

Årsrapport 2006



Innhold

Nøkkeltall	3
En kort presentasjon	4-5
Styrets årsberetning 2006	7-11
Regnskap - Bonheur konsolidert	12-41
■ Resultatregnskap	12
■ Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader	13
■ Balanse	14-15
■ Kontantstrømpstilling	16
■ Regnskapsprinsipper	17-22
■ Noter	22-57
Særberetning for Bonheur ASA	58
Regnskap - Bonheur ASA	59-76
■ Resultatregnskap	59
■ Balanse	60-61
■ Kontantstrømpstilling	62
■ Regnskapsprinsipper	63-64
■ Noter	64-76
Revisors beretning	77
Eierstyring og selskapsledelse	78-79
Aksjonærinformasjon	80-81
Segmentinformasjon	82-102
Flåteliste	103
Ord og uttrykk	104
Adresser	105

...med ett blick



Nøkkeltall for Bonheur konsern

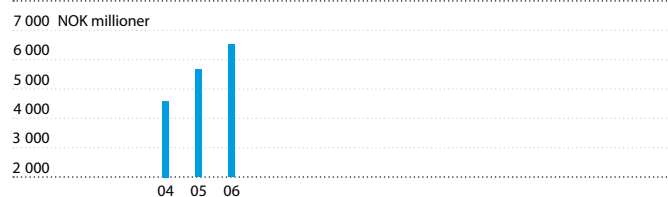
(NOK millioner)	IFRS			NGAAP	
	2006 *)	2005	2004	2003	2002
Resultatregnskap					
Driftsinntekter	1 588,3	1,3	1,4	350,5	377,4
Driftsresultat	311,7	-35,4	-16,6	-53,1	-70,6
Resultatandel tilknyttede selskaper	681,1	741,5	849,7	211,3	-174,1
Netto finansposter	-58,5	19,6	61,7	0,3	49,1
Resultat før skatt fra videreførte virksomheter	934,3	725,7	894,8	158,4	-195,6
Skatteinntekt / -kostnad (-)	40,1	-2,5	-14,1	-24,0	60,2
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter	974,5	723,2	880,6	134,4	-135,4
Resultat fra virksomhet under avvikling	0,0	143,5	-48,8	-17,1	0,0
Årets resultat	974,5	866,7	831,8	117,3	-135,4
Minoritetsinteresser	135,6	0,0	0,0	-0,2	-29,1
Årets resultat (majoritetens andel)	838,9	866,7	831,8	117,5	-106,3
Balanse					
Anleggsmidler	13 182,7	4 617,0	3 685,4	5 068,6	4 853,3
Omløpsmidler	5 350,3	233,3	68,0	320,8	242,6
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	5 174,6	4 440,0	3 217,2	3 781,0	3 760,6
Minoritetsinteresser	3 798,4	0,0	0,0	-0,0	3,7
Langsiktige forpliktelser	7 583,3	328,3	458,5	1 294,1	1 096,7
Kortsiktige forpliktelser	1 976,6	82,0	77,7	314,3	234,9
Totalkapital	18 533,0	4 850,3	3 753,4	5 389,4	5 095,9
Likviditet					
Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	1) 3 581,3	168,2	36,3	180,5	165,5
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1) 3 446,0	126,0	-13,6	15,0	44,9
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1) 561,5	5,2	105,5	31,8	106,3
Likviditetsgrad	2) 271 %	285 %	88 %	102 %	103 %
Kapital					
Egenkapitalprosent	3) 48 %	92 %	86 %	70 %	74 %
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0	51,2	53,4
Antall aksjer utestående	4) 40 789 308	10 197 327	10 197 327	10 242 327	10 683 822
Nøkkeltall per aksje					
(NOK)					
Børskurs per 31.12	4) 268,00	161,75	68,00	45,00	15,25
Utbetalt utbytte per aksje	4) 7,00	3,75	2,50	1,25	1,25
RISK per aksje (01.01)	4) -1,25	-3,10	-1,53	-1,20	-1,32

- 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 fra tidligere år er omarbeidet og gjort sammenlignbare med 2006.

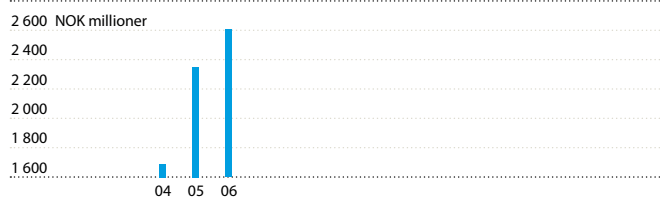
*) Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 4. kv. 2006 i forhold til 4. kvartal 2005 og for året 2006 i forhold til 2005. Likeledes er ulike konsolideringsmetoder benyttet for 1.-3. kvartal 2006 i forhold til 4. kvartal 2006, se "Kommentar til Bonheurs årsregnskap" side 7. Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 45,88 % i Fred. Olsen Energy ASA og 48,72 % i Ganger Rolf ASA.

Bonheur konsolidert *)

Totale driftsinntekter

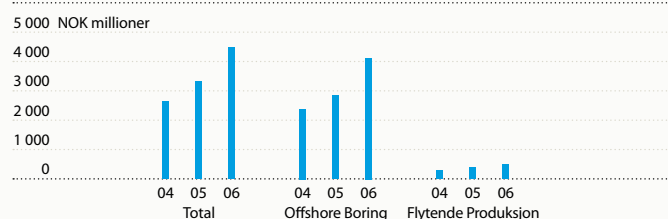


EBITDA

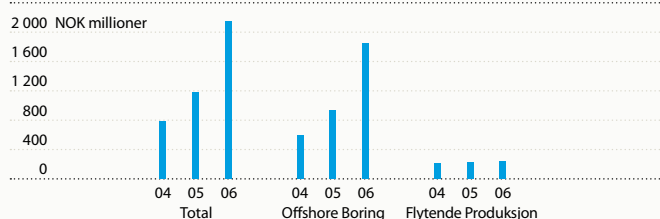


Energitjenester

Driftsinntekter

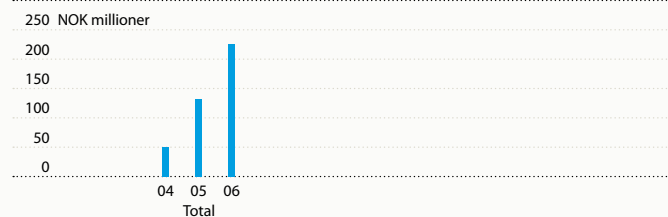


EBITDA

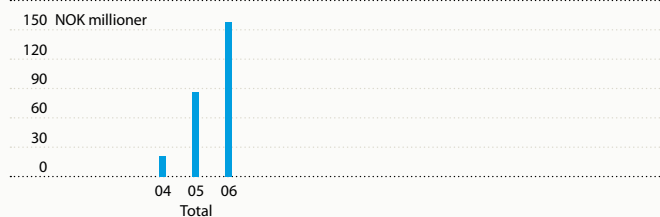


Fornybar energi

Driftsinntekter

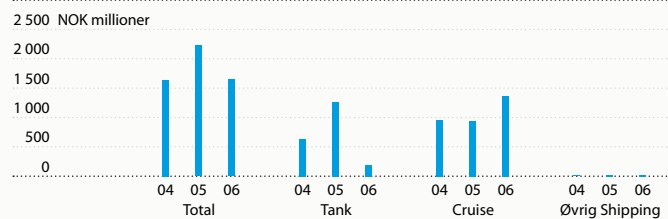


EBITDA

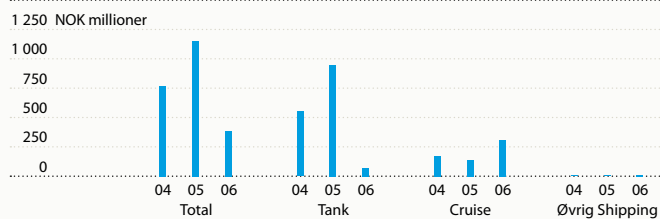


Shipping

Driftsinntekter

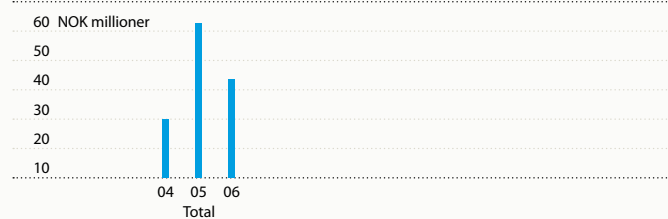


EBITDA

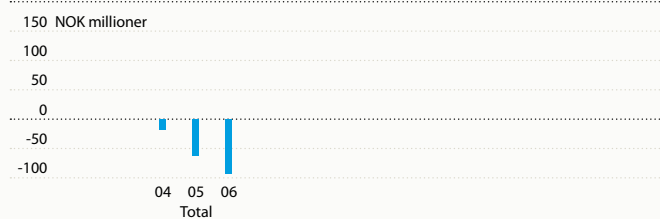


Øvrige investeringer

Driftsinntekter



EBITDA



*) Segmentinformasjonen er proforma som vist i note 21.

En kort presentasjon

Bonheur konsernet har investeringer i en rekke virksomheter basert på sitt langsiktige engasjement innenfor offshore boring, flytende produksjon, fornybar energi, shipping samt reiselivs- og fritidssektoren. Investeringer foretas normalt som et samarbeid mellom morselskapet og det børsnoterte datterselskapet Ganger Rolf ASA og omfatter i dag følgende hovedsegmenter:

Energitjenester

Innenfor *offshore boring* har konsernet en eierandel på 54 % i det børsnoterte boreentreprenørselskapet Fred. Olsen Energy ASA (FOE). FOE opererer en flåte på 9 boreenheter og en bolig-rigg. Inkludert i disse enhetene er konsernets indirekte eierskap (via First Olsen Ltd.) til den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin som opererer i en pool med andre FOE-rigger.

Selskapets aktiviteter innen *flytende produksjon* omfatter eierskap og drift av en flåte på 5 FSO/FPSO-fartøy gjennom Fred. Olsen Production ASA. Ved årsskiftet var dette selskapet eid 100% av Bonheur konsernet. Etter en emisjon i februar 2007 ble samlet eierandel redusert til 57,7 %. Fred. Olsen Production ASA planlegges børsnotert i første halvår 2007.



Fornybar energi

Konsernets investeringer innen fornybar energi er organisert gjennom Fred. Olsen Renewables AS. Selskapet arbeider med utvikling, bygging og drift av vindkraftparker. Virksomheten er hovedsakelig konsentrert til Skottland hvor 3 vindkraftparker er i full produksjon, med en samlet installert effekt på 165 MW. Selskapet har ytterligere 12,5 MW under bygging samt

konsesjon på 200 MW. Selskapet arbeider også med prosjekter i Norge, Sverige og Irland.



Shipping

Konsernets aktiviteter innen shipping består av *tankfart* som drives via selskapet First Olsen Ltd. Flåten bestod ved utgangen av året av 3 suezmax tankskip. I tillegg kommer *cruisevirksomheten* som drives av Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. Flåten bestod ved årsskiftet av 5 skip. Konsernet er også engasjert i *annen shippingvirksomhet* gjennom sitt 55 % eierskap til

det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A. som opererer 4 fergelinjer mellom Marokko og Spania/Frankrike. I tillegg kommer også en indirekte eierandel gjennom First Olsen Ltd. på 49,5 % i shippingselskapet Oceanlink Ltd.



Øvrige investeringer

Segmentet består hovedsakelig av konsernets eierandel på 50 % i fornøyelsesparken TusenFryd, en eierandel på 12,6 % i IT Fornebu Eiendom AS, en eierandel på 31,7 % i Genomar, samt en eierandel på 32,6 % i AS Norges Handels og Sjøfartstidende. I tillegg har konsernet en eierandel på 6,8 % i Callon Petroleum Inc., samt ulike investeringer i venture-prosjekter,

primært innen IT-sektoren gjennom selskapet Verdane Capital Advisors (tidligere Four Seasons Venture AS). Sammen med datterselskapet Ganger Rolf ASA eier Selskapet kontorbygget i Fred. Olsen-kvartalet i Oslo.



Styrets årsberetning 2006



Fellesberetning for Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA

Trykket i den globale økonomien fortsatte med styrke også i 2006, godt hjulpet av strukturelle skift av produksjon til Asia, stadige teknologiske forbedringer og fortsatt markedsliberalisering. Dette har resultert i en rekordartet prising av metaller, anleggsaktiva og eiendom på bred internasjonal basis. Amerikansk økonomi fortsatte å overraske på den positive siden med en vekst på 3,3 % i 2006 til tross for et tildels dramatisk fall i huspriser mot slutten av året. Den positive utviklingen i verdensøkonomien har bidratt til at våre selskaper også i 2006 oppnådde gode resultater.

Innenfor offshore boring fortsatte det sterke markedet i 2006. Fred. Olsen Energy (FOE) opererte dypvannsenheten Belford Dolphin, syv Aker H3 halvt nedsenkbare borerigger og en halvt nedsenkbar boligrigg. Det sterke markedet medførte at selskapet fikk en betydelig resultatfremgang i forhold til foregående år.

Utsiktene er gode for at de positive markedsforholdene innen offshore boring vil fortsette. Imidlertid har en rekke selskaper tatt mange nye posisjoner i nybygg gjennom året, og ordreboken omfattet ved årsslutt rundt 55 flytende boreenheter. De fleste av disse leveringene vil komme i 2009/2010, og omlag en tredjedel av disse har fortsatt ikke kontrakt. Samtidig

bidrar nybyggene til økt press på utdannet og erfarent personell innenfor offshore boring.

