterselskap av Ganger Rolf ASA og Borgå II AS av Bonheur ASA.
- 4) Basert på Bonheurs eierandel er selskapene klassifisert som datterselskap, men på grunn av ingen eller uvesentlig aktivitet er selskapene ikke regnskapsmessig konsolidert i Bonheur konsern.

For ytterligere informasjon om konsernrelaterte foretak se note 15, "investeringer i tilknyttede foretak".

Note 33 – Hendelser etter balansedagen

Dolphin Drilling Ltd., et datterselskap av Fred. Olsen Energy ASA, inngikk 26. februar en intensjonsavtale om en ni måneders borekontrakt for den halvt nedsenkbare boreriggen Borgsten Dolphin i britisk del av Nordsjøen. Intensjonsavtalen er inngått med forbehold om endelig kontrakt. Oppstart under borekontrakten forventes umiddelbart etter nåværende borekontrakt som forventes avsluttet i august 2008. Estimert kontraktsverdi er USD 104 millioner.

Styret i Fred. Olsen Production ASA besluttet 28. februar å foreslå at generalforsamlingen gir styret fullmakt til å etablere et tilbakekjøpsprogram for selskapets aksjer.

Finansdepartementet utgav 14. mars de endelige forskriftene for den nye norske rederibeskatningen. Fristen for miljøinvesteringene har blitt utvidet fra 10 til 15 år. Miljøinvesteringene er ført som utsatt skatt forpliktelse basert på nåverdi i konsernets balanse, på grunnlag av en investeringsfrist på 10 år og beløper seg til NOK 44,5 millioner. På grunnlag av en investeringsfrist på 15 år vil nåverdien av miljøinvesteringene bli NOK 36,9 millioner per 31.12.2007.

For øvrige hendelser etter balansedagen henvises det til styrets årsberetning under "annen informasjon".

Note 34 – Bonheur ASAs kjøp av aksjer i Ganger Rolf ASA

Regnskapsmessig behandling av transaksjoner under samme kontroll

Den regnskapsmessige behandlingen av virksomhetssammenslutninger under samme kontroll er ikke omfattet av regnskapsstandarden IFRS. Konsernets regnskapsprinsipper for regnskapsføring av transaksjoner under samme kontroll, herunder virksomhetssammenslutninger, er derfor forankret i IAS 8 Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsmessige estimer og feil, paragrafene 10-12.

Konsernet har fastsatt et regnskapsprinsipp som innebærer at transaksjoner under samme kontroll regnskapsføres til bokførte verdier. Dette gir etter konsernets skjønn, opplysninger som er relevante og pålitelige for brukernes behov når de tar økonomiske beslutninger, ved at finansregnskapet på en korrekt måte representerer konsernets finansielle stilling, finansielle inntjening og kontantstrømmer og gjenspeiler det økonomiske innholdet i transaksjoner. Regnskapsprinsippet er, etter konsernets beste skjønn, nøytralt, dvs. uten systematiske skjevheter, er forsiktig og fullstendig i alle vesentlige henseender.

Ved utøvelse av skjønnets beskrevet ovenfor har konsernet sett hen til krav og veiledning i standarder og tolkninger som omhandler lignende og tilknyttede spørsmål, og definisjoner, innregningskriterier og målingsprinsipper for eiendeler, forpliktelser, inntekter og utgifter i "Conceptual Framework", så vel som US GAAP, relevant IFRS faglitteratur, og praksis hos andre selskap som har gjennomført transaksjoner under samme kontroll.

Tidspunkt for innregning av transaksjoner under samme kontroll

Hovedregelen er at transaksjoner skal innregnes på det tidspunkt transaksjonen finner sted. Ettersom IFRS ikke direkte regulerer regnskapsføringen av transaksjoner under samme kontroll, og ettersom det følger av de amerikanske regnskapsreglene at transaksjoner under samme kontroll skal regnskapsføres med tilbakevirkende kraft, har konsernet også for dette spørsmålet gjennomført vurderinger i tråd med ovenstående punkt.

I vurderingene la konsernet vekt på at det skulle etableres et generelt regnskapsprinsipp for alle transaksjoner under samme kontroll.

Etter en samlet vurdering av vurderingspunktene i IAS 8, paragrafene 10-12, har konsernet kommet til at transaksjoner under samme kontroll skal innregnes på det tidspunkt transaksjonen finner sted.

Bonheur og Ganger Rolf under samme kontroll av private Fred.Olsen-relaterte selskaper:

Den 3. juli 2006 ervervet AS Quatro 136.476 og AS Invento 186.164 (totalt 322.640) aksjer i Bonheur ASA hvorved det samlede aksjeinnehav av disse selskaper i Bonheur, direkte og indirekte, økte fra 49,49 % til 50,28 %.

Innehavet av de stemmeberettigede aksjene i de private Fred. Olsen relaterte selskapene Minnoch AS (morselskap til Quatro) og Bennan AS (morselskap til Invento) medførte, i kombinasjon med den gjennomgående selskapsrettslige kontroll som etter dette forelå uavbrutt fra disse selskaper ned til Bonheur, regnskapsmessig kontroll over Bonheur. Bonheur eide på dette tidspunkt, 3. juli 2006 49,45% av aksjene i Ganger Rolf. Dette, i kombinasjon med private Fred. Olsen relaterte selskapers direkte eierskap i Ganger Rolf ASA (1,69%), medførte at Bonheur og Ganger Rolf i henhold til IFRS reglene ble å anse som selskaper under samme kontroll (hvor kontrollen innehas av private Fred. Olsen-relaterte selskaper). I forhold til Quatro og Inventos samlede aksjeinnehav i Bonheur (50,28%) er disse selskaper å anse som en identifisert gruppe under allmennaksjelovens regler.

Bonheur ASAs kjøp av aksjer i Ganger Rolf ASA

Bonheur kjøpte den 4. oktober 2006 ialt 584.800 aksjer i Ganger Rolf og ble med det eier av mer enn 50% av aksjekapitalen i Selskapet (51,28%). Da private Fred. Olsen-relaterte selskaper forut for Bonheurs kjøp av aksjene i Ganger Rolf 4. oktober allerede regnskapsteknisk sett hadde kontroll over både Bonheur og Ganger Rolf, ble aksjekjøpet vurdert som en transaksjon under samme kontroll. Kjøpet medførte at Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig konsolidert som datterselskap av Bonheur.

Historisk hadde Bonheur innregnet investeringen i Ganger Rolf etter egenkapitalmetoden (som et tilknyttet foretak). Grunnet Bonheur og Ganger Rolfs felles eierskap i investeringer har virksomhetssammenslutningen også medført at en rekke tidligere tilknyttede foretak fra 4. kvartal 2006 ble vurdert som datterselskaper. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere var innregnet til virkelig verdi innregnet etter egenkapitalmetoden på samme tidspunktet. Samlet hadde dette vesentlig effekt for Bonheurs regnskapsavleggelse og dermed sammenligninger mot tidligere perioder.

Overgang til konsolidering av Ganger Rolf ASA fra 1. oktober 2006

Regnskapsreglene innebærer et krav om at Bonheur i den offisielle regnskaps-avleggelsen presenterer regnskapene slik de faktisk er fremlagt i tidligere perioder. Bonheurs offisielle regnskap for 2007 er derfor presentert som følger:

- 2007:
Bonheur konsern hvor Ganger Rolf ASA er et datterselskap, og således regnskapsmessig fullkonsolidert.
- 2006:
 - I fjerde kvartal er Ganger Rolf ASA et datterselskap, og således regnskapsmessig fullkonsolidert.
 - Første til tredje kvartal er Ganger Rolf ASA et tilknyttet foretak og regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden.
- 2005:
Ganger Rolf er regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden.

Bonheur har av denne grunn sett det som viktig å utarbeide et proforma regnskap der det har vært forutsatt at Bonheur har økt sin investering i Ganger Rolf til over 50%, som en transaksjon under samme kontroll fra 1. januar 2004. Dette proforma regnskapet er presentert som note 35.

...noten fortsetter på neste side

Balanseeffektene ved endring i eierstruktur og konsolideringsmetode fra 3. kvartal 2006 til 4. kvartal 2006 er som følger:

Balanse - (Urevidert)

Bonheur ASA konsern - 30 September 2006

(Beløp i NOK 1 000)	Som rapportert	Proforma	Endrings- balanse
Immaterielle eiendeler	37 047	246 134	209 087
Eiendom, anlegg og utstyr	39 474	11 299 535	11 260 061
Investeringer i tilknyttede foretak	4 152 824	263 441	-3 889 383
Andre finansielle eiendeler	586 384	525 935	-60 449
Anleggsmidler	4 815 729	12 335 045	7 519 316
Beholdninger	0	197 639	197 639
Kundefordringer og andre fordringer	362 918	1 678 751	1 315 833
Kontanter og kontantekvivalenter	147 738	3 178 827	3 031 089
Omløpsmidler	510 656	5 055 217	4 544 561
Sum eiendeler	5 326 385	17 390 262	12 063 877
Aksjekapital	50 987	50 987	0
Overkursfond	25 920	25 920	0
Opptjent egenkapital	4 682 143	4 277 659	-404 484
Minoritetsinteresser	0	3 273 867	3 273 867
Egenkapital	4 759 050	7 628 433	2 869 383
Langsiktige rentebærende forpliktelser	464 470	6 981 512	6 517 042
Andre langsiktige forpliktelser	40 149	638 158	598 009
Langsiktige forpliktelser	504 619	7 619 670	7 115 051
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	0	780 442	780 442
Andre kortsiktige forpliktelser	62 716	1 361 717	1 299 001
Kortsiktige forpliktelser	62 716	2 142 159	2 079 443
Sum egenkapital og forpliktelser	5 326 385	17 390 262	12 063 877

Salg av aksjer i Fred. Olsen Energy ASA

Konsernet solgte i november 2006 til sammen 5,0 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA (FOE) for 1 397 millioner. Etter salget hadde konsernet en eierandel på 54,11% i FOE. Gevinsten fra salget utgjorde samlet 1 126 millioner. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og innregnet direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til IFRS-reglene om nedsalg i datterselskaper.

Økning av investeringen i Ganger Rolf ASA i 2007

I løpet av 2007 økte Bonheur sin eierandel i Ganger Rolf gjennom kjøp av 438 250 aksjer, og økte derved sin andel i Ganger Rolf til 52,49%. På samme tidspunkt kjøpte Ganger Rolf 438 250 egne aksjer, som resulterte i en eierandel på 53,13%. En effekt på NOK 219 millioner er innregnet direkte mot egenkapitalen som følge av disse transaksjonene.

Rettet emisjon i, og børsnotering av Fred. Olsen Production ASA i 2007

First Olsen Ltd. (FOL), eid 100% av Bonheur konsernet, besluttet i januar 2007 å starte en prosess for å skille ut sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i sitt datterselskap, Fred. Olsen Production ASA (FOP). FOP gjennomførte i februar 2007 en rettet emisjon med utstedelse av i alt 44 millioner nye aksjer, og reduserte derved konsernets totale eierandel i FOP til 57,7% etter aksjeemisjonen. Total egenkapitaleffekt var NOK 1 194,1 millioner. Den 11. mai ble FOP notert på OTC-listen på Oslo Børs.

FOL kjøpte i juni 5 116 600 aksjer i FOP, og økte derved FOLs, Ganger Rolfs og Bonheurs totale eierandel til 61,54%. Total egenkapitaleffekt var NOK 135,3 millioner.

Fred. Olsen Renewables AS (FOR) – økning av investeringen i Protura AS

I løpet av 2007 økte FOR sin investering i Protura AS fra 25% til 41%, og har videre en opsjon på å øke sin investering til 50,2%. Av den grunn har Protura AS blitt konsolidert som et datterselskap fra 3. kvartal 2007.

Noter

Note 35 – Bonheur proforma (urevidert) 1)

Resultatregnskap	2007	2006	2006	2005
(Beløp i NOK 1 000)		Som rapportert	Proforma	Proforma
Salg av varer	511 166	137 355	417 672	267 138
Salg av tjenester	5 884 839	1 208 476	5 442 304	4 672 573
Anleggskontrakter	127 166	72 872	498 922	206 944
Andre driftsinntekter	41 956	169 357	36 165	40 808
Gevinst fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	1 200 810	203	107 484	598 934
Sum driftsinntekter	7 765 937	1 588 262	6 502 546	5 786 397
Salgs- og materialkostnader	-131 858	-2 204	-96 717	-117 345
Lønn- og sosiale kostnader	-1 351 500	-401 900	-1 241 248	-961 332
Andre driftskostnader	-2 386 823	-680 917	-2 561 965	-2 297 566
Spesielle driftsposter vedrørende Navis	0	0	0	-33 683
Avskrivninger	-922 799	-171 633	-790 691	-1 043 912
Tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	-781	0	0	-485
Nedskrivning av varige driftsmidler	-45 052	-19 881	-19 881	-1 642
Sum driftskostnader	-4 838 813	-1 276 534	-4 710 502	-4 455 964
Driftsresultat	2 927 124	311 728	1 792 045	1 330 433
Resultatandel fra tilknyttede foretak	4 155	681 133	30 275	15 233
Renteinntekter	224 043	62 585	135 799	46 401
Aksjeutbytte	5 211	7 384	4 151	493
Valutagevinster	181 626	26 626	93 590	120 783
Gevinst ved salg av verdipapirer	271 566	1 311	59 671	103 469
Gevinst ved måling av investeringer til virkelig verdi	111 961	13 025	122 072	38 183
Garantiinntekter	0	1 943	0	0
Andre finansinntekter	15 783	17 754	19 896	23 325
Finansinntekter	810 190	130 629	435 178	332 654
Rentekostnader	-356 174	-98 667	-369 763	-296 910
Valutatap	-189 697	-84 108	-204 215	-93 913
Tap ved salg av verdipapirer	-5 416	-2 369	-2 658	-528
Tap ved måling av investeringer til virkelig verdi	-7 401	-2 651	-17 677	-255 816
Andre finanskostnader	-56 177	-1 377	-77 880	-48 020
Finanskostnader	-614 865	-189 172	-672 193	-695 186
Netto finansposter	195 325	-58 543	-237 015	-362 533
Resultat før skatt	3 126 604	934 318	1 585 304	983 133
Skattekostnad	-442 027	40 145	-39 636	-100 149
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter	2 684 577	974 463	1 545 668	882 984
Netto resultat fra avviklet virksomhet	0	0	0	287 005
Årets resultat	2 684 577	974 463	1 545 668	1 169 989
Henføres til:				
Eiere i morselskapet	1 504 016	838 901	822 117	819 177
Minoritetetsinteresser	1 180 562	135 562	723 551	350 812
Årets resultat	2 684 577	974 463	1 545 668	1 169 989
Basisresultat per aksje (NOK)	46,50	25,94	25,13	24,95
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	46,50	25,94	25,13	18,65
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	-	-	-	6,30
Utvannet resultat per aksje (NOK)	46,40	25,61	24,81	24,95
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	46,40	25,61	24,81	18,65
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	-	-	-	6,30

1) Det er benyttet samme regnskapsprinsipper som for konsernet forøvrig. Se regnskapsprinsipper og note 3.

Noter

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

	2007	2006	2006	2005
(Beløp i NOK 1 000) - urevidert		Som rapportert	Proforma	Proforma
Omregningsdifferanser				
- Direkte mot egenkapital	-1 065 029	-255 018	-364 735	614 385
- Overført til resultatregnskapet	-482	0	0	0
Verdiendring for sikringsinstrumenter				
- Direkte mot egenkapital	-3 302	0	0	0
- Overført til resultatregnskapet	0	0	0	0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter				
- Direkte mot egenkapital	-8 849	4 989	-10 556	68 084
- Overført til resultatregnskapet	-938	-1 192	-3 294	-16 520
Endring i egenkapital i tilknyttede foretak	0	4 860	0	0
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede foretak	0	-15 145	0	0
Utvidelse av egenkapital i datterselskap	0	0	16 190	329 077
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Ganger Rolf	0	13 243	0	0
Netto utbetalt utbytte fra regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	0	0	-88 526	-45 798
Tilleggsskatt knyttet til korreksjonsskatt	0	-15 086	-15 086	0
Andre endringer direkte mot egenkapital	738	25 573	44 673	11 720
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	-1 077 862	-237 777	-421 333	960 948
Periodens resultat	2 684 577	974 463	1 545 668	1 169 989
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1 606 715	736 686	1 124 335	2 130 937
Henføres til:				
Eiere i morselskapet	734 499	448 817	439 028	1 293 180
Minoritetsinteresser	872 216	287 869	685 307	837 757
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	1 606 715	736 686	1 124 335	2 130 937

Noter

Balanse	2007	2006	2006	2005
(Beløp i NOK 1 000) - urevidert		Som rapportert	Proforma	Proforma
Anleggsmidler				
Utviklingskostnader	30 374	48 331	48 331	32 196
Patenter	12 259	0	0	0
Goodwill	98 577	98 577	98 577	98 577
Sum immaterielle eiendeler	141 210	146 908	146 908	130 773
Utsatt skattefordel	96 562	115 783	115 783	48 582
Skip, rigger og vindkraftanlegg	12 147 399	11 519 663	11 519 663	8 624 123
Maskiner og utstyr	116 797	143 090	143 090	223 447
Eiendommer	138 038	121 464	121 464	120 894
Øvrige driftsmidler	5 809	4 287	4 287	2 440
Sum eiendom, anlegg og utstyr	12 408 044	11 788 503	11 788 503	8 970 904
Investeringer i tilknyttede foretak	131 121	216 379	216 379	204 342
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	338 065	348 258	348 258	396 022
Obligasjoner	101 161	107 469	107 469	107 640
Andre fordringer	297 345	324 833	324 833	0
Pensjonsfond	137 473	134 577	134 577	130 847
Sum finansielle anleggsmidler	1 005 165	1 131 516	1 131 516	838 851
Sum anleggsmidler	13 650 981	13 182 711	13 182 711	9 989 111
Omløpsmidler				
Beholdninger	262 963	267 449	267 449	198 206
Kundefordringer	1 923 197	1 474 135	1 474 135	1 528 863
Andre fordringer	200 684	27 428	27 428	105 808
Sum fordringer	2 386 844	1 769 012	1 769 012	1 832 878
Kontanter og kontantekvivalenter	5 263 618	3 581 295	3 581 295	3 408 460
Sum omløpsmidler	7 650 462	5 350 306	5 350 306	5 241 338
SUM EIENDELER	21 301 443	18 533 017	18 533 017	15 230 450
Egenkapital og forpliktelseser				
Egenkapital				
Aksjekapital	50 987	50 987	50 987	50 987
Overkursfond	25 920	25 920	25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital	76 907	76 907	76 907	76 907
Opptjent egenkapital	5 459 813	5 097 713	5 097 713	4 024 516
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	5 536 720	5 174 620	5 174 620	4 101 423
Minoritetsinteresser	4 715 994	3 798 436	3 798 436	2 876 429
Sum egenkapital	10 252 714	8 973 056	8 973 056	6 977 852
Forpliktelser				
Pensjonsforpliktelser	304 652	344 804	344 804	348 864
Utsatt skatt	235 787	206 047	206 047	277 853
Langsiktige rentebærende forpliktelser	6 770 666	6 911 621	6 911 621	5 383 125
Andre langsiktige forpliktelser	245 407	120 861	120 861	27 905
Sum langsiktige forpliktelser	7 556 512	7 583 334	7 583 334	6 037 747
Betalbar skatt	166 346	69 356	69 356	7 232
Avsatt utbytte	455 850	0	0	0
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1 626 538	632 261	632 261	821 572
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	1 243 483	1 275 010	1 275 010	1 386 047
Sum kortsiktige forpliktelser	3 492 217	1 976 627	1 976 627	2 214 851
Sum forpliktelser	11 048 729	9 559 961	9 559 961	8 252 597
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	21 301 443	18 533 017	18 533 017	15 230 450

Noter

(Beløp i NOK 1000) - Urevidert

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Energitjenester 1)		Fornybar energi 2)		Shipping 3)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Driftsinntekter	5 682 462	4 586 298	300 736	230 023	1 729 961	1 642 232
Driftskostnader	-2 436 778	-2 421 700	-87 382	-70 658	-1 175 231	-1 269 996
Avskrivninger / Nedskrivninger	-570 636	-515 657	-120 547	-98 503	-270 438	-197 375
Driftsresultat	2 675 047	1 648 941	92 807	60 861	284 291	174 862
Årets resultat	2 580 327	1 350 937	33 571	7 104	9 419	145 479
Sum eiendeler	12 549 621	10 696 653	1 932 107	2 031 205	5 228 633	4 140 602
Sum forpliktelser	6 728 977	6 168 434	1 442 021	1 534 691	2 887 148	2 508 373
Sum egenkapital	5 820 645	4 528 219	490 087	496 515	2 341 485	1 632 229

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Øvrige investeringer 4)		Sum	
	2007	2006	2007	2006
Driftsinntekter	52 779	43 993	7 765 937	6 502 546
Driftskostnader	-171 571	-137 576	-3 870 962	-3 899 930
Avskrivninger / Nedskrivninger	-6 229	964	-967 851	-810 572
Driftsresultat	-125 021	-92 619	2 927 124	1 792 045
Årets resultat	61 260	42 149	2 684 577	1 545 668
Sum eiendeler	1 591 081	1 664 557	21 301 443	18 533 017
Sum forpliktelser	-9 416	-651 536	11 048 730	9 559 961
Sum egenkapital	1 600 497	2 316 094	10 252 714	8 973 056

1) Energitjenester

Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA (53,42% per 31.12.07, 54,12% per 31.12.06) og riggen Bulford Dolphin (100% per 21.11.07, 0% per 31.12.07).

Flytende produksjon: Fred. Olsen Production ASA (61,54% per 31.12.07).

2) Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS (100%).

3) Shipping

Tank: First Olsen Ltd - Tank (100%).

Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (100%), Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd (100%), Borgå konsern (2006-2007: 100%) og Borgå II konsern (2006:0%, 2007:100%).

Øvrig shippingvirksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (100%).

4) Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS (100%), Fred. Olsen Brokers AS (100%), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (100%), Stavnes Byggeselskap AS (100%), Oslo Shipholding AS (100%), Ganger Rolf ASA (100%), Bonheur ASA (100%) og First Olsen Ltd - Øvrig (100%).