Innenfor flytende produksjon gjennomførte vi vårt foreløpig mest omfattende prosjekt da VLCC-skipet Knock Adoon ble bygget om til FPSO og erstattet Knock Taggart på Antanfeltet utenfor Nigeria i 4. kvartal. Bakgrunnen for byttet var at operatøren av feltet, Addax Petroleum, økte produksjonen og dermed hadde behov for økt prosesserings- og lagringskapasitet. Bytte av FPSO-fartøy ble effektivt gjennomført med en stengningstid på feltet på bare 5 dager. Både Knock Dee og Knock Taggart avsluttet sine kontrakter i løpet av året og blir markedsført mot nye prosjekter. Også de

Styrets årsberetning 2006

andre operasjonene forløp tilfredsstillende. I februar 2007 ble det besluttet å skille ut den flytende produksjonsvirksomheten og å gjøre en rettet emisjon i kapitalmarkedet. Dette er nærmere omtalt under "Hendelser etter 31. desember 2006" nedenfor.

Etter salget av tre suezmax tankskip i desember 2005, har First Olsen Ltd. gjennom året eid og operert to enkeltskrog suezmax tankskip, Knock Allan og Knock Stocks. I løpet av året ble det investert i en nyere suezmax-flåte med dobbeltskrog gjennom kontrahering av to nybygg i Kina og kjøpet av den 1998-bygde Knock Sheen. Totalt sett betyr dette nyinvesteringer på USD 223,9 millioner. Nybyggene vil bli levert i 2009/2010. Knock Sheen ble overtatt i november og ble umiddelbart sluttet for 3 år til USD 39 000 per dag. Knock Allan ble sluttet på et certepati til august 2007, og skipet vil deretter bli ombygd for en FPSO-operasjon for Fred. Olsen Production. Knock Stocks ble solgt i januar 2007, se "Hendelser etter 31. desember 2006" nedenfor.

Fremgangen fortsatte for cruisevirksomheten med bakgrunn i økt kapasitet og et stadig voksende marked. Operasjonen omfattet de 4 skipene MS Braemar, MS Black Watch, MS Black Prince og MS Boudicca. I løpet av året ble det investert i ytterligere kapasitet gjennom kjøpet av MS Norwegian Crown. Skipet leies tilbake til selger frem til november 2007, og vil etter en oppgradering komme i operasjon for Fred. Olsen Cruise Lines i første kvartal 2008.

Innenfor fornybar energi arbeidet Fred. Olsen Renewables videre med sine prosjekter, primært i Skottland. Total produksjon økte fra 74,1 GWh i 4. kvartal 2005 til 136,6 GWh i tilsvarende kvartal 2006, en økning på 84 %. Dette skyldes at vindkraftanlegget Paul's Hill (64,4 MW) ble ferdigstilt i henhold til planene i 3. kvartal. Ved utgangen av året hadde selskapet 12,5 MW under bygging, samt konsesjon på ytterligere 200 MW. Forberedelser for bygging av Crystal Rig II på 120-156 MW har startet, og prosjektet forventes ferdigstilt i 2009/2010. Crystal Rig II vil nær doble den kapasitet vi hadde installert ved årsslutt og blir således et viktig prosjekt i utviklingen av et større engasjement innen fornybar energi.

De globale klimautfordringene har endelig kommet i fokus på bred internasjonal front. På den politiske arena er det først og fremst Tony

Blair som har utvist dristighet og lederskap gjennom et ambisiøst program for fornybar energi. Våre selskaper har i lang tid vært opp-tatt av klimatrusselen og har arbeidet i mer enn ett tiår med å utvikle vårt engasjement innenfor fornybar energi. Våre vindkraftanlegg i Skottland er skånsomt og nøye plassert i terrenget. Vi opplever at positive erfaringer lokalt fører til at det legges aktivt til rette for utvidelse av anleggene. Norge har spesielt gunstige vindressurser i et europeisk perspektiv som må utnyttes i en aktiv og målrettet innsats i utvikling av mer fornybar energi. Det må nå gjennomføres en klok og skånsom utbygging som ikke forringer våre strandsoner og vårt unike kystmiljø. I Fred. Olsen Renewables har vi kompetanse og erfaring nettopp på å utforme løsninger som tilfredsstiller dette.

Styrene har i en rekke årsberetninger påpekt den rolle norske rederier og offshoreselskaper spiller i den nasjonale næringstutviklingen og de ringvirkningene dette representerer over det ganske land. Likeledes har vi understreket behovet av at disse næringene gis vekstkraft og verdiskapningsevne i Norge gjennom rammebetingelser og skattevilkår som er både forutsigbare og også internasjonalt konkurransedyktige. Det politiske miljø har hittil ikke synes villig til å ta dette inn over seg, og selv ikke rammevilkår som er på linje med de fleste europeiske ordninger innenfor EU synes å få tilstrekkelig politisk tilslutning. Derfor har vi i løpet av 2006 sett en tiltagende utflytting av virksomheter innen shipping og offshore fra Norge. Vi venter nå i spenning på den nye skipsfartsmeldingen og kan bare håpe at politikerene denne gangen er villig til å gjennomføre nødvendige tiltak.

Styrene valgte i september å legge frem et ekstraordinært utbytteforslag på kr 7,90 i Ganger Rolf og kr 7,00 i Bonheur. Som behørig omtalt i fjorårets beretning, ble det ikke foreslått utbetalt utbytte ved fjorårets ordinære generalforsamlinger i mai grunnet den spesielt ugunstige skattesituasjonen som norske, private aksjonærer sto overfor i 2006 ved overgangen til et nytt skattesystem med fritaksmodell og utbytteskatt.

Når det gjelder den ordinære generalforsamlingen i 2007 vil styrene foreslå at det utbetales et utbytte på kr 10,00 i Ganger Rolf og kr 8,90 i Bonheur. Styrene har understreket at de ved denne anledning har funnet det naturlig

å anbefale et uvanlig høyt utbyttensnivå hensyntatt selskapenes gode resultatutvikling og generelt sterke markedsforhold innen hovedsegmentene.

I juni gjennomførte selskapene en aksjesplitt der 1 aksje gav 4 nye aksjer.

I oktober økte Bonheur sin eierandel i Ganger Rolf fra 49,67 % til 51,28 %. Regnskapsmessig innebar dette at Ganger Rolf, som tidligere ble behandlet som et tilknyttet selskap av Bonheur, fra 4. kvartal ble regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur. Samlet sett har dette hatt vesentlig effekt for Bonheurs regnskapsavleggelse, og dermed sammenligninger mot tidligere regnskapsperioder, se omtalen av resultatet i Bonheur nedenfor. Transaksjonen som økte Bonheurs eierskap til 51,28 % i Ganger Rolf er en virksomhetssammenslutning under samme kontroll regnskapsmessig. Se ytterligere omtale i note 1.

Kommentarer til Bonheurs årsregnskap

Historisk, som nevnt overfor, har Bonheur regnskapsført investeringen i Ganger Rolf etter egenkapitalmetoden (som et tilknyttet selskap). Grunnet Bonheurs og Ganger Rolfs felles eierskap til sine viktigste investeringer har oppkjøpet også medført at en rekke tidligere tilknyttede selskaper fra 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig fullkonsolidert. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere var ført til kost regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra samme tidspunkt.

Regnskapsmessig kan transaksjoner under samme kontroll regnskapsføres fra og med transaksjonstidspunktet, alternativt fra det tidspunkt samme kontroll har oppstått. Bonheur har valgt første alternativ i den offisielle regnskapsavleggelsen, se ytterligere omtale i notene. Dette medfører at tidligere rapporterte tall ikke omarbeides slik at Bonheurs offisielle regnskap for 2006 er presentert som følger:

- Ganger Rolf er regnskapsført etter egenkapitalmetoden i årsregnskapet for 2004 og 2005, samt i 1.-3. kvartal 2006
- Ganger Rolf er konsolidert som datterselskap fra og med 4. kvartal 2006

Bonheur har av denne grunn utarbeidet et proforma regnskap hvor det legges til grunn

Styrets årsberetning 2006

at Bonheur ervervet aksjene i Ganger Rolf 1. januar 2004, som en transaksjon under samme kontroll. Dette proforma regnskapet er presentert som note 21 til Bonheurs regnskap, og aksjonærene anbefales å lese denne note. Bonheurs delårsrapportering vil fra og med 3. kvartal 2007 i sin helhet være basert på det format som her er presentert, da dette vil være første kvartal der sammenlignbare tall fra tidligere perioder er basert på identiske konsolideringsmetoder.

Styrets omtale av resultatet for 2006 tar utgangspunkt i sammenlignbare resultater slik disse er vist i note 21 i Bonheurs regnskap.

Resultatet for Bonheur

Driftsinntektene utgjorde 6 503 millioner (5 786 millioner), en økning på 12,4 %. Driftskostnadene utgjorde 3 900 millioner (3 410 millioner) tilsvarende en økning på 14,4 %.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 2 603 millioner (2 376 millioner). Avskrivningene utgjorde 811 millioner (1 046 millioner), og ga dermed et driftsresultat (EBIT) på 1 792 millioner (1 330 millioner).

Netto finansposter var negativt 237 millioner (negativt 363 millioner).

Konsernets resultat etter beregnet skatt ble 1 546 millioner (1 170 millioner).

Etter minoritetsinteresser på 724 millioner (351 millioner) utgjorde majoritetens andel 822 millioner (819 millioner). Minoritetsinteressene i sammenlignbare perioder er beregnet ut fra virkelig eierprosent i periodene. Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet består ved årsskiftet av eierandeler på 45,88 % i FOE og 48,72 % i Ganger Rolf.

Bonheur ASA solgte i november til sammen 2,5 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy (FOE). Etter salget eier selskapet 27,1 % av FOE (Ganger Rolf har en tilsvarende eierandel). Den regnskapsmessige gevinsten fra salget utgjorde 563 millioner. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og ført direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til IFRS-reglene om nedsalg i et datterselskap, ref. note 1. Salget ga selskapet en likviditetstilførsel på omlag 700 millioner i Bonheur.

Resultatet i Ganger Rolf

Den ovenfor omtalte økningen i eierandel og endring av rapporteringsmetode i Bonheur har ikke medført endring av regnskapsrapporteringen for Ganger Rolf. Denne er derfor direkte sammenlignbar med tidligere perioder.

Alle vesentlige selskaper og engasjementer blir regnskapsført som tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden, slik at morselskapet fremstår som holdingselskap. Driftsresultatet (EBIT), som i praksis består av morselskapets kostnader, var negativt med 39,8 millioner (negativt 34,0 millioner). Endringen skyldes i hovedsak økte lønns- og pensjonskostnader, samt noe økt konsulentbruk.

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet resultat på 713,7 millioner (530,9 millioner), hvorav FOE og FOL bidro med henholdsvis 345,6 millioner (28,4 millioner) og 191,9 millioner (357,4 millioner), Cruise med 55,0 millioner (34,2 millioner), Fred. Olsen Renewables AS (FORAS) med 3,6 millioner (negativt 9,8 millioner), Bonheur med 109,1 millioner (118,6 millioner), Comarit med 4,2 millioner (negativt 2,3 millioner) og Tusenfryd med 4,6 millioner (4,5 millioner).

Resultat etter skatt for året som helhet utgjorde 702,1 millioner (762,1 millioner).

Ganger Rolf ASA solgte i november til sammen 2,5 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA (FOE). Etter salget eier selskapet 27,1 % av FOE (Bonheur har tilsvarende eierskap til FOE). Den regnskapsmessige gevinsten fra salget utgjorde 563 millioner. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og ført direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til konsernets regnskapsprinsipp for bokføring av transaksjoner under samme kontroll. Ref. note 1. Salget gav en likviditetstilførsel på omlag 700 millioner i Ganger Rolf.

Resultatene i selskapenes hovedvirksomheter

Generelt eier Ganger Rolf og Bonheur hver 50 % av disse virksomhetene med mindre annet er angitt.

Energitjenester

Offshore boring - Fred. Olsen Energy ASA (FOE)
Ganger Rolf og Bonheur eier hver 27,1 % i sel-

skapet, og i det følgende omtales (på 100 % basis) resultater for 2006:

Driftsinntektene for året utgjorde 4 048 millioner, en økning på 40 % fra fjoråret.

Driftskostnadene for året utgjorde 2 339 millioner (1 962 millioner), mens driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 1 709 millioner (921 millioner).

Resultatet før skatt for året var 997 millioner (negativt 12 millioner), noe som ga et basisresultat per aksje på kr 15,50 og fullt utvannet resultat per aksje på kr 15,05.

Den positive inntekts- og resultatfremgangen gjenspeiler det sterkere markedet for offshore boring med stigende dagrater og økt kapasitetsutnyttelse. Markedsmessig forventer FOE at balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger vil fortsette å være stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester ventes derfor å vedvare de nærmeste årene.

Offshore boring - Bulford Dolphin

Boreriggen Bulford Dolphin opererte på en kontrakt for Equator Exploration Ltd. utenfor Nigeria som løper til årsskiftet 2007/08. Riggeren opererte som tidligere i poolsamarbeid med fire andre rigger som eies av FOE.