Noter

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(Beløp i NOK 1 000) - Urevidert	Aksje- kapital	Over- kurs- fond	Omregn- ings diff- eranser	Sikrings- reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 2)	Opptjent egen- kapital	Minoritets- Sum interesser	Sum egen- kapital
Balanse per 1. januar 2006	50 987	25 920	6 720	-	150 043	-	4 206 344	4 440 014	- 4 440 014
Overgang til fullkonsolidering	-	-	-	50 005	-97 891	-13 852	-342 745	-404 483	3 273 867
Sum innregnet inntekt og kostnad	-	-	-295 638	-	-29 443	-	773 898	448 817	287 869
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-	-	-	-285 525	-285 525	-
Salg av aksjer i Fred. Olsen Energy	-	-	-	-	-	-	1 125 863	1 125 863	308 478
Kjøp av aksjer i Ganger Rolf	-	-	-	-	-	-	-50 648	-50 648	-71 778
Endring i beholdning av egne aksjer	-	-	-	-	-	-99 418	-	-99 418	-
Balanse per 31. desember 2006	50 987	25 920	-288 918	50 005	22 709	-113 270	5 427 187	5 174 620	3 798 436
Balanse per 1. januar 2007	50 987	25 920	-288 918	50 005	22 709	-113 270	5 427 187	5 174 620	3 798 436
Sum innregnet inntekt og kostnad	-	-	-1 065 511	-3 302	-9 787	-	1 813 099	734 499	872 216
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-	-	-	-575 754	-575 754	-
Utbytte til minoritetsaksjonærer i datterselskap	-	-	-	-	-	-	-	-644 141	-644 141
Aksjekapitalutvidelse i datterselskap	-	-	-	-	-	-	515 111	515 111	679 003
Endringer rett mot egenkapitalen i datterselskap	-	-	-	-	-	-	55 037	55 037	-
Transaksjoner under samme kontroll (note 34)	-	-	-	-	-	-	-12 487	-12 487	-
Kjøp av aksjer i datterselskap	-	-	-	-	-	-	-354 306	-354 306	10 480
Balanse per 31. desember 2007	50 987	25 920	-1 354 429	46 703	12 922	-113 270	6 867 887	5 536 720	4 715 994

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall aksjer utestående	40 789 308

Omregningsreserve

Denne posten består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av tilknyttede foretak og datterselskap med andre funksjonelle valutaer enn norske kroner.

Virkelig verdi reserve

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

Minoritetsinteresser

Minoritetene består av en andel på 46,58% i Fred. Olsen Energy ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA og 46,87% i Ganger Rolf ASA.

Utbetalt utbytte for 2007

Styret vil foreslå for generalforsamlingen den 29. mai 2008 å utbetale et utbytte for 2007 på kr 15,60 per aksje.

1) Utbytte per aksje var NOK 7,00 i 2006 and NOK 15,60 i 2007.

2) Egne aksjer viser Ganger Rolf ASAs beholdning av aksjer i Bonheur.

Noter

Kontantstrømoppstilling - Proforma

(Beløp i NOK 1 000) - Urevidert

	2007	2006	2006	2005
		Som rapportert	Proforma	Proforma
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter				
Netto resultat før minoritetsinteresser	2 684 577	974 463	1 545 668	1 169 989
<i>Justering for:</i>				
Avskrivninger / Nedskrivninger	967 851	191 514	810 572	1 045 554
Valutagevinst (-) / valutatap	-22 944	-10 217	8 591	10 720
Finansinntekter	-229 254	-69 969	-139 951	-46 894
Rentekostnader	356 174	98 667	369 763	296 910
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-4 155	-681 133	-30 275	-15 233
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	-1 200 029	-203	-107 484	-598 449
Netto gevinst (-) / tap ved salg av investeringer	-266 150	1 058	-57 013	-102 942
Skattekostnad	442 027	-40 145	39 636	100 149
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	2 728 097	464 035	2 439 507	1 859 804
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-843 300	272 745	10 857	-463 206
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	181 447	118 084	-2 344	90 515
Kontantstrøm fra drift	2 066 244	854 864	2 448 020	1 487 113
Betalte renter	-446 701	-187 477	-458 164	-272 785
Betalt skatt	-105 920	-105 899	-117 337	-8 768
Andel resultat avhendet virksomhet	0	0	0	38 704
Gevinst ved salg av virksomhet	0	0	0	-325 709
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1 513 623	561 488	1 872 519	918 555
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter				
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	1 495 786	8 191	152 533	1 163 803
Innbetaling ved salg av aksjer i datterselskap	0	1 397 310	1 397 310	0
Innbetaling ved salg av andre investeringer	432 778	48 291	139 400	142 016
Innbetaling ved salg av virksomhet	0	0	0	407 938
Renter mottatt	167 673	50 337	124 288	47 720
Utbytte mottatt	646 957	155 373	217 719	127 961
Kontanter tilført ved kjøp av datterselskap	-351 168	3 031 089	0	0
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr	0	-1 193 319	-4 361 815	-1 956 427
Anskaffelse av aksjer i datterselskap	-3 423 771	-108 404	-122 425	0
Anskaffelse av andre investeringer	-96 023	-319 052	-33 797	-118 715
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 127 768	3 069 816	-2 486 787	-185 704
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter				
Kjøp av egne aksjer	0	-99 418	-99 418	0
Datters salg av egne aksjer	1 194 114	0	1 748	273 542
Opptak av lån	4 477 891	1 114 084	5 662 714	2 049 163
Nedbetaling av lån	-2 509 219	-914 493	-4 122 504	-981 027
Utbetaling av utbytte	-1 383 553	-285 525	-572 137	-302 615
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 779 233	-185 352	870 403	1 039 063
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	2 165 088	3 445 952	256 135	1 771 914
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3 581 295	168 155	3 408 460	1 444 349
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-482 765	-32 812	-83 300	192 197
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	5 263 618	3 581 295	3 581 295	3 408 460

Noter

Eiendom, anlegg og utstyr - Proforma

(Beløp i NOK 1 000) - Urevidert	Rigger og offshore enheter	Skip	Vindkraft-anlegg	Maskiner og utstyr	Eien-dommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskostnad							
Balanse per 1. januar 2006	6 803 462	1 618 345	1 322 368	515 261	157 274	8 363	10 425 073
Anskaffelser	1 723 643	2 026 294	256 615	22 910	5 674	1 846	4 036 982
Reklassifiseringer	5 623		21 482	-52 643			-25 538
Avhending	131 388	-46 246		-4 244			80 898
Effekt av valutakursendringer	-465 436	-48 614	70 053	-1 956	207		-445 746
Balanse per 31. desember 2006	8 198 680	3 549 778	1 670 518	479 328	163 155	10 209	14 071 669
Balanse per 1. januar 2007 (omfordelt)	8 198 680	3 549 778	1 670 518	479 328	163 155	10 209	14 071 669
Justering av åpningsbalanse	589 743	162 095		229 831	58 807		1 040 476
Justert balanse per 1. januar 2007	8 788 423	3 711 873	1 670 518	709 159	221 962	10 209	15 112 145
Anskaffelser	2 882 022	38 305	307 741	24 509	22 705	1 523	3 276 805
Reklassifiseringer	304 072	-226 926	2 299	-77 146			2 299
Avhending	-373 913	-769 635		-6 121			-1 149 669
Effekt av valutakursendringer	-1 346 056	-453 098	-198 143	-75 744	-8 810		-2 081 851
Balanse per 31. desember 2007	10 254 548	2 300 519	1 782 415	574 657	235 857	11 732	15 159 729
Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall							
Balanse per 1. januar 2006	689 795	342 866	87 391	291 815	36 380	5 923	1 454 170
Årets avskrivninger	347 902	323 326	98 050	16 625	4 787		790 690
Nedskrivning på grunn av verdifall				19 881	0		19 881
Avhending	103 121	-8 049		-3 114	0		91 958
Effekt av valutakursendringer	-95 309	1 710	8 511	11 032	523		-73 534
Balanse per 31. desember 2006	1 045 509	659 852	193 952	336 239	41 690	5 923	2 283 165
Balanse per 1. januar 2007 (omfordelt)	1 045 509	659 852	193 952	336 239	41 690	5 923	2 283 165
Justering av åpningsbalanse	589 743	162 095		231 010	57 628		1 040 476
Justert balanse per 1. januar 2007	1 635 252	821 947	193 952	567 249	99 318	5 923	3 323 641
Årets avskrivninger	559 295	233 040	108 837	16 707	4 833		922 712
Nedskrivning på grunn av verdifall		34 274					34 274
Reklassifiseringer	196 375	-135 153		-61 222			0
Avhending	-281 689	-641 753		-4 342			-927 784
Effekt av valutakursendringer	-383 158	-119 664	-31 472	-60 531	-6 333		-601 158
Balanse per 31. desember 2007	1 726 075	192 691	271 317	457 861	97 818	5 923	2 751 685
Balanseførte verdier							
Per 1. januar 2006	6 113 667	1 275 479	1 234 977	223 446	120 894	2 440	8 970 903
Per 31. desember 2006	7 153 171	2 889 926	1 476 567	143 089	121 465	4 286	11 788 504
Per 1. januar 2007	7 153 171	2 889 926	1 476 566	141 910	122 644	4 286	11 788 504
Per 31. desember 2007	8 528 473	2 107 828	1 511 098	116 796	138 039	5 809	12 408 044
Utnyttbar levetid	10 - 20 år	10 - 20 år	20 år	1)	25 år		
Avskrivningsplan er lineær for alle kategorier							

1) Inventar og kontorutstyr: 10 år, biler: 7 år, EDB-utstyr: 5 år

Bonheur ASA

Resultatregnskap (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006	2005
Andre driftsinntekter		1 242	1 524	1 197
Gevinst ved salg av driftsmidler		98	170	81
Sum driftsinntekter		1 340	1 694	1 278
Driftskostnader	1	-33 558	-38 711	-33 109
Avskrivninger	3	-2 686	-2 730	-3 120
Tap ved salg av driftsmidler	3	-78	0	-242
Sum driftskostnader		-36 322	-41 440	-36 471
Driftsresultat		-34 983	-39 747	-35 193
Resultat fra K/S-selskap		0	0	-26 348
Renteinntekter	7	39 659	18 468	14 052
Aksjeutbytte		570 496	152 231	463 911
Valutagevinster		8 783	20 227	8 414
Gevinst ved salg av verdipapirer	5	58 160	493 481	18 775
Andre finansinntekter	7	13 449	62 080	34 615
Konsernbidrag		23 379	0	0
Gevinst ved salg av K/S-investering		0	0	220 090
Sum finansinntekter		713 926	746 487	759 857
Pantegjeldsrenter		-1 007	-4 527	-3 354
Øvrige rentekostnader	9	-35 036	-24 418	-18 963
Valutatap		-14 549	-65 090	-10 414
Tap ved salg av verdipapirer	5,6	-3 912	-1 974	-99 558
Andre finanskostnader	9	-11 935	-17 682	-15 795
Sum finansutgifter		-66 440	-113 691	-148 084
Netto finansposter		647 486	632 797	611 773
Resultat før skatt		612 504	593 050	550 232
Skattekostnad	11	-3 724	16 128	-63 703
Årets resultat		608 780	609 178	486 529
Foreslått anvendelse av årsresultatet:				
Til utbytte	8	636 313	363 025	0
Overført til /(fra) annen egenkapital	8	-27 533	246 153	486 529
Sum anvendelse		608 780	609 178	486 529

Bonheur ASA

Balanse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2007	2006
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	11	5 082	8 806
Sum immaterielle eiendeler		5 082	8 806
Eiendommer	3	30 147	31 782
Øvrige driftsmidler	3	6 535	6 605
Sum varige driftsmidler		36 682	38 388
Investeringer i datterselskaper	4	3 198 859	3 074 496
Investeringer i tilknyttede selskaper	5	73 669	106 988
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	5	157 473	157 382
Obligasjoner	6	143 295	145 210
Andre fordringer	7	77 264	94 009
Pensjonsfond	2	57 629	57 330
Sum finansielle anleggsmidler		3 708 189	3 635 415
Sum anleggsmidler		3 749 952	3 682 608
Omløpsmidler			
Sum fordringer	7	365 872	114 555
Kontanter, bankinnskudd	14	523 664	700 092
Sum omløpsmidler		889 537	814 647
Sum eiendeler		4 639 489	4 497 255
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Aksjekapital	8	50 987	50 987
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		76 907	76 907
Annen egenkapital		2 725 714	3 116 272
Sum egenkapital	8	2 802 621	3 193 179
Gjeld			
Pensjonsforpliktelser	2	47 632	45 044
Sum avsetning for forpliktelser		47 632	45 044
Konserngjeld		756 288	885 897
Sum annen langsiktig gjeld	9	756 288	885 897
Sum kortsiktig gjeld	9	1 032 948	373 136
Sum gjeld		1 836 868	1 304 076
Sum egenkapital og gjeld		4 639 489	4 497 255
Pantstillelser	10	157 692	157 692
Garantiansvar	10	1 381 300	1 099 400

Oslo, 31. mars 2008
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Bonheur ASA

Kontantstrømanalyse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

2007

2006

2005

Likvider fra operasjonelle aktiviteter:

Resultat før skatt		612 504	593 050	550 232
Gevinst (-) / tap salg anleggsmidler		-20	-170	161
Gevinst (-) / tap salg verdipapirer		-54 248	-491 508	68 700
Avskrivning varige driftsmidler		2 686	2 730	3 120
Nedskrivning verdipapirer/langsiktige fordringer		7 068	10 230	12 455
Resultat fra K/S-andeler		0	0	26 348
Mottatt konsernbidrag		-23 379	-46 883	-16 181
Ekstraordinært utbytte, ikke mottatt		-190 444	0	0
Gevinst ved salg av K/S-andeler		0	0	-220 090
Urealisert agiotap		0	10 189	2 181
Sum tilført fra årets virksomhet		354 167	77 638	426 926
Endring lager, debitorer, kreditorer 1)		13 988	550 876	-579 642
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	A	368 155	628 514	-152 716

Likvider fra investeringsaktiviteter:

Investering i driftsmidler		-1 495	-3 814	-1 863
Salg av driftsmidler		535	330	457
Salg av K/S-andeler		0	0	199 861
Netto reduksjon verdipapirer		-15 484	349 402	152 957
Endring langsiktige fordringer		-23 330	-5 604	4 216
Netto likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	B	-39 774	340 314	355 628

Likvider fra finansieringsaktiviteter:

Opptak av gjeld		33 844	278 256	176 206
Nedbetaling av gjeld		-175 628	-429 000	-98 362
Utbetalt utbytte		-363 025	-285 525	-152 960
Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	C	-504 809	-436 269	-75 116
Netto endring i likvider	A+B+C	-176 428	532 559	127 796
Likviditetsbeholdning 1. januar før fusjon		700 092	167 533	33 877
Likviditetsbeholdning 1. januar fra fusjonert selskap		0	0	5 860
Likviditetsbeholdning 1. januar etter fusjon		700 092	167 533	39 737
Likviditetsbeholdning 31. desember		523 664	700 092	167 533

1) Endring debitorer og kreditorer

Endring kortsiktige fordringer		-25 090	552 698	-578 176
Endring kortsiktig gjeld		39 078	-1 822	-1 466
Sum		13 988	550 876	-579 642

Regnskapsprinsipper

Regnskapet er avlagt i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP). Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler og gjeld, finansiell stilling og resultat.

(a) Generelt

Bonheur ASAs hovedaktiviteter drives i samarbeid med datterselskapet Ganger Rolf ASA. Selskapene har 50/50 eie- og leieforhold i alle vesentlige aktiviteter. Alle tall er i NOK der ikke annet er oppgitt.

(b) Grunnleggende prinsipper

Årsregnskapet er basert på grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter.

(c) Andeler i kommandittselskaper

Andel i kommandittselskaper er medtatt etter egenkapitalmetoden i morselskapet ved at resultatandel og andel egenkapital inngår på én linje i hhv. resultatregnskapet og balanseoppstillingen.

(d) Klassifisering av poster i regnskapet

Eiendeler som knytter seg til varekretsløpet og fordringer m.v. som tilbakebetales innen ett år, behandles som omløpsmidler. Øvrige eiendeler betraktes som anleggsmidler. Tilsvarende prinsipp gjelder for gjeldsposter. Avdrag på langsiktig gjeld som forfaller innen ett år, klassifiseres som kortsiktig gjeld.

(e) Behandling av poster i utenlandske valuta, valuta- og renteterminkontrakter og sikringsinstrumenter

Kortsiktige og langsiktige fordringer og gjeld omregnes til kurser ved årsskiftet. Urealiserte tap kostnadsføres og urealiserte gevinster tas til inntekt.

Valutaterminkontrakter vurderes til virkelig verdi, dvs. at urealiserte gevinster og tap resultatføres.

Valutaopsjoner føres til virkelig verdi hvis de er "in the money". Valuta- og renteswapper vurderes til laveste verdis prinsipp, dvs at urealiserte tap resultatføres.

(f) Vurdering av fordringer

Fordringer er vurdert til pålydende, med fradrag for usikre fordringer, jfr. note 7.

(g) Nedskrivning /, reversering av nedskrivning relatert til anleggsmidler

Dersom det foreligger indikasjoner på verdifall som ikke forventes å være forbigående knyttet

til anleggsmidler, er det vurdert om gjennvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi. Gjennvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi eller bruksverdi. Bruksverdi er beregnet på basis av neddiskonterte kontantstrømmer. Hvis gjennvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi, er anleggsmidlene nedskrevet til gjennvinnbart beløp. Ved indikasjon på reversering av tidligere nedskrivninger skal det beregnes gjennvinnbart beløp. Tidligere nedskrivning skal reverseres dersom gjennvinnbart beløp er høyere enn bokført verdi. Bokført verdi etter reversering skal være begrenset oppad til verdien av anleggsmiddelet før nedskrivning eventuelt ble foretatt.

(h) Aksjer og andre verdipapirer

Langsiktige investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper samt øvrige aksjeposter og obligasjoner, klassifiseres som anleggsaktiva i balansen og bokføres til laveste av anskaffelseskost eller markedsverdi. Investeringer i markedsbaserte aksjer og obligasjoner, som inngår i en handelsportefølje, klassifiseres som omløpsmidler og vurderes til virkelig verdi. Ved salg av aksjer og obligasjoner benyttes gjennomsnittlig kostpris som inngangsverdi ved beregning av gevinst/tap. Gevinst/tap ved salg av verdipapirer er i resultatregnskapet tatt med under finansposter.

(i) Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler er oppført i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte ordinære avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Anskaffelseskost er kjøpspris med tillegg av kjøpsutgifter. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over forventet økonomisk levetid med utgangspunkt i historisk kostpris fratrukket estimert utrangeringsverdi.

(j) Ekstraordinære poster

Kriteriet for å klassifisere poster som ekstraordinære, er at posten betraktes som uvanlig, at den inntreffer uregelmessig og at den er av vesentlig karakter.

(k) Administrasjonsutgifter

Fred. Olsen & Co.s administrasjonskostnader belastes «driftskostnader» i resultatregnskapet.

(l) Regnskapsmessig behandling av skatt

Utsatt skatt viser selskapets skatteforpliktelse dersom eiendeler og gjeld ble realisert til bokførte verdier ved årsslutt. Positive midlertidige forskjeller angir høyere regnskapsmessig enn skattemessig verdi, motsatt for negative midlertidige forskjeller.

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av periodens betalbare skatt, samt endring i ut-

satt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er ført som langsiktig gjeld/langsiktig fordring i balansen.

(m) Pensjonskostnader /-forpliktelser

Selskapet har pensjonsordninger (ytelsesplaner) som gir ansatte rett til fremtidige pensjonsytelser. Pensjonforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelser består av brutto pensjonsforpliktelser fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelser på underfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri gjeld, mens netto pensjonsmidler på overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri fordring dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes.

Virkning av planendringer med tilbakevirkende kraft som ikke er betinget av fremtidig opptjening, innregnes i resultatregnskapet umiddelbart. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene overstiger 10% av brutto pensjonsforpliktelse / pensjonsmidlene.

Selskapet er morselskap i et konsern som avlegger sine regnskap etter IFRS. I den forbindelse har man valgt å anvende IAS19 også for morselskapet ved regnskapsmessig behandling av pensjonskostnader, slik NRS6A åpner for.

Netto pensjonskostnader, som er brutto pensjonskostnader fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene, korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med administrasjonskostnader.

(n) Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige og likvide plasseringer med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Bonheur ASA

Noter

Note 1 – Ansattekostnader og revisors godtgjørelse

Bonheur ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til egen avtale med selskapet Fred. Olsen & Co. som omfatter levering av diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art, ble Selskapet for 2007 belastet med 18,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale inklusive godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet.

I tillegg til ovennevnte fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper av Bonheur ASA samt tilknyttede selskaper og andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Lønnskostnader mm.			
Lønn	0	0	0
Arbeidsgiveravgift *)	178	542	81
Kostnadsførte pensjoner	4 541	11 265	9 724
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	18 875	15 951	14 619
Sum	23 594	27 758	24 424

*) Vedrører utbetalt pensjon til styrets leder.

Lån ansatte			
Lån ansatte	0	0	0
Godtgjørelse til revisor			
Lovpålagt revisjon	1 258	989	687
Andre attestasjonstjenester	7	11	123
Skatterådgivning	340	190	223
Andre tjenester utenfor revisjon	677	717	471
Sum ekskl. MVA	2 282	1 907	1 504

Note 2 - Pensjonskostnader

Bonheur ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra selskapets daglige leder. I henhold til en kontorholdsavtale med selskapet Fred. Olsen & Co., som omfatter diverse administrative tjenester av bl.a. finansiell, regnskapsmessig og juridisk art blir Bonheur ASA belastet for utføring av slike tjenester og dermed indirekte for pensjonskostnadene knyttet til de ansatte i Fred. Olsen & Co.

Ansatte i Fred. Olsen & Co. er medlemmer i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Ansatte i Fred. Olsen & Co. har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan) basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Pensjonsordningene administreres av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse som er en egen juridisk person, hvor midlene i hovedsak investeres i rentebærende papirer og aksjer i norske børsnoterte selskaper. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS6A. Pensjonsplanene tilfredsstiller de norske kravene til Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP).