Driftsinntektene fra poolen økte med 121 millioner til 199 millioner. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 184 millioner, en økning på 134 millioner fra foregående år. Netto resultat utgjorde 160 millioner, en resultatfremgang på hele 150 millioner fra året før.

Som for FOE kom inntektsveksten som følge av bedre markedsførhold innenfor offshore boring.

Flytende produksjon

Driftsinntektene utgjorde USD 82,0 millioner (USD 67,7 millioner), en økning på USD 14,3 millioner fra 2005. Årets driftsinntekter inneholdt imidlertid en gevinst fra salget av Borgen Dolphin på USD 16,7 millioner. Både Knock Dee og Knock Taggart avsluttet kontrakter i året, mens de øvrige operasjonene forløp tilfredsstillende.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 42,4 millioner (USD 38,8 millioner), drifts-

Styrets årsberetning 2006

resultatet (EBIT) ble USD 26,5 millioner (USD 7,5 millioner) og netto resultatt var USD 16,4 millioner (USD 3,2 millioner).

Med økt lete- og boreaktivitet forventes behovet for flytende produksjons- og lagerløsninger å vedvare. Oljefunn blir i økende grad gjort i områder på dypt vann og uten infrastruktur. I mange tilfeller er oljefunnene marginale. Dette er forhold som favoriserer flytende produksjonsløsninger.

Fred. Olsen Production ASA (FOP) gjennomførte i februar 2007 en rettet emisjon med utstedelse av i alt 44 millioner nye aksjer. Bonheur og Ganger Rolf eier til sammen 57,7 % av FOP etter emisjonen. Se nærmere omtale under "Hendelser etter 31. desember 2006".

Fornybar energi

Driftsinntektene var 230 millioner (135 millioner) med en årsproduksjonen på 366 GWh (229 GWh). Den økte produksjon skyldes i hovedsak Paul's Hill (64,4 MW) som ble ferdigstilt i løpet av 2. kvartal. Vindforholdene i Skottland, og i hele nord-Europa forøvrig, var omlag 20 % under det langsiktige historiske gjennomsnittet, noe som påvirket driftsinntektene negativt.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 159 millioner (87 millioner), en økning på 83 %.

Driftsresultatet (EBIT) utgjorde 61 millioner (30 millioner), mens netto resultat var 7 millioner (negativt 20 millioner).

Økt kapasitet gjorde at årets resultat viste betydelig fremgang sammenlignet med 2005 til tross for de omtalte vindforhold som preget året.

Shipping

Tank

Etter salget av tre suzmax tankskip i desember 2005 har First Olsen Ltd. eid og operert to enkeltskrog suzmax skip, Knock Allan og Knock Stocks. Engasjementet i tank har derfor vært betydelig mindre enn i 2005.

Totale fraktinntekter utgjorde USD 18,0 millioner på t/c basis (USD 76,0 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 9,8 millioner (USD 150,1 millioner inklusiv salgsgjavnst på USD 92,9 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) var USD 4,6 millioner (USD 131,9 millioner inklusiv salgsgjavnst) og netto resultat utgjorde USD 4,1 millioner (USD 107,2 millioner inklusiv salgsgjavnst).

I løpet av 2006 ble det investert i en nyere suzmax-flåte med dobbeltskrog gjennom kontrahering av to nybygg i Kina, samt gjennom kjøpet av den 1998-bygde Knock Sheen.

Cruise

Driftsinntektene utgjorde GBP 119,9 millioner (GBP 81,3 millioner) tilsvarende en økning på 47 %. Inntektsveksten skyldes gode markedsforhold, økt kapasitet gjennom MS Boudicca som kom i operasjon i februar og dels leieinntekter for MS Norwegian Crown fra september.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var GBP 25,4 millioner (16,2 millioner), en økning på 57 %. Driftsresultatet (EBIT) var GBP 12,0 millioner (9,0 millioner) og netto resultat utgjorde GBP 9,3 millioner (GBP 5,8 millioner), en fremgang på GBP 3,5 millioner tilsvarende 60 %.

Driften av alle skipene forløp tilfredsstillende gjennom året. Cruiseskipet Norwegian Crown ble overtatt i september med tilbakeleie til selger for en periode på 14 måneder. Skipet vil få navnet MS Balmoral når det etter en oppgradering settes i operasjon av Fred. Olsen Cruise Lines.

Annen shippingvirksomhet

Segmentet består hovedsakelig av Ganger Rolf og Bonheurs samlede eierandel på 55,0 % i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A., en eierandel på 49,5 % i shipping investeringselskapet Oceanlink Ltd, samt eierskapet til ro-ro skipet Norcliff. Selskapene blir konsolidert som tilknyttede selskaper.

Comarit

Comarit med datterselskaper hadde driftsinntekter på 667,5 millioner (616,6 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 146,1 millioner (108,9 millioner). Selskapet fikk et netto resultat på 28,2 millioner (negativt 2,8 millioner). Resultatet er belastet med kostnader som gjelder tidligere år på 12,9 millioner (17,2 millioner).

Oceanlink

Oceanlink hadde i 2006 brutto fraktinntekter på USD 21,1 millioner (USD 17,6 millioner) og

et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på USD 5,6 millioner (USD 1,7 millioner). Nettoresultatet for året ble negativt USD 0,3 millioner (USD 0,6 millioner), noe som hovedsakelig skyldes økte posisjonerings- og finansutgifter i forbindelse med en kraftig ekspansjon av flåten.

Norcliff

Ro-ro skipet Norcliff har i hele 2006 seilt på t/c til SeaCargo og hovedsakelig operert i Nord-Europa. I august 2006 ble skipet solgt for EUR 9,75 millioner. Skipet ble overlevert nye eiere i januar 2007. Salget er forventet å gi en regnskapsmessig gjavnst på USD 6,7 millioner som vil bli inntektsført i 1. kvartal 2007.

Fraktinntektene utgjorde USD 3,1 millioner (USD 2,8 millioner), EBITDA ble USD 1,6 millioner (USD 1,3 millioner) og resultatet etter skatt ble USD 0,5 millioner (USD 0,7 millioner).

Øvrige investeringer

Segmentet består hovedsakelig av Ganger Rolfs og Bonheurs samlede eierandel på ca. 50 % i fornøylesparken TusenFryd, en samlet eierandel på 12,6 % i IT Fornebu Eiendom, en samlet eierandel på 33,0 % i Genomar, samt en samlet eierandel på 32,6 % i AS Norges Handels og Sjøfartstidende (NHST). I tillegg inngår de tjenesteytende selskapene Fred. Olsen Brokers og Fred. Olsen Travel. Når det gjelder selskapenes investeringer i Callon Petroleum Inc. og selskapenes interesser i ulike fond gjennom Verdane Capital Advisors (tidligere Four Seasons Venture) er det bare skjedd mindre endringer gjennom året.

Selskapene Tusenfryd, Genomar og NHST bokføres forskjellig i Ganger Rolf og Bonheur. I Ganger Rolf til anskaffelseskost, i Bonheur etter egenkalkuleringen.

TusenFryd

Selskapet økte driftsinntektene med 26 % til 179,8 millioner i 2006. Resultatet før skatt på 27,4 millioner (22,3 millioner) var det beste i selskapets historie og skyldes hovedsakelig introduksjonen av SpeedMonster, en spektakulær berg- og dalbane til en investering på nesten 80 millioner.

Det ble utbetalt ekstraordinært utbytte i 2006 og Bonheur og Ganger Rolf mottok til sammen 5,6 millioner.

Styrets årsberetning 2006

IT Fornebu Eiendom AS

Fra å være et omdiskutert prosjekt på papi-ret, er kunnskapssenteret på Fornebu nå et konkret og attraktivt tilholdssted for kunnskapsintensiv virksomhet. Terminalbygget på ca. 36 000 kvm er fullt utleide til rundt 75 virksomheter og inneholder en variert blanding av kunnskapsbedrifter, forskningsvirksomhet og utdanning.

Resultatet for 2006 ble negativt med 14,1 millioner (negativt 40,8 millioner).

Norges Handels og Sjøfartstidende (NHST)

NHST-konsernet hadde i 2006 en økning i omsetning på 16 % fra 741 millioner til 861 millioner. Omsetningsveksten kom hovedsakelig fra økt annonsesalg men også fra økte opplagsinntekter og økt kartsalg. Omsetningen relatert til Dagens Næringsliv utgjorde 508 millioner, 59 % av den totale omsetning. Grunnet styrking av redaksjonelle og markedsmessige aktiviteter samt relativt omfattende forretningsutvikling økte de totale driftskostnadene med 96 millioner i forhold til foregående år. Driftsresultatet var 65 millioner. Resultatet før skatt var også 65 millioner, en forbedring på 22 millioner i forhold til fjoråret.

Bonheur og Ganger Rolf mottok utbytte på til sammen 9,9 millioner i 2006 (for regnskapsåret 2005).

Genomar

Hovedaktiviteten i Genomar omfatter utvikling av stamfisk av fiskearten "Tilapia" og produksjon av smolt, eller "fingerlings", fra denne stamfisken. Genomar hadde driftsinntekter på 24,2 millioner (11,3 millioner) og EBITDA på 6,5 millioner (negativt 3,9 millioner). Driftsresultatet var 5,3 millioner (negativt 4,9 millioner).

Finansielle forhold og kapitalstruktur

Innenfor hovedvirksomheten har det i året vært foretatt en rekke investeringer. FOE hadde to store prosjekter med ombyggingen av Blackford Dolphin til dypvanns-borerigg og med Bredford Dolphin for ombygging og klargjøring for oppstart og operasjon på norsk sokkel. FOE har i året investert totalt 1 739 millioner, hvorav omlag 93,4 % gjaldt de to nevnte prosjekter.

I cruise ble det investert GBP 86,9 millioner i 2006, i hovedsak relatert til ferdigstillingen av

MS Boudicca og til kjøp av ytterligere et fartøy, Norwegian Crown. Innenfor flytende produksjon ble det investert USD 48,1 millioner, primært i forbindelse med ombygging av Knock Adoon og reparasjon og vedlikeholdsarbeider på Knock Dee. Innen fornybar energi utgjorde investeringene NOK 289 millioner, i hovedsak knyttet til ferdigstilling av Paul's Hill (64,4 MW) samt investeringer for fremtidige nettilkoblinger. Samlet utgjorde investeringene i Bonheur-konsernet 4 383 millioner.

Utbytteutbetalingene fra selskapene utgjorde 286,6 millioner i Ganger Rolf og 285,5 millioner i Bonheur. Dette representerer en økning på henholdsvis 137,0 millioner og 132,6 millioner fra foregående år.

Investeringer ble hovedsakelig finansiert gjennom drift og salg av aktiviteter og anleggsmidler, samtidig som det er trukket på langsiktige lånefasiliteter. Ganger Rolf og Bonheur styrket i tillegg likviditeten med 700 millioner i hvert selskap gjennom salg av totalt 5 millioner aksjer i FOE. Etter salget som ble gjennomført i november eier selskapene samlet ca. 54 % av aksjene i FOE.

Corporate Governance

Selskapenes styring og ledelse bygger på prinsippene som er nedfelt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Styrene legger vekt på å opprettholde et rammeverk med gode kontroll- og styringsmekanismer. Selskapene har gjennom året avholdt en rekke presentasjoner for representantskap, aksjonærer og offentligheten for øvrig.

International Financial Reporting Standards (IFRS)

Som i foregående år er konsernregnskapene avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards.

Finansiell markedsrisiko

Finansielle risiki er primært knyttet til eksponering mot valuta- og renteutvikling samt utvikling i oljepris.

Det foreligger også kredittrisiko i kundemas-sen, samt risiko knyttet til den generelle ut-

viklingen i internasjonale finansmarkeder. Selskapene følger markedene og planlegger sine disposisjoner løpende.

Valutarisiko

Konsernregnskapene føres i NOK, mens investeringer, inntekter og kostnader hovedsakelig består av GBP, USD og NOK. Virksomhetene og resultatutviklingen er dermed eksponert for svingninger i valutamarkedene. Valutaeksponeringen blir håndtert gjennom låneopptak i investeringsvalutaene og gjennom handel i valutaterminer- og derivater.

Renterisiko

Selskapene er eksponert for rentesvingninger ved at lån ofte er basert på flytende renter. Ved årsskiftet var større lån rentesikret gjennom inngåtte renteswap-avtaler.

Bunkerspris

Selskapene er eksponert mot svingninger i bunkersprisen, i første rekke innenfor cruise- og tankvirksomheten. Ved årsslutt var det utestående terminkontrakter i forbindelse med sikring av deler av bunkerskostnadene for år 2007.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Innenfor de ulike hovedsegmenter i Ganger Rolf og Bonheur drives det en løpende utvikling av teknologier og metoder i samarbeid med ulike leverandørmiljøer og engineeringselskaper. Innenfor offshore gjelder dette både på boresiden og innenfor flytende produksjon. Innenfor fornybar energi arbeider selskapene nært med ledende leverandører av turbin-teknologi med programmer for å øke effektivitet og regularitet. Også innen cruise arbeider selskapene nært med leverandørindustrien med programmer for å optimalisere drift og minimere miljøpåvirkning.

Selskapene er i mindre grad direkte engasjert i forskning, og alle aktiviteter innenfor forsknings- og utviklingsområdet ble kostnadsført i regnskapene, med unntak av en portefølje av utviklingsprosjekter innen vindkraft i Storbritannia.

Styrets årsberetning 2006

Organisasjonen, arbeidsmiljø og likestilling

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA har ingen ansatte i morselskapene bortsett fra administrerende direktør. Administrative tjenester utføres av Fred. Olsen & Co i henhold til forretningsføreravtale mellom selskapene (se under, samt note 4).

Arbeidsmiljø

Styrene anser arbeidsforholdene og miljøet som godt. Samarbeids- og miljøutvalg arbeider systematisk og forebyggende med helse-, miljø- og sikkerhetstiltak. Arbeidet pågår på løpende basis og har fungert tilfredsstillende gjennom året. Et felles HMS-styringssystem for hele Fred. Olsen-kvartalet ble implementert i 2006.

Sykefraværet i Fred. Olsen & Co var på 722 dager, tilsvarende 4,47 % av total arbeidstid. Det ble ikke registrert noen yrkesskade eller arbeidsrelaterte sykdommer i 2006. Det forekom heller ingen større skader eller ulykker. Det arbeides aktivt med tiltak for å holde sykefraværet på et lavt nivå.

Likestilling

Fred. Olsen & Co. hadde ved årsslutt 72 ansatte, hvorav 44 % var kvinner. Selskapets ledelse bestod av 5 personer, hvorav 2 er kvinner. Styrene i Ganger Rolf og Bonheur hadde en kvinneandel på 40 %.

I løpet av året hadde 12 ansatte permisjoner fordelt på 50 % kvinner og 50 % menn. Ved ansettelser velges den mest kvalifiserte kandidat, uavhengig av kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid er gjort gjeldende hensyntatt forutsetninger relatert til kunnskap, erfaring og prestasjoner. Å sikre tilgang til kvalifisert arbeidskraft vil fortsette å være høyt prioritert.

Fred. Olsen & Co. vektlegger et balansert arbeidsmiljø med en rimelig fordeling mellom kjønnene på ulike stillingsnivåer.

Ytre miljø

Selskapene er gjennom sine hovedvirksomheter engasjert i aktiviteter som kan innebære en mulig miljørisiko. Dette gjelder særlig aktiviteter innen shipping og offshore.

De ulike virksomheter gir sikkerhet og miljøvern høy prioritet og arbeider aktivt med å forebygge situasjoner som kan innebære skade på helse eller miljø. Viktige elementer i dette arbeidet er sikker og rasjonell operasjon, et aktivt vedlikeholdsprogram og betryggende avfallshåndtering. Det arbeides også løpende med å utvikle og forbedre sikkerhets- og miljøkulturen på alle ledd.

Alle fartøy opereres av anerkjente og seriøse aktører i henhold til eierselskapenes sikkerhets- og kvalitetskrav.

Offshore olje- og gassvirksomhet innebærer operasjoner i områder som er miljømessig sårbare, og enkelte av selskapenes aktiviteter påvirker det ytre miljø, spesielt knyttet til forbruk av fossilt brennstoff, utslipp under drift og fare for oljesøl. Sikker og rasjonell drift og aktive vedlikeholdsprogrammer skal bidra til å unngå uhell som kan lede til skade på det ytre miljø. Alle operasjoner innenfor selskapene skjer innenfor regler i de områder og land der operasjonen pågår og i samarbeid med operatører på ulike felt. Avfall fra prosessering og operasjon kan direkte og indirekte via kjemiske reaksjoner påvirke miljøbalansen negativt. Det fokuseres løpende på å redusere bruken av farlige kjemikalier og å erstatte disse med mer miljøvennlige alternativer.

Samtidig er selskapene sterkt engasjert innenfor fornybar energi, i første rekke gjennom utbygging og drift av vindkraftparker. Anleggene

er underlagt strenge regler for konsesjon fra myndighetene i de aktuelle land. Vindkraft erstatter mer forurensende energikilder og bidrar til å forbedre miljøet både lokalt og globalt.

Selskapene er også involvert innen avlsarbeid for fiskeoppdrett samt opprinnelsessporing av matvarer. Her inngår bruk av moderne DNA-teknologi, som forøvrig ikke må forveksles med genteknologi.

I løpet av året oppstod ingen hendelser som påførte betydelige skader på det ytre miljø.

Annen informasjon

Hendelser etter 31. desember 2006

I januar 2007 ble Knock Stocks, et enkeltskrog suezmax tankskip bygget i 1993 solgt til en pris på USD 32,75 millioner. Overlevering vil finne sted innen midten av mai 2007.

19. januar 2007 meldte Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA at det 50/50 eide selskapet First Olsen Ltd. besluttet å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børsnotering av sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i Fred. Olsen Production AS (FOP). I tråd med dette ble det den 9. februar 2007 gjennomført en emisjon i FOP av i alt 44 millioner aksjer til kurs kr 27 per aksje. Dette gav et samlet emisjonsproveny på omlag 1,2 milliarder.

Styret vil foreslå for Generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på kr 8,90 per aksje. Styret har ved denne anledning funnet det naturlig å anbefale dette uvanlig høye utbyttetenivå, hensyntatt selskapets gode resultatutvikling og generelt sterke markedsforhold innen sine hovedsegmenter.

Ordinær generalforsamling i selskapet avholdes 31. mai 2007.

Styrets årsberetning / særberetning for Bonheur ASA fortsetter på side 58.

Oslo, 26. mars 2007
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anette S. Olsen

Anna Synnøve Bye

John C. Wallace

Andreas Mellbye

Bonheur ASA - Konsern

Resultatregnskap *)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005	2004
Salg av varer		137 355	9	14
Salg av tjenester		1 208 476	197	269
Anleggskontrakter		72 872	0	0
Andre driftsinntekter		169 357	991	1 066
Gevinst fra salg av eiendom, anlegg og utstyr		203	81	19
Sum driftsinntekter		1 588 262	1 278	1 369
Salgs- og materialkostnader		- 2 204	0	0
Lønn- og sosiale kostnader	4	-401 900	-24 424	- 13 747
Andre driftskostnader		-680 917	-8 861	- 797
Avskrivninger	6	-171 633	-3 120	- 3 420
Tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr		0	-242	0
Nedskrivning av varige driftsmidler		-19 881	0	0
Sum driftskostnader		-1 276 534	-36 647	- 17 964
Driftsresultat		311 728	-35 369	- 16 595
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	2,7	681 133	741 511	849 680
Renteinntekter	10	62 585	17 857	22 680
Aksjeutbytte		7 384	4 643	3 757
Valutagevinster		26 626	10 013	46 822
Gevinst ved salg av verdipapirer		1 311	1 653	14 238
Gevinst ved måling av investeringer til virkelig verdi	17	13 025	8 923	1 345
Garantiinntekter		1 943	5 601	11 161
Andre finansinntekter		17 724	1 049	16 011
Finansinntekter		130 629	49 740	116 014
Rentekostnader	14	-98 667	-8 169	- 22 506
Valutatap		-84 108	-11 491	- 23 895
Tap ved salg av verdipapirer		- 2 369	-182	- 3 408
Tap ved måling av investeringer til virkelig verdi	17	- 2 651	-9 841	- 4 062
Andre finanskostnader		-1 377	-469	- 473
Finanskostnader		-189 172	-30 151	- 54 345
Netto finansposter		-58 543	19 589	61 670
Resultat før skatt		934 318	725 731	894 755
Skattekostnad	5	40 145	-2 512	- 14 129
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter		974 463	723 219	880 626
Netto resultat fra avviklet virksomhet	2,3,7	0	143 502	- 48 838
Årets resultat		974 463	866 722	831 788
Henføres til:				
Eiere i morselskapet		838 901	866 722	831 788
Minoritetsinteresser		135 562	0	0
Årets resultat		974 463	866 722	831 788
Basisresultat per aksje (NOK)	13	25,94	21,25	20,39
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	13	25,94	17,73	21,59
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	13	-	3,52	-1,20
Utvannet resultat per aksje (NOK)	13	25,61	21,25	20,39
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	13	25,61	17,73	21,59
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet (NOK)	13	-	3,52	-1,20

*) Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 4. kv. 2006 i forhold til 4. kvartal 2005 og for året 2006 i forhold til 2005. Likeledes er ulike konsolideringsmetoder benyttet for 1.-3. kvartal 2006 i forhold til 4. kvartal 2006, se "Kommentar til Bonheurs årsregnskap" side 7.

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 45,88% i Fred. Olsen Energy ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005	2004
Tilbakeføring av tidligere års eliminering 1)		0	0	92 908
Omregningsdifferanser				
- Direkte mot egenkapital		-255 018	227 647	-219 949
- Overført til resultatregnskapet		0	-978	0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter				
- Direkte mot egenkapital		4 989	48 274	21 279
- Overført til resultatregnskapet		-1 192	-2 611	-248
Endring i egenkapital i tilknyttede selskaper		4 860	106 583	0
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper		-15 145	-15 554	7 077
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Ganger Rolf		13 243	163 220	-82 840
Tilleggsskatt knyttet til korreksjonsskatt	5	-15 086	0	0
Andre endringer direkte mot egenkapital		25 573	-17 502	21 787
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen		-237 777	509 079	-159 986
Periodens resultat		974 463	866 722	831 788
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	12	736 686	1 375 801	671 802
Henføres til:				
Eiere i morselskapet		448 817	1 375 801	671 802
Minoritetsinteresser		287 869	0	0
Sum endringer i egenkapitalen i perioden		736 686	1 375 801	671 802

1) Posten gjelder tilbakeføring av en eliminering knyttet til et internt salg i konsernet i 1999 og ble inntektsført i forbindelse med salget av tre bøyelastere til eksterne kjøpere.

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005
Eiendeler *)			
Anleggsmidler			
Utviklingskostnader	6	48 331	0
Goodwill	6	98 577	0
Sum immaterielle eiendeler		146 908	0
Utsatt skattefordel	9	115 783	33
Skip, rigger og vindkraftanlegg		11 519 663	0
Nybyggingskontrakter		324 833	0
Maskiner og utstyr		143 090	4 352
Eiendommer		121 464	33 673
Øvrige driftsmidler		4 287	1 029
Sum eiendom, anlegg og utstyr	6	12 113 337	39 054
Investeringer i tilknyttede selskaper	2,7	216 379	3 918 796
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	8	348 258	353 288
Obligasjoner	8	19 889	185 904
Andre fordringer	10	87 580	63 172
Pensjonsfond	15	134 577	56 742
Sum finansielle anleggsmidler		806 683	4 577 902
Sum anleggsmidler		13 182 711	4 616 989
Omløpsmidler			
Beholdninger	10	267 449	0
Kundefordringer	10	1 474 135	13 718
Andre fordringer	10,17	27 428	51 476
Sum fordringer	10	1 769 012	65 194
Kontanter og kontantekvivalenter	11	3 581 295	168 155
Sum omløpsmidler		5 350 306	233 349
SUM EIENDELER		18 533 017	4 850 338

*) Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 4. kv. 2006 i forhold til 4. kvartal 2005 og for året 2006 i forhold til 2005. Likeledes er ulike konsolideringsmetoder benyttet for 1.-3. kvartal 2006 i forhold til 4. kvartal 2006, se "Kommentar til Bonheurs årsregnskap" side 7.

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 45,88% i Fred. Olsen Energy ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005
Egenkapital og forpliktelser *)			
Egenkapital			
Aksjekapital		50 987	50 987
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		76 907	76 907
Opptjent egenkapital		5 097 713	4 363 107
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet		5 174 620	4 440 014
Minoritetsinteresser		3 798 436	0
Sum egenkapital	12	8 973 056	4 440 014
Forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	15	344 804	39 663
Utsatt skatt	9	206 047	19 955
Langsiktige rentebærende forpliktelser	14	6 911 621	262 512
Andre langsiktige forpliktelser	14	120 861	6 208
Sum langsiktige forpliktelser		7 583 334	328 338
Betalbar skatt	9	69 356	0
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	14	632 261	70 054
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	17	1 275 010	11 932
Sum kortsiktige forpliktelser	16	1 976 627	81 986
Sum forpliktelser		9 559 961	410 324
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		18 533 017	4 850 338

*) Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 4. kvrt 2006 i forhold til 4. kvartal 2005 og for året 2006 i forhold til 2005. Likeledes er ulike konsolideringsmetoder benyttet for 1.-3. kvartal 2006 i forhold til 4. kvartal 2006, se "Kommentar til Bonheurs årsregnskap" side 7.