I tillegg til Fred. Olsen & Co. er enkelte datterselskaper av og selskaper tilknyttet Bonheur ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper som har ansatte, medlemmer av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. De enkelte medlemsbedriftene bidrar således til finansiering av pensjonskassen med sine respektive årlige beregnede premieinnbetalinger i tillegg til den aktive forvaltningen av pensjonskassens midler som utføres av pensjonskassen selv.

Ved utgangen av 2007 hadde Fred. Olsen & Co.s pensjonskasse totalt 308 medlemmer (2006: 305), hvorav 155 pensjonister (2006: 158). Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.07 var 396 millioner (385 millioner i 2006). Pensjonskassens verdjusterte totalkapital var 491 millioner (474 millioner i 2006). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt 262 millioner (250 millioner i 2006). Beregningene er basert på premietariff godkjent av Kredittilsynet med grunnlagsrente 2,5%.

Fred. Olsen & Co. har ikke-fondbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G (hvorav 9 pensjonister). Gruppen direktører har rett til pensjon fra fylte 65 år, mens de øvrige ledende ansatte har pensjonsalder 67 år. Pensjonsforpliktelsene vil være 66% av lønn på pensjoneringstidspunktet og kapitalisert forholdsmessig forpliktelse for Bonheur ASA er NOK 47,6 millioner (2006: 45,0 millioner).

Nedenfor vises Bonheur ASAs relative andel av pensjonsforpliktelser og eiendeler knyttet til ansatte og pensjonister i Fred. Olsen & Co.

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-69 658	-65 845
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-96 857	-94 037
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-166 515	-159 881
Virkelig verdi av pensjonsmidler	151 412	145 424
Nåverdi av netto forpliktelser	-15 103	-14 458
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	4 630	5 114
Ikke-innregnede estimatavvik	20 470	21 630
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	9 997	12 286
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-47 632	-45 044
Herav fondbaserte ytelser (netto overfinansiering)	57 630	57 330
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	9 997	12 286
Pensjonsmidler bevegelse i året:	2007	2006
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	145 424	147 486
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 681	7 657
Innbetalinger til ordningen	0	0
Utbetalinger fra fond	-6 362	-6 045
Aktuarielt (tap) / gevinst	4 669	-3 674
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	151 412	145 424

Pensjonsmidlene blir årlig oppdatert i henhold til markedsverdier på balansedagen samt oppgave fra pensjonskasse eller forsikringsselskap.

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i følgende:	2007	2006
Aksjer	32 %	31 %
Obligasjoner	64 %	63 %
Sertifikater	1 %	2 %
Andre plasseringer	3 %	4 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

..noten fortsetter på neste side

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-45 044	-39 663
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-4 841	-9 224
Utbetaling i året til pensjonister (inkl. arbeidsgiveravgift)	2 253	3 843
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger pr. 31. desember	-47 632	-45 044
Fondbaserte forpliktelser:	2007	2006
Overfinansiering/netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	57 330	56 742
Årlig kostnad (-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	300	-2 041
Resultatført estimatendring	0	2 630
Netto forpliktelse fondbaserte ordninger 31. desember	57 629	57 330

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-65 845	-53 133
Utbetalinger fra ordningen	2 252	3 843
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 343	-3 149
Renter på forpliktelsen	-2 786	-1 693
Aktuarberegnet tap / gevinst	64	-11 713
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-69 658	-65 845
Fondbaserte forpliktelser:	2007	2006
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-94 037	-93 765
Utbetalinger fra ordningen	6 362	6 045
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 384	-3 167
Renter på forpliktelsen	-3 998	-3 902
Aktuarberegnet tap / gevinst	-1 800	752
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-96 857	-94 037

Kostnad (-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet:

(Beløp i NOK 1 000)

	2007	2006	2005
Ikke-fondbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 343	-3 149	-2 960
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	-670	-5 386	-8 271
Rente på forpliktelsen	-2 786	-1 693	-1 753
Aktuarberegnet tap / gevinst	545	0	0
Korreksjon tidligere år/mottatte tilskudd	1 413	1 004	0
Sum	-4 841	-9 224	-12 984
Fondbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 384	-3 167	-2 418
Rente på forpliktelsen	-3 998	-3 902	-4 166
Aktuarberegnet tap / gevinst	0	-2 629	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 682	7 657	9 843
Sum	300	-2 041	3 260
Netto pensjonskostnad innregnet i driftskostnadene	-4 541	-11 265	-9 723

Følgende aktuariemessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og er presentert som veid gjennomsnitt for de norske selskapene:

	2007	2006	2005
Diskonteringsrente 31. desember	4,8 %	4,4 %	4,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,8 %	5,4 %	5,3 %
Fremtidig inflasjon	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,8 %	3,8 %	3,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005	K1963
Uføretabell	KU	KU	KU

Diskonteringssats på 4,8%, benyttet for bergning av pensjonsforpliktelsene, er basert på anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse (NRS).

Forventet lønnsøkning er 4,0%. Veiledning fra NRS tilsier en økning på 4,5%, som i det lange løp er vurdert for høyt, basert på faktorer som høy gjennomsnittsalder og historisk informasjon.

Forventet økning i pensjoner under utbetaling (G) er satt til 3,8% og er lavere enn NRS' anbefaling på 4,25%. Valgt parameterverdi må sees i sammenheng med valgt parameter før lønnsvekst korrigert for karrieretillegg. Inflasjonen er forventet å bli 2,5%, på linje med Norges Banks inflasjonsmål.

Avkastning på pensjonsmidlene er i tråd med forventninger og historisk informasjon fra Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse.

Sensitivitetsanalyse:

Sikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs økning i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil gi 3% økning i pensjonskostnaden og ca. 1,1% økning i pensjonsforpliktelsene (PBO).

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen vil gi en økning i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 11% og 6%.

Usikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs økning i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil medføre at pensjonskostnaden øker med 2,7% og at pensjonsforpliktelsen (BPO) øker med 1,8%.

0,5%-poengs reduksjon i diskonteringssatsen vil gi økt pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse (PBO) på hhv 10% og 8%.

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2008 0. Forventede innbetalinger til usikrede, ytelsesbaserte pensjonsplaner er i 2008 estimert til 2,3 millioner.

Historisk informasjon	2007	2006	2005
Nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-166 515	-159 882	-73 450
Virkelig verdi av pensjonsmidler	151 412	145 424	73 743
Underskudd (-) / Overskudd	-15 103	-14 458	293
Erfaringsmessige justeringer i forpliktelser	-1,9 %	-4,6 %	-21,5 %
Erfaringsmessige justeringer i pensjonsmidlene	3,1 %	-2,5 %	0,0 %

Note 3 - Varige driftsmidler

(Beløp i NOK 1 000)

	Eiendom	Øvrige driftsmidler	Sum 2007	Sum 2006
Kostpris per 01.01	46 528	18 928	65 456	62 537
Tilgang	0	1 495	1 495	3 814
Avgang	0	-1 285	-1 285	-895
Kostpris per 31.12	46 528	19 138	65 666	65 456
Akk. avskrivninger/nedskrivninger per 01.01	-14 745	-12 323	-27 068	-25 073
Årets avskrivninger	-1 636	-1 051	-2 686	-2 730
Akk. avskrivninger, solgte driftsmidler	0	771	771	734
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	-16 381	-12 603	-28 983	-27 068
Bokført verdi per 31.12	30 147	6 535	36 682	38 388
Forventet økonomisk levetid	25 år	1)		
Avskrivningsplan er lineær for alle kategorier				

1) Inventar og kontorutstyr: 10 år, Biler: 7 år, EDB-utstyr: 5 år

Note 4 – Datterselskaper

(Beløp i NOK 1 000)

	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer	Bokført verdi aksjer	Egenkapital i selskapet
Knock Holding II A/S, konsern	Oslo	100 %	100 %	2 369 982	276 685	671 624
Laksa II A/S	Oslo	100 %	100 %	12 500	1 750	1 751
Borgå II AS, konsern	Oslo	100 %	100 %	25 000	16 116	16 116
Ganger Rolf ASA	Oslo	52,49 %	52,49 %	19 044 382	252 771	2 691 352
Fred. Olsen Energy ASA	Oslo	26,71 %	26,71 %	17 814 382	1 466 045	4 088 164
Fred. Olsen Brokers A/S	Oslo	50 %	50 %	750	50	10 502
Fred. Olsen Travel A/S	Oslo	50 %	50 %	750	750	935
Fred. Olsen Fly og Luftmateriell A/S	Oslo	50 %	50 %	1 025	1 100	7 401
Fred. Olsen Renewables A/S	Oslo	50 %	50 %	2 000 000	275 000	491 312
Oslo Shipholding A/S	Oslo	50 %	50 %	83 306 600	1 943	2 542
Stavnes Byggeselskap A/S	Hvitsten	50 %	50 %	5 000	4 719	7 318
First Olsen Ltd.	Oslo	50 %	50 %	8 080 796	728 144	USD 673 742
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd.	Singapore	50 %	50 %	27 200 000	173 786	GBP 43 893
					3 198 859	

Note 5 – Aksjer i tilknyttede selskaper og øvrige aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	Forretnings-	Egenkapital	Årets	Selskapets	Eierandel/ stemmeandel %	Antall
Aksjer i tilknyttede selskaper	kontor		resultat	aksjekapital		aksjer
Comarit	Marokko	MAD 181 752	MAD -11 393	MAD 50 000	27,50%	137 496
Genomar AS	Oslo	29 276	4 489	3 030	21,69%	657 225
NHST Media Group AS	Oslo	136 805	42 223	11 629	16,47%	191 506

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses	Bokført verdi	Markedsverdi	Bokført verdi	Markedsverdi
Aksjer i tilknyttede selskaper	kost	per 31.12.07	per 31.12.07	per 31.12.06	per 31.12.06
Comarit	7 088	7 088		7 088	
Genomar AS	28 061	8 584		4 467	
NHST Media Group AS	57 949	57 949		57 949	
Diverse mindre aksjeposter	48	48		48	
Tusenfryd ASA 1)	Ås			37 436	
Sum	93 146	73 669		106 988	

1) Bonheur ASA solgte i 2007 hele sin aksjepost til NOK 29,00 pr. aksje. Gevinsten ble på NOK 57,0 mill. og er inkludert i "Gevinst ved salg av verdipapirer".