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Resultatregnskap og Balanse. Minoritetene består av en andel på 45,88% i Fred. Olsen Energy ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA

Oslo, 26. mars 2007
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen	Anette S. Olsen	Anna Synnøve Bye	John C. Wallace	Andreas Mellbye
Formann				

Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000)

	Note	2006	2005
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter			
Netto resultat før minoritetsinteresser		974 463	866 722
<i>Justering for:</i>			
Avskrivninger og nedskrivninger av eiendom, anlegg og utstyr	6	191 514	3 120
Valutagevinst (-) / valutatap		-10 217	2 149
Kapitalinntekter		-69 969	-20 226
Rentekostnader		98 667	7 990
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	7	-681 133	-741 511
Netto gevinst (-) / tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		-203	161
Netto gevinst ved salg av investeringer		1 058	-1 471
Skattekostnad		-40 145	2 512
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser		464 035	119 446
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer		272 745	35 911
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser		118 084	2 589
Kontantstrøm fra drift		854 864	157 946
Betalte renter		-187 477	-3 308
Betalt skatt	5	-105 899	-5 965
Andel resultat avhendet virksomhet	3	0	19 352
Gevinst ved salg av virksomhet	3	0	-162 854
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		561 488	5 171
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		8 191	457
Innbetaling ved salg av aksjer i datterselskap	1	1 397 310	0
Innbetaling ved salg av andre investeringer		48 291	8 157
Innbetaling ved salg av virksomhet	3	0	203 969
Renter mottatt		50 337	11 180
Utbytte mottatt		155 373	84 524
Anskaffelse av aksjer i datterselskap	1	-108 404	0
Konter tilført ved kjøp av datterselskap	1	3 031 089	0
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr	6	-1 193 319	-3 453
Anskaffelse av andre investeringer		-319 052	-92 448
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		3 069 816	212 386
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Kjøp av egne aksjer	12	-99 418	0
Opptak av lån		1 114 084	174 129
Nedbetaling av lån		-914 493	-112 687
Utbetaling av utbytte	12	-285 525	-152 960
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-185 352	-91 518
Netto endring i konanter og kontantekvivalenter		3 445 952	126 039
Konter og kontantekvivalenter per 1. januar		168 155	42 116
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning		-32 812	0
Konter og kontantekvivalenter per 31. desember	11	3 581 295	168 155

Regnskapsprinsipper

Bonheur ASA ("selskapet") er hjemmehørende i Norge. Selskapets konsernregnskap for 2006 omfatter selskapet, dets datterselskaper og tilknyttede selskaper (sammen referert til som "konsernet").

Årsregnskapet ble avlagt av selskapets styre 26. mars 2007.

Bekreftelse finansielt rammeverk

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og de EU-godkjente IFRS'er og fortolkningsuttalelser som skal anvendes per 31.12.2006. De IFRS'er og fortolkningsuttalelser som er utgitt frem til 31.12. 2006, og som ikke er obligatoriske å anvende per 31.12.2006, antas, basert på de vurderinger som er gjort så langt, ikke å få vesentlig effekt, se egen omtale senere.

Grunnlag for regnskapsutarbeidelsen

Regnskapet er avlagt etter historisk kost prinsippet med følgende unntak:

- Derivater måles til virkelig verdi
- Aksjer og obligasjoner klassifiseres som tilgjengelig for salg og måles til virkelig verdi
- Anskaffelseskostnaden på borefartøyer ble fastsatt til virkelig verdi på tidspunktet for overgangen til IFRS.

Regnskapet er presentert i Norske Kroner, hvilket også er selskapets funksjonelle valuta. All finansiell informasjon er rundet ned til nærmeste tusen norske kroner.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen foretar vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle periodene som presenteres i konsernregnskapet.

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper og tilknyttede selskaper

Konsernregnskapet omfatter datterselskaper og tilknyttede selskaper. Datterselskaper er enheter som kontrolleres av konsernet. Kontroll foreligger når konsernet har bestemmende innflytelse, direkte eller indirekte, over

den finansielle og operasjonelle styringen av enheten, og derigjennom oppnår fordeler fra dens virksomhet. Årsregnskapene til datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontrollen oppnås og inntil kontrollen opphører.

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultater fra tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden, 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.

Elimineringer ved konsolidering

Alle konserninterne transaksjoner, mellomværender og urealiserte gevinster elimineres. Urealiserte gevinster som stammer fra transaksjoner med tilknyttede selskaper eller felleskontrollerte virksomheter elimineres i forhold til konsernets eierandel. Urealiserte tap elimineres kun dersom transaksjonen ikke gir indikasjoner på verdifall.

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.

Regnskaper for utenlandske virksomheter

Eiendeler og forpliktelser for utenlandske selskaper omregnes til NOK etter valutakursen på balansedagen. Inntekter og kostnader for utenlandske datterselskaper omregnes ved bruk av gjennomsnittlige månedlige valutakurser, som tilnærmet tilsvarende valutakursene på transaksjonsdatoene. Valutakursdifferanser som oppstår ved omregningen, innregnes direkte som en egen komponent av egenkapitalen.

Omregningsdifferanser fra før 1. januar 2004, tidspunktet for overgangen til IFRS knyttet til utenlandske virksomheter, ble satt til null og ført mot opptjent egenkapital.

Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Inntekter

Inntekter er definert som økninger i økonomiske fordeler i løpet av regnskapsperioden i form av tilgang eller økning av eiendeler eller reduksjon av forpliktelser som fører til økt egenkapital, bortsett fra i tilfeller som gjelder innskudd fra eierene. Inntekter omfatter både driftsinntekter og gevinster. Driftsinntekter er inntekter som oppstår i sammenheng med foretakets ordinære virksomhet. Gevinster inkluderer de gevinster som oppstår fra avhendelse av eiendom, anlegg og utstyr så vel som urealiserte gevinster fra omvurdering av markedsbaserte verdipapirer og omregning av transaksjoner i utenlandsk valuta. Inntekter innregnes når de kan måles pålitelig. Driftsinntekter er målt til virkelig verdi av vederlaget, medregnet alle avslag eller volumrabatter som foretaket gir.

Borekontrakter

Inntekter som er generert fra borekontrakter inntektsføres i den perioden oppdraget er utført, til de rater som er fastsatt i kontraktene. Enkelte kontrakter omfatter oppstartsgodtgjørelser som skal betales ved inngåelsen av kontrakten. Dersom godtgjørelsen dekker en generell oppgradering av en rigg eller utstyr som øker eiendelens verdi utover kontraktsperioden, blir godtgjørelsen inntektsført lineært over kontraktsperioden mens investeringen blir avskrevet over driftsmidlets gjenværende levetid. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete oppgraderinger eller utstyr som er spesifikt for kontrakten, blir oppstartsgodtgjørelsen inntektsført lineært over den antatte kontraktsperioden. Den tilknyttede investeringen avskrives over den antatte kontraktsperioden. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete driftsutgifter ved starten av oppdraget, blir godtgjørelsen innregnet i samme periode som utgiftene.

Langsiktige kontrakter for ingeniørtjenester og fabrikkasjon

Inntekter fra langsiktige kontrakter inntektsføres ved bruk av metoden for løpende avregning over oppdragets løpetid når utfallet kan estimeres pålitelig. Ved løpende avregning er ferdigstillelsesgraden vanligvis basert på forholdet mellom påløpte kontraktskostnader og

Regnskapsprinsipper

de samlede estimerte kontraktskostnader hensyntatt alle kjente eller antatte kostnader. For visse 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 på driften når de påløper. Virkningen av endringer i estimater for kontraktskostnader innregnes løpende. Et estimert tap på et oppdrag innregnes umiddelbart i resultatregnskapet.

Påløpte kostnader og estimert fortjeneste utover 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.

Flytende produksjon- og lagringskontrakter

Inntekter som er generert fra flytende produksjon- og lagringskontrakter inntektsføres i den perioden oppdraget er utført, til de rater som er fastsatt i kontraktene. Enkelte kontrakter omfatter oppstartsgodtgjørelser som skal betales ved inngåelsen av kontrakten. Dersom godtgjørelsen dekker en generell oppgradering av en enhet som øker gjenstandens verdi utover kontraktsperioden, blir godtgjørelsen inntektsført lineært over kontraktsperioden mens investeringen blir avskrevet over driftsmidlets gjenværende levetid. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete oppgraderinger eller utstyr som er spesifikt for kontrakten, blir oppstartsgodtgjørelsen inntektsført lineært over den antatte kontraktsperioden. Den tilknyttede investeringen avskrives over den antatte kontraktsperioden. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete driftsutgifter ved starten av oppdraget, blir godtgjørelsen innregnet i samme periode som utgiftene.

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 ombord, og inntektsføres i den perioden de oppstår.

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 i.

Leieavtaler

Leieavtaler er klassifisert som finansielle leasingavtaler, når vilkårene i kontrakten er basert på å overføre all vesentlig risiko og fortjeneste til leietager. Andre avtaler er klassifisert som operasjonelle leasing avtaler. Klassifisering er basert på substansen i kontraktene.

Konsernet kan inngå kontrakter som i juridisk forstand ikke er en leasingavtale, men som i vilkårene overfører retten til å bruke enheten til leietager. Hvorvidt kontrakten er eller anses å inneholde en lease er basert på hvorvidt vilkårene i avtalen angir en spesifikk enhet og overfører en rett til å bruke enheten i samsvar med IFRIC4.

Etter IFRIC 4 skal det tas en avgjørelse om hvorvidt et arrangement er eller inneholder et leieforhold og avgjørelsen er basert på innholdet i avtalen. Hvis arrangementet inneholder et leieforhold, gjelder kravene i IAS 17, for de elementene som inneholder et leieforhold. Andre elementer, som ikke faller innunder IAS 17, skal regnskapsføres i henhold til andre standarder.

Eiendeler, som benyttes i et finansiell leasingforhold, bokføres i balansen til nåverdien av minimum leasebetaling. Hos leietager blir motposten til eiendelen bokført som rentebærende gjeld. Betaling under en operasjonell leasingavtale, godskrives inntektene over kontraktsperioden.

Kostnader

Kostnader er definert som reduksjoner i økonomiske fordeler i løpet av regnskapsperioden i form av kontantutbetalinger, reduksjon av eiendeler eller økning av forpliktelser. Kostnader innregnes når de kan måles pålitelig. Generelt er kostnader sammenstilt med inntekter som medfører samtidig innregning av driftsin-

tekter og kostnader direkte og felles fra de samme transaksjonene.

Leiebetaling under operasjonell leasing

Leiebetalinger under operasjonelle leieavtaler innregnes i resultatregnskapet lineært over leieperioden.

Finansiell leieavtale

Minsteleie fordeles mellom finanskostnader og reduksjon av utestående forpliktelse. Finanskostnadene fordeles over leieperioden slik at det blir en konstant periodisk rentesats beregnet på gjenværende forpliktelse i balansen.

Finansielle derivater

Konsernet bruker finansielle derivater for å håndtere eksponeringen mot valuta- og renterisiko som oppstår gjennom operasjonelle-, finansielle- og investeringsaktiviteter. Konsernet kjøper eller utsteder ikke derivater for handelsformål. Finansielle derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring, regnskapsføres og presenteres som omløpsmidler, og innregnes til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle derivater innregnes til kostpris ved anskaffelsen. I etterfølgende perioder innregnes derivatene til virkelig verdi. Gevinst eller tap resultatføres umiddelbart. Når finansielle derivater kvalifiserer for sikringsbokføring, er innregning av gevinster og tap avhengig av type poster som sikres.

Virkelig verdi av rentebytteavtale er det estimerte beløpet som konsernet ville motta eller betale for å innfri avtalen på balansedagen, hensyntatt det aktuelle rentenivå og motpartens kredittverdighet. Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er markedskursen på balansedagen.

Et innebygd derivat regnskapsføres separat fra vertskontrakten. Etter separasjon skal det innebygde derivatet og vertskontrakten vurderes i samsvar med sine respektive vurderingsregler.

Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer og andre fordringer bokføres til amortisert kost fratrukket eventuelle tap ved verdifall.

Konter og kontantekvivalenter

Konter og kontantekvivalenter omfatter konter, bankinnskudd og andre kortsiktige,

Regnskapsprinsipper

svært likvide eiendeler som lett kan omgjøres i kjente kontantbeløp og som har ubetydelig risiko for verdiendringer.

Finansielle forpliktelser og egenkapital

Finansielle forpliktelser og egenkapitalinstrumenter utstedt av konsernet, klassifiseres i henhold til innholdet i de kontrakter som er inngått, og til definisjonene av en finansiell forpliktelse og et egenkapitalinstrument. Et egenkapitalinstrument er enhver kontrakt som gir uttrykk for en gjenværende interesse i konsernets eiendeler etter fradrag av hele gjelden. Regnskapsprinsippene som anvendes for spesifikke finansielle forpliktelser og egenkapitalinstrumenter, er beskrevet nedenfor under de enkelte postene.

Rentebærende lån og kreditter

Rentebærende lån og kreditter innregnes først til virkelig verdi, fratrukket direkte henførbare transaksjonsutgifter. I etterfølgende perioder måles rentebærende forpliktelser til amortisert kost, og eventuell differanse mellom anskaffelseskost og innløsningsverdi innregnes over låneperioden ved å bruke effektiv rente-metode.

Konvertible obligasjoner

Konvertible obligasjoner som kan konverteres til aksjekapital basert på opsjon gitt til långiver, og hvor antall aksjer ikke endres ved endringer i lånets virkelige verdi, behandles som sammensatte finansielle instrumenter bestående av et gjeldselement og et egenkapitalelement. Egenkapitalelementet av konvertible lån beregnes som den delen av provenyet fra utstedelsen som overstiger nåverdien av fremtidige renter og avdrag, diskontert med markedsrenten for tilsvarende forpliktelse uten konverteringsrett. Den kostnadsførte rentekostnaden gjenspeiler da markedsrenten for obligasjon uten konverteringsrett. Periodens konverterte obligasjoner fordeles mellom gjeld og egenkapital i henhold til dette.

Rentekostnaden for gjeldselementet beregnes ved å anvende den gjeldende markedsrenten på transaksjonstidspunktet for tilsvarende forpliktelser uten konverteringsrett på transaksjonstidspunktet. Forskjellen mellom dette beløpet og betalt rente tillegges faktisk rente for det konvertible lånet.

Leverandørgjeld og andre forpliktelser

Leverandørgjeld og andre forpliktelser bokføres til amortisert kost.

Egenkapitalinstrumenter

Egenkapitalinstrumenter utstedt av konsernet, bokføres med mottatt proveny etter fradrag av direkte emisjonskostnader.

Pensjoner

Konsernets forpliktelser knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger beregnes separat for hver ordning ved å estimere størrelsen på fremtidige pensjonsytelser som ansatte har opptjent gjennom sin arbeidsinnsats i inneværende og tidligere perioder; forpliknelsen neddiskonteres for å fastsette dens nåverdi, og virkelig verdi av midlene trekkes fra. Diskonteringsrenten er basert på balansedagens rente på statsobligasjoner. Beregningene gjøres av aktuar, basert på lineær opptjening på basis av aktuarmessige og økonomiske forutsetninger.

Når ytelsene i en pensjonsordning forbedres, innregnes den andelen av økningen i ytelsene som ansatte har opparbeidet rettighet til, som kostnad i resultatregnskapet lineært over gjennomsnittlig tidsperiode frem til de ansatte har oppnådd en ubetinget rett til de økte ytelsene. Kostnaden resultatføres umiddelbart dersom de ansatte allerede ved tildeling har fått en ubetinget rett til økte ytelser.

Alle aktuarberegnete gevinster og tap (estimatavvik) per 1. januar 2004, datoen for overgang til IFRS, ble ført mot egenkapitalen. 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 beregningen medfører en fordel for konsernet, er den innregnede eiendelen begrenset til nettobeløpet av ikke-innregnede aktuarmessige tap og tidligere tjenstekostnader, og nåverdien av fremtidige tilbakebetalinger fra pensjonsordningen eller reduksjoner i fremtidige tilskudd til pensjonsordningen.

Aksjebaserte betalingstransaksjoner

Generalforsamlingen i datterselskapet, Fred. Olsen Energy ASA, besluttet i 1998 å gi styret

fullmakt til å utstede inntil tre millioner aksjer til bruk for en incentiv-ordning for ansatte. Dette for å samordne ledelsens og aksjonærenes interesser. Alle tildelinger av aksjebaserte betalinger gjøres opp ved fysisk overlevering av aksjer. Konsernet har valgt å bruke det frivillige unntaket fra det generelle kravet om tilbakevirkende anvendelse av IFRS som gjelder for aksjebaserte betalingstransaksjoner. Kravene til bokføring og måling i IFRS 2, Share-based Payment, er derfor ikke anvendt tilbakevirkende på egenkapitalinstrumenter som ble tildelt 7. november 2002 eller tidligere.

Arbeidsgiveravgift beregnes av aksjeopsjoner ved årets slutt og kostnadsføres over innvinningsperioden.

Avsetninger

En avsetning innregnes i balansen når konsernet har en eksisterende rettslig forpliktelse eller underforstått plikt, som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at det vil kreves en strøm av økonomiske fordeler for å oppfylle forpliknelsen.

Investeringer

Konsernet har klassifisert andre aksjer og obligasjoner som tilgjengelig for salg og regnskapsført dem til virkelig verdi. Tap eller gevinster regnskapsføres direkte mot egenkapitalen, med unntak for eventuelle nedskrivninger. Når slike investeringer realiseres, føres akkumulerte gevinster eller tap som tidligere er ført direkte mot egenkapitalen, over resultatregnskapet. Når slike investeringer er rentebærende, føres renter beregnet etter effektiv rentemetode over resultatregnskapet. Anskaffelse og salg av investeringer er regnskapsført på oppgjørstidspunktet.

Virkelig verdi av finansielle eiendeler tilsvarer notert markedspris på balansedagen. Hvis markedspris på balansedagen ikke kan finnes anvendes siste kjente salgspris som estimat, med mindre annen pålitelig informasjon er tilgjengelig.

Et innebygd derivat regnskapsføres separat fra vertskontrakten dersom: de økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen ved det innebygde derivatet ikke er nært knyttet til de økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen ved vertskontrakten og et separat instrument med de samme

Regnskapsprinsipper

vilkårene som det innebygde derivatet ville oppfylt definisjonen av et derivat og det kombinerte instrumentet ikke blir målt til virkelig verdi med endringer i den virkelige verdien innregnet i resultatet. Etter separasjon skal det innebygde derivatet og vertskontrakten måles i henhold til deres respektive verdvurderingsprinsipper.

Driftsmidler

Driftsmidler innregnes i balansen til anskaffelseskostnad, fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger.

Ved overgangen til IFRS 1. januar 2004 valgte konsernet å anvende virkelig verdi (fair value) som antatt anskaffelseskost (deemed cost) for borefartøyer.

Anskaffelseskost for egentilvirket eiendel beregnes etter de samme prinsippene som for en anskaffet eiendel.

Når forskjellige komponenter av et varig driftsmiddel har ulik utnyttbar levetid, anses de regnskapsmessig å være separate driftsmidler. Utgifter til dokking og vedlikehold inkluderes i anskaffelseskostnaden når utgiftene antas å tilføre konsernet fremtidige økonomiske fordeler, og utgiftene kan måles pålitelig. Alle andre utgifter innregnes som kostnader i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Ordinære avskrivninger resultatføres lineært over estimert utnyttbar levetid for hvert enkelt driftsmiddel. Restverdien tas i betraktning for hvert driftsmiddel. Tomter avskrives ikke.

Reparasjon og vedlikehold

Kostnader i forbindelse med klassifisering av skip og offshoreenheter, der klassifiserings-selskapene krever spesielle periodiske inspeksjoner, aktiveres og avskrives over antatt periode mellom klassefornyelsene. Andre vedlikeholds- og reparasjonskostnader utgiftsføres når de påløper.

Kapitalisering av låneutgifter

Låneutgifter balanseføres som en del av anskaffelseskostnaden på en eiendel i den grad disse er direkte relatert til kjøp/tilvirkning av eiendelen. Balanseføring av låne- kostnader oppstår når rentekostnadene løper under bygge- og konverteringsperioden til anleggs-

middelet og bygge- og konverteringsperioden er over 6 måneder. Balanseføring av lånekostnadene gjøres fram til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Prinsippet er gjort gjeldende for konsernet fra og med 2006 og har, grunnet fraværet av slike prosjekter, ikke medført endringer for 2005 eller 2004.

Goodwill og immaterielle eiendeler

Alle virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden med unntak for transaksjoner mellom selskaper under felles kontroll, som beskrevet under. Goodwill blir beregnet ved overtakelse av datterselskap og tilknyttede foretak. For virksomhets-sammenslutninger som har skjedd etter 1. januar 2004, representerer goodwill differansen mellom anskaffelseskost ved overtakelse og netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser som er overtatt.

For overtakelser forut for 1. januar 2004, er goodwill oppført på bakgrunn av estimert anskaffelseskostnad som tilsvarende det beløp som var oppført under N-GAAP. Klassifisering og regnskapsmessig behandling av virksomhets-sammenslutning som skjedde før 1. januar 2004, ble ikke revurdert.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill fordeles på kontantstrøms-genererende enheter og blir testet årlig for verdifall. For tilknyttede selskaper er bokført verdi av goodwill inkludert i bokført verdi av investeringene etter egenkapitalmetoden. Negativ goodwill som oppstår ved et oppkjøp resultatføres direkte.

Utgifter til forskningsaktiviteter som foretas med sikte på å erverve teknisk kunnskap og forståelse, blir innregnet som kostnader i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Utviklingskostnader

Utviklingskostnader balanseføres hvis prosjektet vurderes å være kommersielt gjennomførbart og forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler, samt at konsernet har intensjoner om og midler til å ferdigstille utviklingen. Aktiverte utgifter til utvikling omfatter materialer, direkte lønnskostnader knyttet til utførelsen, og andel av faste kostnader som er direkte henførbare til prosjektet. Andre utviklingskostnader kostnadsføres direkte. Ved ferdigstillelse

av prosjekter omklassifiseres prosjektene fra immaterielle eiendeler til de respektive driftsmiddelklassene.

Beholdninger og forbruksdeler

Konsernet deler reservedeler inn i to grupper, forbruksdeler og reservedeler. Forbruksdeler blir ikke avskrevet, men kostnadsføres når de brukes som reparasjons- og vedlikeholdskostnader. Reservedeler er større enheter som føres som elementer i rigger, og avskrives. Forbruksdeler føres til anskaffelseskost fratrukket avsetning for ukurans. Beholdninger av proviant og drivstoff føres til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi etter fradrag for ukurans.

Verdifall på eiendeler

På balansedagen vurderes eventuelle indikasjoner på at konsernets eiendeler har falt i verdi. Dersom det foreligger slike indikasjoner estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp. For goodwill beregnes gjenvinnbart beløp årlig.

Tap ved verdifall innregnes når bokført verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet (vurderingsenhet) overstiger gjenvinnbart beløp.

Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid ble testet for verdifall pr. 1. januar 2004, datoen for overgang til IFRS, selv om det ikke forelå indikasjoner på verdifall.

Gjenvinnbart beløp for øvrige eiendeler er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Bruksverdi beregnes ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer til nåverdi med et avkastningskrav før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger samt den sæskilte risiko som er forbundet med eiendelen.

Når et fall i virkelig verdi av et finansielt instrument som er tilgjengelig for salg, har vært ført direkte mot egenkapitalen og det er objektive bevis for at eiendelen har falt i verdi, føres det akkumulerte tap som har vært ført direkte mot egenkapitalen, over resultatregnskapet selv om det finansielle instrumentet ikke har blitt realisert.

Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. For andre eiendeler reverseres nedskrivninger dersom det er en endring i estimerer benyttet for å beregne gjenvinnbart beløp.

Regnskapsprinsipper

En nedskrivning reverseres bare i den grad eiendelens bokførte verdi ikke overstiger den bokførte verdien som ville vært fastsatt, dersom det ikke hadde blitt innregnet tap ved verdifall for eiendelen i tidligere år.

Skatt

Skatt på årets resultat består av betalbar og utsatt skatt. Skatt føres over resultatet med unntak av skatt på poster som er ført direkte mot egenkapitalen. Skatteeffekten av sistnevnte poster føres direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt utgjør forventet betalbar skatt på årets skattepliktige resultat til gjeldende skattesatser på balansedagen, samt eventuell korrigerende av betalbar skatt for tidligere år.

Utsatt skatt avsettes basert på balanseorientert gjeldsmetode ved å hensynta midlertidige forskjeller mellom balanseførte verdier av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier. Følgende midlertidige forskjeller hensyntas ikke: goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget samt opprinnelig innregning av eiendeler eller forpliktelser som ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig resultat. Avsetningen for utsatt skatt er beregnet med skattesatser gjeldende på balansedagen.

Utsatt skattefordel balanseføres bare i den grad det er sannsynlig at eiendelen kan utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige resultater.

Utsatt skatt på tonnasjebeskattede selskaper forfaller til betaling enten ved uttredd fra tonnasjebeskatningsordningen eller ved uttak av utbytte. Eierselskapene forventes på grunn av sin finansielle posisjon ikke ha behov for utbytte fra sine tonnasjebeskattede selskaper i overskuelig fremtid, og har heller ikke planer om å tre ut av tonnasjebeskatningsordningen. Det avsettes av disse grunner ikke for utsatt skatt før ved uttredd eller ved utdeling av utbytte.

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 regnskapsprinsipper 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.

Etter en samlet vurdering basert på krav og veiledninger i standarder og fortolkninger har konsernet valgt som regnskapsprinsipper for alle transaksjoner under samme kontroll at transaksjonene regnskapsføres til kontinuitetsverdier. Se også note 1.

Segmentrapportering

Et segment utgjør en identifiserbar del av konsernet som enten leverer produkter eller tjenester (virksomhetssegment), eller leverer produkter eller tjenester innenfor et særskilt økonomisk miljø (geografisk segment), og som har en risiko og avkastning som er forskjellig fra andre segmenter. Konsernets primære segmenter er virksomhetssegmenter.

Resultat pr. aksje

Basisresultat pr. aksje

Basisresultat pr. aksje beregnes ved å dividere periodens resultat som tilkommer selskapets aksjonærer, med vektet gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer gjennom året, eksklusive ordinære aksjer som er kjøpt og eies av selskapet selv.

Utvannet resultat per aksje

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere det veide gjennomsnittlige antall utestående ordinære aksjer ved at man forutsetter konvertering av alle ordinære aksjer med utvanningspotensial.

Avviklet virksomhet

En avviklet virksomhet er en del av konsernets virksomhet som representerer en separat og vesentlig virksomhet eller et separat og vesentlig geografisk driftsområde, eller er et datterforetak anskaffet utelukkende for videre salg.

Klassifisering som avviklet virksomhet skjer ved avhendelse, eller tidligere dersom virksomheten oppfyller kriteriene for å bli klassifisert som holdt for salg.

Kontantstrømsoppstilling

Kontantstrømsoppstillingen beskriver periodens bevegelse i kontanter og kontantekvivalenter. Oppstillingen viser periodens kontantstrømmer fordelt på operasjonelle-, finansielle- og investeringsaktiviteter. Kontantstrømsoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.

Nye regnskapsregler

På tidspunktet for godkjenning av regnskapet, var følgende relevante standarder og fortolkninger utstedt, men ikke trådt i kraft:

IFRS 7, Finansielle instrumenter: Noteopplysninger, og et supplerende tillegg til IAS 1, Presentasjon av finansregnskap – Noteopplysninger

(i kraft fra 1. januar 2007)

Disse er gyldige for regnskapsperioder fra 1. januar 2007 eller senere og introduserer nye krav til noteopplysninger. Konsernet planlegger å implementere standardene fra 1. januar 2007.