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapets	Eierandel/ stemme-	Antall	Anskaffelses	Bokført	Markeds-	Bokført	Markeds-
	aksjekapital	andel %	aksjer	kost	verdi per	verdi per	verdi per	verdi per
					31.12.07	31.12.07	31.12.06	31.12.06
Øvrige aksjer								
Eidsiva Rederi ASA	55 500	2,46%	273 348	1 394	1 394	9 294	1 394	7 654
Opera Software ASA	2 391	0,51%	608 333	2 538	2 538	7 969	2 538	9 125
Callon Petroleum Company	USD 209	3,96%	826 693	103 891	70 887	73 584	70 887	77 717
Diverse				33	33	93	90	532
Sum børsnoterte				107 855	74 852	90 940	74 909	95 028
Verdane Capital II AS	223	7,17%	16 031	8 137	660		660	
Verdane Capital III AS	9 900	5,68%	5 625	563	563		563	
Fred. Olsen Spedisjon A/S	700	71,43%	500	425	425		425	
IT Fornebu Eiendom Holding A/S	639 879	6,70%	779 882	76 497	76 497		73 384	
Diverse mindre aksjeposter				4 918	4 477		4 329	
IT Fornebu AS							3 113	
Sum				198 394	157 473		157 382	

Note 6 – Obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses-	Valuta	Bokført	Markeds-	Gj.sn.	Bokført	Markeds-
	kost		verdi per	verdi per	rente	verdi per	verdi per
			31.12.07	31.12.07	2007	31.12.06	31.12.06
Anleggsmidler:							
Norsk Stat		NOK				102	102
Energiselskaper	150 519	NOK	143 295	143 295	4,8 %	145 576	145 108
Sum	150 519		143 295	143 295		145 678	145 210

Note 7 – Fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Omløpsmidler - rentebærende		
Datterselskaper	545	71 283
Omløpsmidler - ikke rentebærende		
Datterselskaper	60 278	23 921
Kundefordringer 1)	7 353	9 807
Utbytte vedtatt ikke mottatt	190 444	0
Øvrige 2)	107 253	9 543
Sum kortsiktige fordringer	365 872	114 555
Finansielle anleggsmidler - rentebærende		
Datterselskaper 3)	57 407	64 015
Tilknyttede selskaper	1 044	0
Øvrige	6 759	7 672
Finansielle anleggsmidler - ikke rentebærende		
Øvrige	12 053	22 322
Sum langsiktige fordringer	77 264	94 009
Renteinntekter datterselskaper	4 082	1 116
Tap på fordringer	0	0
Avsatt tap på fordringer	0	0
1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	4 907	8 788
2) Herav salgsum Tusenfrydaksjer	94 297	0
3) Herav rentebærende konsenbidrag fra 1/1-08 (1/1-07)	7 944	23 000

Note 8 – Største aksjonærer, aksjekapital og styremedlemmers aksjebeholdning

Største aksjonærer per 31.12.2007:

	Antall	%
Invento A/S	11 349 548	27,8 %
Ganger Rolf ASA	8 443 640	20,7 %
A/S Quatro	8 365 684	20,5 %
Skandinaviske Enskilda Banken (Oslofilialen)	2 460 982	6,0 %
Skagen Vekst	1 345 760	3,3 %
Verdipapirfondet Odin	1 279 580	3,1 %
Trassey Shipping Ltd.	793 740	1,9 %
Verdipapiret Odin Offshore	707 000	1,7 %
Verdipapirfondet Odin Europa	664 955	1,6 %
Verdipapirfondet Odin Maritime	450 000	1,1 %
Øvrige	4 928 419	12,1 %
Sum	40 789 308	100,0 %

Aksjekapitalen i Bonheur ASA utgjorde per 31.12.2007 kr. 50.986.635,- fordelt på 40.789.308 aksjer pålydende kr. 1,25.

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet, revisor og ledende ansatte eide og/eller kontrollerte, direkte eller indirekte, følgende aksjer per 31.12.2007:

Styret:		Representantskapets medlemmer:		Revisor	
Anette S. Olsen	20 508 972	Einar Harboe	60	Revisor	0
Fred. Olsen	92 604	Jørgen G. Heje	1 200		
John C. Wallace	600	Bård Mikkelsen	0		
Andreas Mellbye	0	Aase Gudding Gresvig	0		
Anna Synnøve Bye	0	Christian F. Michelet	0		
Håvar Poulsson	0				

(Beløp i NOK 1 000)

Egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum	Sum
				2 007	2 006
Egenkapital per 01.01	50 987	25 920	3 116 272	3 193 179	3 232 551
Årets resultat			608 780	608 780	609 178
Foreslått utbytte			-636 313	-636 313	-363 025
Ekstraordinært utbytte			-363 025	-363 025	-285 525
Egenkapital 31.12	50 987	25 920	2 725 714	2 802 621	3 193 179

Note 9 – Forpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Kortsiktig gjeld:		
Avsatt ordinært utbytte	636 313	363 025
Ekstraordinært utbytte	363 025	
Leverandørgjeld 1)	6 777	5 715
Annen kortsiktig gjeld	26 833	4 396
Sum kortsiktig gjeld	1 032 948	373 136

Annen langsiktig rentebærende gjeld:		
Datterselskaper	756 288	885 897
Sum annen langsiktig rentebærende gjeld	756 288	885 897
Sum langsiktig rentebærende gjeld	756 288	885 897

Kostnadsførte renter betalt til datterselskaper	34 912	24 426
---	--------	--------

1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	116	224
--	-----	-----

Bonheur ASA har frem til oktober 2008 en pantelikret trekkrettighet på USD 37,5 millioner som var ubenyttet ved årsskiftet. I tillegg har selskapet en kassekreditt på NOK 4 millioner, som pr. 31.12.07 var trukket med NOK 2,1 millioner. Rentebærende gjeld er i all hovedsak rentesikret. Se note 13.

Note 10 – Pantstillelser og garantiansvar

(Beløp i NOK 1 000)

Pantstillelser

Bokført verdi av sikkerheter	2007	2006
Aksjer 1)	157 692	157 692
Sum	157 692	157 692

Garantiansvar

Garanti for datterselskaper	2007	2006
Cruiseskip	814 800	847 700
Vindkraftparker	551 800	202 900
Diverse	14 700	48 800
Totalt garantiansvar per 31.12 2)	1 381 300	1 099 400

- 1.750.000 aksjer i First Olsen Ltd. pantsatt som sikkerhet for trekkrettighet på USD 37,5 millioner i DnB NOR Bank ASA. Trekkrettigheten var ubenyttet ved årsskiftet.
- Bonheur-konsernet er sammen med Ganger Rolf-konsernet solidarisk ansvarlig for avgitte garantier på totalt NOK 450 millioner. Videre er det avgitt pro rata garantier (sammen med Ganger Rolf-konsernet) på NOK 1.862 millioner, der Bonheurs andel utgjorde NOK 931 millioner.

Note 11 – Skatt

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	
Resultat før skatt og konsernbidrag	589 125	569 129	
Konsernbidrag	23 379	23 921	
+/- permanente forskjeller, skattefritt utbytte	-585 569	-665 123	
+/- Endring midlertidige forskjeller	13 539	47 619	
- Fremførbart underskudd	-40 475	0	
Grunnlag betalbar skatt	0	-24 454	
Betalbar skatt 28%	0	0	
Årets skattekostnad			
Betalbar skatt, 28%	0	0	
Endring utsatt skatt, jfr. nedenfor	-3 724	16 128	
Skatteinntekt / (-) kostnad	-3 724	16 128	
Årets skattekostnad på ordinært resultat	2007	2006	
	28 % skatt	28% skatt	
Resultat før skatt og konsernbidrag	164 955	159 356	
Konsernbidrag 2006	6 546	6 698	
Permanente forskjeller	1 569	1 848	
Permanente forskjeller på aksjer og utbytte	-175 107	-173 548	
Konsernbidrag korrigert tidligere år	4 474	-6 429	
Justering midlertidige forskjeller 2006	1 288	-4 052	
Skattegrunnlag			
Herav 28% skattekostnad / inntekt (-)	3 724	-16 128	
Utsatt skatt i balansen	Endring	2007	2006
Driftsmidler	-1 419	-6 245	-4 826
Gevinst- / tapskonto	-536	2 146	2 682
Fordringer i utenlandsk valuta / finansielle instrumenter	-11 844	-10 453	1 391
Netto pensjonsmidler	-2 289	9 997	12 286
Aksjer / obligasjoner	3 386	-9 499	-12 885
Fremførbart underskudd / ubenyttet godtgjørelse	24 454	0	-24 454
Øvrige forskjeller	1 548	-4 095	-5 643
Netto midlertidige forskjeller	13 300	-18 149	-31 449
Utsatt skattefordel (-) /Utsatt skatteforpliktelse 28%	3 724	-5 082	-8 806
Endring utsatt skatt	3 724		

Note 12 – Nærstående parter

Aktivitetene medfører transaksjoner med nærstående selskaper og parter. Alle tjenester mellom nærstående parter er priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en fortjenestemargin. I 2007 involverte følgende transaksjoner nærstående parter:

Kortsiktige og langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til markedsrente på avtaledagen. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige lån blir justert årlig.

Anette S Olsen er daglig leder i Bonheur ASA (Selskapet). Hun er også eneinnehaver av Fred. Olsen & Co., som har 72 ansatte. I henhold til avtale utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2007 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 18,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. Denne godtgjørelsen, slik den er etablert av Styret etter å ha innhentet Representantskapets anbefaling, skal også reflektere et adekvat resultatelement i forhold til de tidligere nevnte tjenestene levert av Fred. Olsen & Co. Pensjons-kostnader er vist i note 2. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Bonheur ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet fra Fred. Olsen & Co:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	18 875	15 951	14 619
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	-5 060	- 3 330	553

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Daglig leder i Selskapet, har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Ordinær godtgjørelse	2 250	1 700	1 600
Kostnadsførte pensjoner 1)	1 481	1 044	780
Bonus vedrørende 2005 og 2006	2 040	0	0
Annen godtgjørelse	96	94	92
Sum	5 867	2 838	2 472

1) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2007.

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner, rett til overskuddsdeling eller lignende ordninger.

Som nevnt i note 1 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art. Fred. Olsen & Co. bistår også andre Fred. Olsen-relaterte selskaper med tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Vedrørende lønnspolitikk for nøkkelpersonell, se konsernregnskapet, note 31.

Selv om Fred. Olsen & Co med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co i 2007 bestod av fem personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2007, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Lønn	3 058	3 058
Bonus	949	788
Pensjonsytelser	2 884	2 119
Annen godtgjørelse	255	326
Sum	7 145	6 290

I utgangspunktet er det i Selskapets regnskap foretatt en forholdsmessig bonusavsetning på NOK 2,5 millioner for utbetaling til ledende ansatte og nøkkelpersoner i Fred. Olsen & Co. I tillegg vil alle ansatte i Fred. Olsen & Co. motta en bonusutbetaling tilsvarende en brutto månedslønn. Av denne grunn er det avsatt NOK 1,4 millioner i Selskapets regnskap. For Selskapet er det vedrørende bonusutbetalinger kostnadsført i alt 3,9 millioner (2006: 4,6 millioner). Begrunnelsen for beslutning om bonusutbetaling fra selskapet er de generelt gode resultater som er oppnådd, en evaluering av innsats, såvel som hvordan innsatsen har påvirket de nevnte gode resultatene.

Styrets medlemmer mottok i 2007 følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Fred. Olsen, Styreleder	500	500
Anna Synnøve Bye	125	100
Andreas Mellbye	125	100
John C. Wallace	125	100
Anette S. Olsen	0	0
Håvar Poulsson, varamann	70	60
Sum	945	860

Styremedlemmet John C. Wallace mottok i tillegg til sin styregodtgjørelse et konsulenthonorar fra Selskapet på NOK 92 000.

Styrets leder mottok i 2007 NOK 1 147 000 (2006: 3 843 000) i pensjon fra Selskapet. 2006- beløpet inneholder imidlertid ekstraordinære etterslep i forhold til ordinær pensjon fra Selskapet som var NOK 1 120 000.

Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. Første utbetaling i henhold til denne avtalen, NOK 500 000, forfaller i 2008.

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006	2005
Styrehonorar	945	860	850
Representantskapshonorar	260	210	210
Lån til tidligere finansdirektør	1 000	1 000	

Note 13 – Finansielle instrumenter

Selskapets ordinære virksomheter medfører eksponering mot kreditt-, rente-, valuta- og likviditetsrisiko. Finansielle derivater benyttes som sikring mot svingninger i rentenivåer- og valutakurser. Inngåelse av derivatkontrakter medfører at selskapets kontantstrøm varierer mindre enn om ingen slike kontrakter hadde blitt inngått, men variasjonene i resultatregnskapet kan øke som følge av at endringer i verdsettelsen av derivatkontraktene inntekts- eller kostnadsføres kvartalsvis så lenge kravene for sikringsbokføring ikke tilfredsstilles.

Kredittrisiko

Transaksjoner med finansielle derivater gjennomføres med motparter med gode kreditt-rater. På grunn av dette anses motpartsrisikoen som liten. Den maksimale eksponeringen av kredittrisiko er reflektert i balanseført verdi av hver enkelt finansielle eiendel, inklusive finansielle derivater.

Renterisiko

Bonheur ASA er eksponert for svingninger i rentenivå siden gjelden er delvis basert på flytende renter, primært i GBP og USD. Selskapet inngår av og til rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen.

Som oftest er det en nær sammenheng mellom rentebytteavtalene Bonheur ASA inngår og spesifikke lån og finansielle lease-forpliktelser selskapet har. Rentebytteavtalenes underliggende beløp, nedbetalingsprofiler og løpetider tilpasses underliggende forpliktelser for å oppnå en høyest mulig sikringsgrad. Se note 9 for oversikt over låneforpliktelser. Bonheur ASA inngår imidlertid også rentebytteavtaler som ikke er direkte knyttet til spesifikke lån eller finansielle leaseforpliktelser.

Bonheur ASA har utestående en rentebytteavtale på NOK 50 millioner. Fastrenten er 3,615% og avtalen løper ut i 2009. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 1,5 millioner (2006: urealisert gevinst NOK 1,2 millioner). Rentebytteavtalen er ikke knyttet til et bestemt lån men fungerer som en generell sikring mot stigende NOK renter.

Valutarisiko

Bonheur ASA er eksponert for valutarisiko ved kjøp, salg, eiendeler og forpliktelser i andre valutaer enn NOK. Dette er hovedsakelig i valutaene GBP, USD og EUR.

Selskapsregnskapet føres i NOK. Selskapet følger valutamarkedet løpende og inngår valutakontrakter når dette anses hensiktsmessig. De fleste valutakontrakter som inngås er sikringskontrakter. For valutakontrakter benyttet som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endring i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både urealiserte gevinster og tap resultatføres.

For valutaterminkontrakter benyttet som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endringer i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både endringer i virkelig verdi på valutaterminkontrakter og valuta-gevinster og -tap på monetære eiendeler og forpliktelser inkluderes i Bonheur ASAs netto finansposter.

Likviditetsrisiko

Konservativ håndtering av likviditetsrisiko innebærer å ha tilstrekkelig kontanter, verdipapirer og tilgjengelig funding samt muligheten til å kunne lukke markedsposisjoner. Bonheur ASA er eksponert for risikoen ved ikke raskt å kunne selge unoterte aksjer til kurser nær virkelig verdi. Denne risikoen anses av ledelsen å være liten da investeringene i unoterte aksjer er langsiktige. Bonheur ASA har en pantesikret trekkrettighet på USD 37,5 millioner som var ubenyttet ved årsskiftet. I tillegg har Selskapet en kassekreditt i DnBNor på NOK 4,0 millioner, hvorav NOK 2,1 millioner var trukket per 31.12.2007.

Soliditet

Bonheur ASA har en egenkapitalandel på 60%.

Fastsettelse av virkelig verdi

Nedenfor oppsummeres de viktigste metodene og forutsetninger som anvendes ved fastsettelse av virkelig verdi av finansielle instrumenter.

Aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi er basert på markedskurser på balansedagen uten fradrag for transaksjonskostnader. Der hvor ingen noterte markedskurser foreligger, er virkelig verdi estimert på grunnlag av tilgjengelig informasjon fra selskapene.

Finansielle derivater

Verdivurdering av valutakontrakter er enten basert på bank-kvoterings eller beregnet på basis av spot valutakurser ved årsskiftet justert for rentedifferanser frem til kontraktens forfallsdag. Verdivurdering av valutaopsjonskontrakter er basert på bank-kvoterings.

Endringer i virkelig verdi av finansielle derivater tas løpende med i selskapets netto finansposter.

Kundefordringer og leverandørgjeld

Bokført verdi anses å reflektere virkelig verdi av fordringer/forpliktelser med varighet på mindre enn ett år. Andre fordringer/forpliktelser neddiskonteres for å fastsette virkelig verdi.

Virkelige verdier av finansielle instrumenter

Virkelige verdier samt balanseførte verdier, er som følger:

	Balanseført beløp 2007	Virkelig verdi 2007	Balanseført beløp 2006	Virkelig verdi 2006
(Beløp i NOK 1 000)				
Kontanter og kontantekvivalenter	523 664	523 664	700 092	700 092
Kundefordringer og andre fordringer	365 872	365 872	114 555	114 555
Aksjer og obligasjoner	3 573 296	9 743 437	3 484 544	10 016 771
Rentebytteavtaler:				
Eiendeler	0	1 469	3 271	3 271
Forpliktelser	0	0	-1 880	-1 880
Sikrede banklån	0	0	0	0
Lån fra konsern- og tilknyttede selskaper	-756 288	-756 288	-855 177	-855 177
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	-1 032 948	-1 032 948	-373 136	-373 136
	2 673 596	8 845 206	3 072 269	9 604 496
Urealiserte gevinster / (tap)		6 171 610		6 532 227

NOTE 14 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2007	2006
Kontanter relatert til skattetrekk	546	490
Frie midler	218 993	99 602
Tidsinnskudd 1)	304 125	600 000
Sum kontanter og kontantekvivalenter	523 664	700 092
Ubrukte trekkfasiliteter	204 772	238 566

- 1) Pr. 31.12.07 var NOK 152,0 millioner bundet frem til 02.01.08 med en rentesats 5,35% p.a.
NOK 152,1 millioner var bundet til 18.02.08 med en rentesats 5,81% p.a.

Revisors beretning



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Serkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627/MVA

Til generalforsamlingen i Bonheur ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Bonheur ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 608 780 000 for morselskapet og et overskudd på kr 2 684 577 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over innregnede inntekter og kostnader og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlaget for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene og innregnede inntekter og kostnader i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 9. mai 2008

KPMG AS


Arve Gjevoll

Statsautorisert revisor

Representantskapets uttalelse

Styrets beretning og regnskap for 2007 ble behandlet av representantskapet den 10. april 2008. Representantskapet vedtok å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2007 godkjennes. Representantskapet vedtok videre å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til ordinært utbytte på 15.60 per aksje, totalt kr 636,3 millioner, godkjennes.

Oslo, 28. april 2008

Christian Fredrik Michelet, Representantskapets ordfører

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet legger vekt på en kontinuerlig videreutvikling av sine allerede etablerte prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse. Disse prinsippene bygger på Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og er tilpasset Selskapets organisasjonsstruktur. En slik videreutvikling vurderes som viktig hensett til Selskapets langsiktige verdiskapning og generelle samfunnsansvar, til beste for Selskapets aksjonærer, ansatte og samfunnet forøvrig.

Grunnleggende elementer i dette arbeidet er åpenhet, integritet og ansvar. Disse parametrene reflekterer således også Selskapets verdigrunnlag og angir samtidig de etiske retningslinjene for Selskapets samfunnsansvar og opptreden.

Åpenhet sikrer tillit til beslutningsprosessene og måten hvorpå Selskapets aktiviteter utøves. Her står Selskapets informasjonspolitikk sentralt. Integritet er et produkt av de normer som preger Selskapet og bidrar til å sørge for korrekt fremferd i utøvelse av forretningsdriften. Ansvar har side til klarhet i forhold til konsekvenser av handlinger eller unnlatelser.

Representantskapet

Representantskapets tilsynsfunksjoner inngår som en integrert del av Selskapets håndheving av god eierstyring og virksomhetsledelse. Det følger av Selskapets vedtekter at Representantskapet er tillagt ansvar for å føre tilsyn med styrets og ledelsens forvaltning av Selskapet. Dette arbeidet er forankret i gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og følger forøvrig saksbehandlingsregler tilpasset Selskapets virksomheter. Disse omhandler blant annet mulige inhabilitets-spørsmål. Representantskapet skal behandle Selskapets årsoppgjør samt gi uttalelse til generalforsamlingen vedrørende styrets forslag til resultatregnskap, balanseoppstilling og utbytte. Representantskapet velger medlemmer til styret, foreslår valg av revisor og gir anbefaling til styret vedrørende godtgjørelsen til Selskapets administrerende direktør.

Representantskapet består av følgende personer: Christian Fredrik Michelet (formann), Einar Harboe (viseformann), Aase Gudding Gresvig, Bård Mikkelsen og Jørgen Heje. I 2007 avholdt Representantskapet fire møter.

Selskapets virksomhet

Selskapets formålsbestemmelse som inntatt i vedtektene lyder som følger: "Bonheur ASA er

et allmennaksjeselskap med forretningskontor i Oslo. Selskapets virksomhet er engasjement i maritim- og energirelaterte aktiviteter, transport, teknologi og eiendom, investering innen finans og handel så vel som deltakelse i andre foretagender."

I tråd med formålsbestemmelsens ordlyd driver Selskapet en diversifisert virksomhet. Det er i årsberetningen redegjort for de enkelte virksomhetsområder og resultatutviklingen for disse.

Aksjekapital og utbytte

Selskapets egenkapital omtales i Note 21. Styret anser at egenkapitalnivået er tilfredsstillende, hensyntatt Selskapets behov for soliditet i forhold til strategi og risikoprofil.

Selskapet har ingen utestående fullmakt til å øke aksjekapitalen. I den grad det vil bli fremmet forslag om fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser, vil det bli utvist varsomhet med å fravike prinsippet om fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer til å tegne aksjer. Dersom Selskapets styre skulle be den årlige generalforsamlingen om fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser eller foreta kjøp av egne aksjer, vil slike fullmakter uansett kun bli anmodet om for et tidsrom frem til neste ordinære generalforsamling.

Selskapet legger vekt på å ha en utbyttepolitikk som hensyntar Selskapets resultatutvikling, investeringsplaner og finansielle stilling. Spesielle situasjoner kan imidlertid oppstå hvor det anses å være i aksjonærfellesskapets interesse at utbytte ikke anbefales utdelt – eller motsatt – at ekstraordinære utbytte anbefales utdelt. Utbyttepolitikken etableres av Selskapets styre som legger frem forslag til disponering av årsresultatet for generalforsamlingen etter at disse har vært behandlet av representantskapet. Som nærmere beskrevet i årsrapporten, er årets utbytteforslag til den årlige generalforsamlingen i mai 2008 på NOK 15,60 per aksje. Også for dette året har man ansett det riktig å anbefale et uvanlig høyt utbytenivå, i lys av de gode økonomiske resultatene og Selskapets generelt sterke finansielle stilling.

Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående parter

Selskapet har kun én aksjeklasse, og hver aksje utgjør én stemme. Selskapet legger vekt på gjeldende prinsipper om likebehandling av

alle aksjonærer. Selskapet har ikke hatt andre transaksjoner med aksjonærer, styremedlemmer, ledelsen eller deres nærstående enn det som fremgår av Note 31 og 34 i årsregnskapet, eller som ellers er blitt rapportert i egne meldinger til Oslo Børs.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes vanligvis i mai hvert år under ledelse av representantskapets formann. Selskapet bestreber seg på å gjennomføre disse generalforsamlingene i tråd med gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Innkalling og saksdokumenter utsendes i god tid før generalforsamlingen. Aksjonærer som selv ikke kan delta, kan avgi stemme med bruk av fullmakt. Representantskapet, styret og Selskapets revisor vil være representert på generalforsamlingen. Generalforsamlingen velger bl.a. medlemmer til representantskapet.

Styret

Den overordnede forvaltning av Selskapet, som innbefatter det å sikre at Selskapet drives i samsvar med Selskapets verdigrunnlag, tilligger styret. Styret består i dag av fem medlemmer og ett varamedlem, som velges for en toårsperiode. I tillegg til å utøve beslutningsmyndighet i enkeltsaker, samt utøve kontrollfunksjoner som hensyntar omfanget og arten av Selskapets ulike virksomhetsområder, arbeider Styret med utforming av Selskapets strategi og langsiktige verdiskapning.

Det legges vekt på at styremedlemmene gir god informasjon som grunnlag for utførelsen av sine oppgaver. Alle saker av antatt vesentlig betydning for Selskapet behandles av styret. Dette vil bl.a. omfatte behandling og godkjenning av kvartals- og årsregnskaper, signifikante investeringer (herunder kjøp og salg av virksomheter) og strategivalg.

Styrets sammensetning reflekterer et bredt kompetansenivå.

Styremedlemmene Anna Synnøve Bye og Andreas Mellbye er uavhengige av Selskapets ledelse og Selskapets hovedaksjonærer, og det gjelder også varamedlemmet Håvar Polsson.

Det legges vekt på en klar ansvarsdeling mellom den daglige ledelsen, inklusive adminis-

Eierstyring og selskapsledelse

trerende direktør, og styret og det er etablert separate instruksjoner for henholdsvis styret og administrerende direktør. I Note 31 til regnskapet gis informasjon om godtgjørelser til styret. Styrets godtgjørelser er ikke resultatavhengig og det er heller ikke utstedt aksjeopsjoner til styremedlemmene.

Som det fremgår av Note 31, "Nærstående parter", har ett styremedlem mottatt konsulenthonorar på totalt NOK 92 000 fra Selskapet i tillegg til vanlig styrehonorar.

Administrerende direktør

Anette S. Olsen er Selskapets administrerende direktør. Hun er også eneeier av Fred. Olsen & Co., som leverer tjenester innen finans, juridisk, regnskap og administrasjon både til Selskapet og andre Fred. Olsen- relaterte selskaper.

Godtgjørelse til administrerende direktør og honoraret betalt til Fred. Olsen & Co. fremgår av Note 31.

Selskapet har ingen andre ansatte enn administrerende direktør. Det er ingen aksjeoppsjonsprogrammer i Selskapet eller i Fred. Olsen & Co. Det er utbetalt bonuser for hhv. 2006 og 2007 som nevnt i Note 31.

Revisor

Selskapets revisor utarbeider årlig en revisjonsplan som fremlegges for representantskapet og styret, og avgir særskilte erklæringer til representantskapet og styret som et ledd i Selskapets etablerte rutiner for eierstyring og selskapsledelse. Revisor legger dessuten frem en årlig evaluering av Selskapets risiki, internkontroll og rapporteringskvalitet.

Representantskapet har minst to møter i året med Selskapets revisor tilstede, hvor bl.a. forhold knyttet til risikostyring og internkontroll behandles.

I tilknytning til revisjonsberetningen avgir revisor en erklæring til representantskapet om uavhengighet og objektivitet, Revisor deltar

på den ordinære årlige generalforsamlingen. Ved behandling av revisors godtgjørelse blir det redegjort for hvordan denne fordeles på henholdsvis lovpålagt revisjon og andre oppdrag.

Informasjon og kommunikasjon

Selskapet legger vekt på å utøve en informasjonspolitikk som tar sikte på å gi markedet relevant og tidsriktig informasjon på en måte som ivaretar prinsippet om likebehandling av alle aksjonærer. Selskapet avholder aksjonær- og analytikerpresentasjoner i forbindelse med kvartalsrapporteringen. Års- og kvartalsrapporter samt presentasjoner som nevnt gjøres tilgjengelig på Selskapets nettsider. Selskapet har en informasjonsberedskap for situasjoner av spesiell karakter.

Flåteliste per 31. desember 2007

BONHEUR KONSERN

Selskap/fartøy	Byggeår	Type	Tonnasje	Eierandel
----------------	---------	------	----------	-----------

Fred. Olsen Cruise Lines (Holdings) Ltd. og datterselskap:

Black Watch	1972/1982/2005	Cruiseskip	28 613 grt	100,0 %
Braemar	1993/2001	Cruiseskip	19 089 grt	100,0 %
Black Prince	1967/1987/2004	Cruiseskip	11 209 grt	100,0 %
Boudicca	1973/2006	Cruiseskip	28 372 grt	100,0 %
Balmoral	1988/2007	Cruiseskip	43 537 grt	100,0 %

Fred. Olsen Energy ASA:

Bredford Dolphin	1976/2007	H-3 Borerigg		53,4 %
Borgny Dolphin	1977	H-3 Borerigg		53,4 %
Borgsten Dolphin	1975	H-3 Borerigg		53,4 %
Byford Dolphin	1973	H-3 Borerigg		53,4 %
Bideford Dolphin	1975/99	H-3 Borerigg		53,4 %
Borgland Dolphin	1976/99	H-3 Borerigg		53,4 %
Borgholm Dolphin	1975	H-3 Service rigg		53,4 %
Belford Dolphin	2000	DP Boreskip 1)	40 362 grt	53,4 %
Blackford Dolphin	1974/2007	H-3 Borerigg		53,4 %

Fred. Olsen Production ASA:

Knock Taggart	1974/96/98	FPSO 1)	140 905 dwt	100,0 %
Petroleo Nautipa	1974/98	FPSO 1)	141 330 dwt	50,0 %
Knock Dee	1974/96	FSO & Shuttle 1)	128 358 dwt	100,0 %
Knock Allan	1992	Tanker	145 242 dwt	100,0 %
Knock Nevis	1979/2004	FSO 1)	564 763 dwt	100,0 %
Knock Adoon	1985/2006	FPSO 1)	244 942 dwt	100,0 %

First Olsen Ltd. (Bermuda):

Knock Sheen	1998	Tanker	159 989 dwt	100,0 %
-------------	------	--------	-------------	---------

Comarit S.A.:

Banasa	1975/2004	Ferge	11 668 grt	55,0 %
Boughaz	1974	Ferge	8 257 grt	55,0 %
Berkane	1976	Ferge	20 079 grt	55,0 %
Biladi	1980	Ferge	18 913 grt	55,0 %

1) FSO = Skip for flytende lagring og lossing

FPSO = Skip for flytende produksjon, lagring og lossing

DP = Dynamisk posisjonering



Adresser

Bonheur ASA

Foretaksnummer: 830 357 432
 Fred. Olsens gate 2
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 10 00
 Telefaks: 22 41 17 45
www.bonheur.no

Ganger Rolf ASA

Foretaksnummer: 930 357 618
 Fred. Olsens gate 2
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 10 00
 Telefaks: 22 41 17 45
www.ganger-rolf.no

Fred. Olsen & Co.

Foretaksnummer: 970 942 319
 Fred. Olsens gate 2
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 10 00
 Telefaks: 22 41 17 45
www.fredolsen.no

Energitjenester

Fred. Olsen Energy ASA

Foretaksnummer: 977 388 287
 Fred. Olsens gate 2
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 10 00
 Telefaks: 22 41 18 40
www.fredolsen-energy.com

Fred. Olsen Production ASA

Foretaksnummer: 930 366 323
 Fred. Olsens gate 2
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 10 00
 Telefaks: 22 42 99 46
www.fpso.no

Fornybar Energi

Fred. Olsen Renewables AS

Foretaksnummer: 983 462 014
 Fred. Olsens gate 2
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 10 00
 Telefaks: 22 42 87 79
www.fredolsen-renewables.com

Fred. Olsen Renewables Ltd.

Foretaksnummer: 2672436
 Kings Scholar House
 230 Vauxhall Bridge Road
 London, SW1V 1AU, England
 Telefon: +44 207 931 0975
 Telefaks: +44 207 931 7449
www.fredolsen-renewables.com

Shipping

Fred. Olsen Cruise Lines (Holding) Ltd.

Foretaksnummer: 64 43 267
 Fred. Olsen House
 White House Road
 Ipswich Suffolk IP1 5LL, England
 Telefon: +44 1 473 292 200
 Telefaks: +44 1 473 292 201
www.fredolsencruises.com

First Olsen Ltd.

Foretaksnummer: 981 572 262
 Clarendon House
 2. Church Street
 Hamilton, Bermuda HM CX
 Telefon: +1 441 295 1422
 Telefaks: +1 441 292 4720
www.fotl.no

First Olsen AS

Foretaksnummer: 970 897 356
 Strandgaten 5
 P.O. Box 581 Sentrum
 0106 Oslo
 Telefon: 22 34 11 80
 Telefaks: 22 34 11 82
www.fotl.no

Fred. Olsen Marine Services AS

Foretaksnummer: 962 189 938
 Prinsens gate 2B
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 11 00
 Telefaks: 22 42 13 14
www.fredolsen-marine.com

Knock Tankers Ltd.

Foretaksnummer: 963 906 250
 Strandgaten 5
 P.O. Box 743 Sentrum
 0106 Oslo
 Telefon: 22 34 12 00
 Telefaks: 22 42 24 41

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS

Foretaksnummer: 925 619 655
 Prinsensgate 2B
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 11 11
 Telefaks: 22 34 13 71
www.fredolsentravel.com

Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS

Foretaksnummer: 814 000 702
 Prinsensgate 2B,
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 13 88
 Telefaks: 22 00 88 88

Fred. Olsen Brokers AS

Foretaksnummer: 914 945 356
 Fred. Olsens gate 2
 0152 Oslo
 Telefon: 22 34 10 00
 Telefaks: 22 42 09 76

Generalforsamling

Generalforsamling avholdes på Selskapets kontor i Fred. Olsens gt. 2
(inngang Tollbugt. 1b) den 29. mai 2008, kl. 14.00.

**Bonheur ASA**

Fred. Olsens gate 2, Postboks 1159 Sentrum, N-0107 Oslo

Telefon: 22 34 10 00, Telefaks: 22 41 17 45, Internett: www.bonheur.no