IFRS 8, Segmenter

(i kraft fra 1. januar 2009)

Standarden introduserer nye krav til å forbedre segmentrapportering. Konsernet vil implementere standarden for regnskapsperiodene som starter 1. januar 2009.

IFRIC 9, Revurdering av innebygde derivater

(i kraft fra 1. januar 2007)

IFRIC 9 gir veiledning på når et selskap må revurdere regnskapsføringen for innebygde derivater og er gjeldende for konsernet fra 1. januar 2007. Konsernet mener at denne fortolkningen ikke vil ha noen betydelig innvirkning på regnskapet.

IFRIC 10, Delårsrapportering og verdifall

(i kraft fra 1. januar 2007)

Fortolkningen inneholder restriksjoner vedrørende reversering av nedskrivninger for visse eiendeler i delårsrapporteringen. Konsernet vil implementere fortolkningen for regnskapsperiodene som starter 1. januar 2007.

Regnskapsprinsipper og noter

IFRIC 11, Konsern og aksjebaserte transaksjoner

(I kraft fra 1. januar 2007)

Fortolkningen inneholder en veiledning på hvordan transaksjoner som involverer aksjebasert betaling skal behandles. Denne vil ikke påvirke konsernet vesentlig.

IFRIC 12, Regnskapsføring av konsesjonsrettigheter

(I kraft fra 1. januar 2008)

IFRIC 12 omhandler veiledning knyttet til regnskapsføring av konsesjonsrettigheter og er gjeldende for konsernet fra 1. januar 2008. Konsernet forventer ikke at fortolkningen vil ha noen betydning for regnskapet.

Note 1 - Transaksjoner under samme kontroll

Bonheur ASA's 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, jf nedenfor, var aksjekjøpet en transaksjon under samme kontroll. Da kjøpet medførte at Bonheur ble eier av mer enn 50% i Ganger Rolf, var det regnskapsmessig en virksomhetssammenslutning under samme kontroll. Kjøpet medførte at Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig konsolidert som datterselskap av Bonheur.

Historisk har Bonheur innregnet investeringen i Ganger Rolf etter egenkapitalmetoden (som et tilknyttet selskap). Grunnet Bonheur og Ganger Rolfs felles eierskap til sine viktigste investeringer har virksomhetssammenslutningen også medført at en rekke tidligere tilknyttede selskaper fra 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig konsolidert. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere var innregnet til kost innregnet etter egenkapitalmetoden. Samlet hadde dette vesentlig effekt for Bonheurs regnskapsavleggelse og dermed sammenligninger mot tidligere perioder.

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.

Regnskapsmessig behandling av transaksjoner under samme kontroll

Virksomhetssammenslutninger under samme kontroll er ikke omfattet av regnskapsstandarden IFRS. 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.

Konsernet har fastsatt et regnskapsprinsipp som innebærer at transaksjoner under samme kontroll regnskapsføres til kontinuitetsverdier. 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 skjønn beskrevet ovenfor er det 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".

Det er også sett hen til US GAAP da konsernet er av den oppfatning at det amerikanske standardsettet benytter en lignende begrepsramme til utarbeiding av regnskapsstandarden. I den amerikanske regnskapsregulering anføres det at virksomhetssammenslutninger mellom virksomheter under samme kontroll, skal innregnes til bokført verdi på overtakelsestidspunktet. Følgende fremgår av den amerikanske regnskapsstandarden FAS 141, avsnitt D12:

"When accounting for a transfer of assets or exchange of shares between entities under common control, the entity that receives the net assets or the equity interests shall initially recognize the assets and liabilities transferred at their carrying amounts in the accounts of the transferring entity at the date of transfer."

De amerikanske regler krever med andre ord bruk av kontinuitetsmetoden (bokførte verdier) for virksomhetssammenslutninger under samme kontroll.

Det er også sett hen til relevant IFRS faglitteratur, eksempelvis internasjonale IFRS-bøker fra noen av de store revisjonsselskapene, samt praksis hos andre selskaper som har gjennomført transaksjoner under samme kontroll.

Etter en samlet vurdering av ovenstående elementer har konsernet valgt som regnskapsprinsipp for alle transaksjoner under samme kontroll at transaksjonene regnskapsføres til kontinuitetsverdier.

Noter

Tidspunkt for innregning av transaksjoner under samme kontroll

Tidspunkt for innregning av transaksjoner under samme kontroll er heller ikke regulert i IFRS. 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 som om transaksjonen fant sted tilbake i tid, har styret 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. Samtidig vurderte konsernet den regnskapsmessige virksomhetssammenslutningen mellom Bonheur og Ganger Rolf spesielt. Etter konsernets oppfatning kan transaksjoner under samme kontroll ikke innregnes tidligere enn tidspunkt for etablering av samme kontroll. I forhold til virksomhetssammenslutningen mellom Bonheur og Ganger Rolf måtte konsernet ta stilling til om den aktuelle type virksomhetssammenslutningen skulle innregnes fra og med 3. juli 2006, tidspunkt for etablering av samme kontroll, eller innregnes fra og med 4. oktober 2006, tidspunkt for Bonheurs kjøp av aksjer i Ganger Rolf.

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, også den regnskapsmessige virksomhetssammenslutningen mellom Bonheur og Ganger Rolf.

Salg av aksjer i Fred. Olsen Energy ASA

Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA solgte i november 2006 til sammen 5,0 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA (FOE) for 1 397 millioner. Etter salget eier de to selskapene tilsammen 54,11% av FOE. Gevinsten fra salget utgjorde samlet 1 126 millioner. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og ført direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til IFRS-reglene om nedsalg i datterselskaper.

Overgang til ny konsolideringsmetode 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 (ikke omarbeidet). Dette betyr at Bonheurs offisielle regnskap for 2006 er presentert som følger:

- 2006 med 4. kvartal fullkonsolidert regnskapsmessig og 1-3 kvartal konsolidert etter egenkapitalmetoden
- 2005 som tidligere rapportert etter egenkapitalmetoden

Sammenligningstallene i de offisielle regnskapene er således basert på ulike konsolideringsmetoder.

Bonheur har av denne grunn sett det som viktig å utarbeide et *proforma regnskap* der sammenligningstall for året 2005 er omarbeidet og dermed sammenlignbare med året 2006. Dette proforma regnskapet er presentert som Note 21.

Nedenfor følger en endringsbalanse som viser balanseeffektene ved overgangen til ny konsolideringsmetode fra 3. kvartal 2006 til 4. kvartal 2006.

Balanse (urevidert) (Beløp i NOK 1 000)	30.09.2006 Som rapportert	30.09.2006 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 selskaper	4 152 824	263 441	-3 889 383
Andre finansielle anleggsmidler	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	2 141 159	2 079 443
Sum egenkapital og forpliktelser	5 326 385	17 390 262	12 063 877

Note 2 - Segmentrapportering

Tilknyttede selskaper 1) (Beløp i NOK 1000)	Energitjenester 2)			Fornybar energi 3)		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	1 192 896	960 289	908 155	68 008	67 420	24 832
Driftskostnader	-596 767	-626 726	-628 655	-23 209	-24 063	-14 437
Avskrivninger / Nedskrivninger	-134 586	-201 458	-248 530	-35 691	-28 472	-22 501
Driftsresultat	461 543	132 105	30 971	9 109	14 885	-12 106
Resultat etter skatt	371 301	36 681	118 889	-12 593	-12 989	-23 898
Andel egenkapital	306	1 043 157	655 238	7 121	213 805	-11 792

Tilknyttede selskaper 1) (Beløp i NOK 1000)	Shipping 4)			Øvrige investeringer 5)		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	852 113	1 062 820	839 829	153 835	239 955	78 371
Driftskostnader	-664 864	-465 765	-433 323	-148 705	-135 882	-23 305
Avskrivninger / Nedskrivninger	-103 125	-121 673	-118 599	-15 283	-85 076	-3 449
Driftsresultat	84 125	475 382	287 908	-10 154	18 997	51 617
Resultat etter skatt	56 910	384 791	292 896	265 514	333 028	461 794
Andel egenkapital	87 602	1 005 597	908 881	121 350	1 656 237	1 032 133

Konsern

Tilknyttede selskaper 1) (Beløp i NOK 1000)	Videreført virksomhet			Avviklet virksomhet 6)			Sum		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	2 266 851	2 330 484	1 851 188	0	241 917	997 156	2 266 851	2 572 401	2 848 343
Driftskostnader	-1 433 544	-1 252 435	-1 099 719	0	-263 513	-934 541	-1 433 544	-1 515 948	-2 034 261
Avskrivninger / Nedskrivninger	-288 685	-436 679	-393 079	0	-3 813	-12 339	-288 685	-440 493	-405 418
Driftsresultat	544 623	641 369	358 389	0	-25 410	50 275	544 623	615 959	408 665
Resultat etter skatt	681 133	741 511	849 680	0	-19 352	-48 838	681 133	722 159	800 842
Andel egenkapital	216 379	3 918 796	2 584 459	0	0	9 060	216 379	3 918 796	2 593 519

1) For ytterligere informasjon, se note 7.

Fra og med 4. kvartal 2006 ble segmentinndelingen endret. Den nye inndelingen er som følger:

2) **Energitjenester**

Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA (01.01.-30.08: 29,48%, 01.09-30.09: 30,86%) og riggen Bulford Dolphin (01.01-30.09: 50%).
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production (01.01-30.09: 50%).

3) **Fornybar energi**

Fred. Olsen Renewables AS (01.01-30.09: 50%).

4) **Shipping**

Tank: First Olsen Ltd - Tank (01.01-30.09: 50%).

Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (01.01-30.09: 50%), Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd (01.01-30.09: 50%) og Borgå konsern (01.01-30.09: 50%).
Annen shippingvirksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (01.01-30.09: 50%) og Comarit SA (01.01.-30.08: 25%, 01.09-30.09: 27,5%, 01.10-31.12: 55%).

5) **Øvrige investeringer**

Fred. Olsen Travel AS (01.01-30.09: 50%), Fred. Olsen Brokers AS (01.01-30.09: 50%), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (01.01-30.09: 50%), Stavnes Byggeselskap AS (01.01-30.09: 50%), Oslo Shipholding AS (01.01-30.09: 50%), Tusenfryd AS (01.01-30.09: 25%, 01.10-31.12: 50%), Genomar ASA (01.10-31.12: 32,97%), Norges Handels- & Sjøfartstidende AS (01.10-31.12: 33,94%), Ganger Rolf ASA (01.01-30.06: 49,45%, 01.07-30.09: 49,67%) og First Olsen Ltd - Øvrig (01.01-30.09: 50%).

6) Avviklet virksomhet gjelder flyselskapet Sterling som ble solgt i 2005, og som tilhører virksomhetsområdet "øvrige investeringer" etter ny inndeling fra og med 4. kvartal 2006 ("transport" i 2005). Se også note 3, "Avviklet virksomhet".

Tallene for 2005 og 2004 er basert på årsrapportene for 2005 og 2004 og er omarbeidet etter ny segment struktur (fra og med 4. kvartal 2006).

Tallene for hele året 2006 består av segment tall per 3. kvartal (omarbeidet etter ny segment struktur) og segment tall for 4. kvartalet basert på ny konsernmodell (med et mindre antall tilknyttede selskaper).

Noter

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Energitjenester 1)			Fornybar energi 2)		
(Beløp i NOK 1000)	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	1 134 695	0	0	94 351	0	0
Driftskostnader	-718 051	0	0	-25 377	0	0
Avskrivninger / Nedskrivninger	-101 107	0	0	-27 195	0	0
Driftsresultat	315 537	0	0	41 778	0	0
Resultat etter skatt	283 618	0	0	31 727	0	0
Sum eiendeler	10 696 653	0	0	2 031 205	0	0
Sum gjeld	6 168 434	0	0	1 534 691	0	0
Andel egenkapital	4 528 219	0	0	496 515	0	0
Investeringer	446 493	0	0	17 592	0	0

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Shipping 3)			Øvrige investeringer 4)		
(Beløp i NOK 1000)	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	400 616	0	0	-41 408	1 278	1 369
Driftskostnader	-311 810	0	0	-29 773	-33 527	-14 544
Avskrivninger / Nedskrivninger	-66 697	0	0	3 485	-3 120	-3 420
Driftsresultat	22 109	0	0	-67 696	-35 369	-16 595
Resultat etter skatt	8 134	0	0	650 984	723 219	880 626
Sum eiendeler	4 140 602	0	0	1 664 557	4 850 338	3 753 392
Sum gjeld	2 508 373	0	0	-651 536	410 324	536 219
Andel egenkapital	1 632 229	0	0	2 316 094	4 440 014	3 217 173
Investeringer	723 410	0	0	5 824	3 453	1 595

Konsern

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Videreført virksomhet			Avviklet virksomhet 5)			Sum		
(Beløp i NOK 1000)	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter	1 588 253	1 278	1 369	0	0	0	1 588 253	1 278	1 369
Driftskostnader	-1 085 011	-33 527	-14 544	0	0	0	-1 085 011	-33 527	-14 544
Avskrivninger / Nedskr.	-191 514	-3 120	-3 420	0	0	0	-191 514	-3 120	-3 420
Driftsresultat	311 729	-35 369	-16 595	0	0	0	311 729	-35 369	-16 595
Resultat etter skatt	974 463	723 219	880 626	0	143 502	-48 838	974 463	866 722	831 788
Sum eiendeler	18 533 017	4 850 338	3 753 392	0	0	0	18 533 017	4 850 338	3 753 392
Sum gjeld	9 559 961	410 324	536 219	0	0	0	9 559 961	410 324	536 219
Andel egenkapital	8 973 056	4 440 014	3 217 173	0	0	9 060	8 973 056	4 440 014	3 226 233
Investeringer	1 193 319	3 453	1 595	0	0	0	1 193 319	3 453	1 595

1) **Energitjenester**

Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA (01.10-31.10: 61,71%, 01.11-31.12: 54,12%) og riggen Bulford Dolphin (01.10-31.12: 100%).
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production (01.10-31.12: 100%).

2) **Fornybar energi**

Fred. Olsen Renewables AS (01.10-31.12: 100%).

3) **Shipping**

Tank: First Olsen Ltd - Tank (01.10-31.12: 100%).

Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (01.10-31.12: 100%), Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd (01.10-31.12: 100%) og Borgå konsern (01.10-31.12: 100%).
Annen shippingvirksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (01.10-31.12: 100%).

4) **Øvrige investeringer**

Fred. Olsen Travel AS (01.10-31.12: 100%), Fred. Olsen Brokers AS (01.10-31.12: 100%), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (01.10-31.12: 100%), Stavnes Byggeselskap AS (01.10-31.12: 100%), Oslo Shipholding AS (01.10-31.12: 100%), Ganger Rolf ASA (01.10-31.12: 100%), Bonheur ASA (01.01.-31.12: 100%) og First Olsen Ltd - Øvrig (01.10-31.12: 100%).

5) **Avviklet virksomhet** gjelder flyselskapet Sterling som ble solgt i 2005, og som tilhører virksomhetsområdet "øvrige investeringer" etter ny inndeling fra og med 4. kvartal 2006 ("transport" i 2005). Resultat etter skatt for avviklet virksomhet består av netto gevinst ved salg og andel av netto resultat i perioden frem til salgstidspunktet. Se også note 3, "Avviklet virksomhet".

Tallene for 2005 og 2004 er basert på årsrapportene for 2005 og 2004 og er omarbeidet etter ny segment struktur (fra og med 4. kvartal 2006).

Tallene for hele året 2006 består av segment tall per 3. kvartal (omarbeidet etter ny segment struktur) og segment tall for 4. kvartalet basert på ny konsernmodell (regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper).

...noten fortsetter på neste side

Noter

Geografiske segmenter

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper (Beløp i NOK 1000)	Europa			Asia			Amerika		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter fra eksterne kunder	1 020 091	1 278	1 369	306 105	0	0	30 433	0	0
Investeringer	357 501	3 453	1 595	835 818	0	0	0	0	0

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper (Beløp i NOK 1000)	Andre regioner			Konsolidert		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekter fra eksterne kunder	231 633	0	0	1 588 262	1 278	1 369
Investeringer	0	0	0	1 193 319	3 453	1 595

Segmentinntektene er basert på den geografiske plasseringen av konsernets kunder. Konsernets driftsinntekter oppstår hovedsakelig 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.

Note 3 - Avviklet virksomhet

25. april 2005 avviklet selskapet i samarbeid med Ganger Rolf ASA sitt luftfartsengasjement i forbindelse med at flyselskapet Sterling ble solgt. Samlet salgssum var DKK 375 millioner (NOK 410,6 millioner). Samlet salgsgvinst for Ganger Rolf og Bonheur ble NOK 449,7 millioner, inkludert et negativt resultat for Sterling i perioden 1. januar til 25. april på NOK 53,8 millioner. Netto resultat fra avviklet virksomhet utgjorde NOK 287,0 millioner, hvorav Bonheurs andel ble NOK 143,5 millioner.

Oppstillingen nedenfor viser Bonheurs andel av Sterling salget:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Netto salgsproveny	-	203 969	
Bokført verdi	-	(20 859)	
Salgsgvinst	-	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)	(67 647)
Beregnet skatteinntekt fra underskudd i perioden	-	7 526	18 908
Netto tap i perioden	-	(19 352)	(48 838)
Netto resultat fra avviklet virksomhet	-	143 502	(48 838)
Andel egenkapital fra avviklet virksomhet	-	0	9 060

Noter

Note 4 - Ansattekostnader

Bonheur ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til en egen avtale med selskapet Fred. Olsen & Co. som omfatter tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art, ble Selskapet for 2006 belastet med 23,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale samt for utbetaling av 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 1000)	2006 *)	2005	2004
Lønnskostnader mm.			
Lønninger	280 650	0	0
Arbeidsgiveravgift	27 665	81	76
Pensjon	18 805	9 724	396
Annet	50 910	0	0
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	23 870	14 619	13 275
Sum	401 900	24 424	13 747
Lån ansatte			
Lån ansatte	1 270	0	0
Godtgjørelse til revisor			
Lovpålagt revisjon	4 023	749	332
Andre attestasjonstjenester	470	123	10
Skatterådgivning	1 587	223	274
Andre tjenester utenfor revisjon	1 321	471	331
Sum (Beløp ekskl. mva)	7 401	1 566	947

*) 2006 er ikke direkte sammenlignbar med 2005 og 2004 grunnet forskjellige konsolideringsmetoder. Ref. Note 1

Note 5 - Skattekostnad

Innregnet i resultatregnskapet	2006	2005	2004			
Kostnad ved periodeskatt						
Årets betalbare skatt	56 598	5 965	0			
Kostnader ved utsatt skatt						
Opprinnelse og reversering av midlertidige forskjeller	-96 743	47 599	-4680			
Justeringer for tidligere år	0	4 374	0			
Sum skattekostnad / (-) inntekt i resultatregnskapet	-40 145	57 938	-4 680			
Avstemming av effektiv skattesats	2006	2006	2005	2005	2004	2004
Resultat før skattekostnad	934 318		725 732		894 755	
Resultat fra avvirket virksomhet	0		198 928		-67 647	
Sum inntekt	934 318		924 660		827 108	
Skatt basert på gjeldende skattesats	28,0 %	261 609	28,0 %	258 905	28,0 %	231 590
Ikke-fradragsberettigede kostnader	0,8 %	7 291	0,1 %	488	0,0 %	145
Tap / (-) gevinst ved salg av aksjer	0,0 %	296	0,0 %	-412	-0,4 %	-3 032
Skattefritt utbytte	-0,2 %	-2 068	-0,1 %	-1 300	-0,1 %	-1 052
Resultat fra tilknyttede selskaper	-20,4 %	-190 717	-22,5 %	-207 623	-28,8 %	-237 910
Ikke fradragsberettigede / (-) skattepliktige verdijusteringer av aksjer	-0,3 %	-2 905	0,0 %	0	0,0 %	0
Justeringer for tidligere år	0,5 %	4 785	1,0 %	8 905	0,0 %	0
Øvrige permanente forskjeller *)	-12,7 %	-118 437	-0,1 %	-1 025	0,7 %	5 580
Sum estimert skattekostnad	-4,3 %	-40 145	6,3 %	57 938	-0,6 %	-4 680
Fra resultat fra avvirket virksomhet	0		55 426		-18 809	
Vist som skattekostnad	-40 145		2 512		14 129	
Utsatt skatt innregnet direkte mot egenkapitalen						
Vedrørende konvertible låneinstrumenter	0		-1 339		-1 059	

*) Består i hovedsak av inntekt fra utenlandske datterselskap

Tallene for 2006 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

Oslo likningsnemd ved Oslo likningskontor har ilagt et av konsernets datterselskap korreksjonsskatt vedrørende et konsernbidrag avgitt i 2000. Korreksjonsskatten utgjør NOK 75 millioner og ble kostnadsført og betalt i 4. kvartal 2006. Den tilhørende fremførbare korreksjonsinntekten forventes å kunne anvendes av konsernet, og er dermed oppført i beregningsgrunnlaget for utsatt skattefordel. Netto skatteeffekt i resultatet av tillagt korreksjonsskatt er derav 0.

Tillagt tilleggsskatt i forbindelse med korreksjonsskatten, NOK 15,0 millioner, er blitt betraktet som skatt knyttet til et egenkapitalelement og er derfor ført rett mot egenkapitalen.

Vedtaket knyttet til korreksjons- og tilleggsskatt er klaget inn for overlikningsnemda. Det vurderes videre å ta ut stevning mot staten.

Datterselskapet First Olsen Shipping Invest AS har av Oslo likningskontor blitt varslet om endring av likningen for 2003. Den varslede endringen vedrører bortfall av fremførbart underskudd som vil kunne medføre en betalbar skatt på NOK 169 millioner. Selskapet bestrider varselet.

Note 6 - Eiendom, anlegg og utstyr / utviklingskostnader og goodwill

Eiendom, anlegg og utstyr

(Beløp i NOK 1 000)	Skip, rigger, vindkraftanlegg	Nybyggings- kontrakter	Maskiner og utstyr	Eiendommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskostnad						
Balanse per 1. januar 2005	3 005		15 314	45 207	972	64 498
Anskaffelser	0		1 806	1 590	57	3 453
Avhending	-3 005		-818			-3 823
Balanse per 31. desember 2005	0		16 302	46 797	1 029	64 128
Balanse per 1. januar 2006	0		16 302	46 797	1 029	64 128
Anskaffelser 3)	855 469	324 833	8 676	3 038	1 303	1 193 319
Tilgang som følge av kjøp av datterselskap	12 667 732		515 498	114 024	7 878	13 305 132
Reklassifiseringer 2)	27 105		-52 643			-25 538
Avhending	136 943		-1 771			135 172
Effekt av valutakursendringer	-268 273		-6 733	-705		-275 711
Balanse per 31. desember 2006	13 418 976	324 833	479 329	163 154	10 210	14 396 502
Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall						
Balanse per 1. januar 2005	2 404		11 214	11 541		25 159
Årets avskrivninger	300		1 237	1 583		3 120
Avhending	-2 704		-501			-3 205
Balanse per 31. desember 2005	0		11 950	13 124	0	25 074
Balanse per 1. januar 2006	0		11 950	13 124		25 075
Årets avskrivninger	164 305		4 959	2 369		171 633
Nedskrivning på grunn av verdifall	0		19 881	0		19 881
Tilgang som følge av kjøp av datterselskap	1 711 315		300 061	27 772	5 923	2 045 071
Avhending	98 728		-1 483	0		97 245
Effekt av valutakursendringer	-75 035		871	-1 575		-75 739
Balanse per 31. desember 2006	1 899 313		336 239	41 690	5 923	2 283 166
Balanseførte verdier						
Per 1. januar 2005	601	0	4 100	33 666	972	39 339
Per 31. desember 2005	0	0	4 352	33 673	1 029	39 054
Per 1. januar 2006	0	0	4 352	33 673	1 029	39 054
Per 31. desember 2006	11 519 663	324 833	143 090	121 464	4 287	12 113 337
Utnyttbar levetid	10 - 20 år		1)	25 år		
Avskrivningsplan lineær for alle kategorier						

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

2) Ved utgangen av 2006 ble følgende reklassifisering foretatt i datterselskapet Fred. Olsen Energy:

Reservedeler for NOK 52,6 millioner, tidligere rapportert som maskiner og utstyr, er nå dels overført til rigger (5,6 millioner) og dels overført til beholdninger (NOK 47,0 millioner).

Pr. 31.12.06 ble også NOK 21,5 millioner reklassifisert fra utviklingskostnader til vindkraftanlegg i datterselskapet Fred. Olsen Renewables.

3) Totale anskaffelser i 2006 på NOK 1.193,3 millioner inkluderer NOK 55,7 millioner i aktiverte lånekostnader.

Inkludert i balanseførte verdier ved utgangen av året for "skip, rigger, vindkraftanlegg" er GBP 39,8 millioner (NOK 488 millioner) vedrørende skipet Braemar som er leasingfinansiert (finansiell leasing). Utestående leasingforpliktelser er vist i note 14.

I tillegg til det som er aktivert finnes det per 31.12.06 kontraktsmessige forpliktelser på totalt ca NOK 2.660 millioner, som forventes aktivert i perioden 2007-2009.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Utviklingskostnader og goodwill

(Beløp i NOK 1 000)	Utviklings- kostnader	Goodwill	Sum
Anskaffelseskostnad			
Balanse per 1. januar 2005	0	0	0
Anskaffelser	0	0	0
Avhending	0	0	0
Balanse per 31. desember 2005	0	0	0
 Balanse per 1. januar 2006	 0	 0	 0
Anskaffelser	6 772	0	6 772
Tilgang som følge av kjøp av datterselskap	62 432	98 577	161 009
Reklassifiseringer 2)	-21 482	0	-21 482
Avhending	0	0	0
Effekt av valutakursendringer	609	0	609
Balanse per 31. desember 2006	48 331	98 577	146 908
 Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall			
Balanse per 1. januar 2005	0	0	0
Årets avskrivninger	0	0	0
Avhending	0	0	0
Balanse per 31. desember 2005	0	0	0
 Balanse per 1. januar 2006	 0	 0	 0
Årets avskrivninger	0	0	0
Avhending	0	0	0
Balanse per 31. desember 2006	0	0	0
 Balanseførte verdier			
Per 1. januar 2005	0	0	0
Per 31. desember 2005	0	0	0
 Per 1. januar 2006	 0	 0	 0
Per 31. desember 2006	48 331	98 577	146 908

Note 7 - Investeringer i tilknyttede foretak 1)

(Beløp i NOK 1 000)

Konsern	First									Sum
	Fred. Olsen Energy konsern	Fred. Olsen Renewables konsern	Olsen Ltd. (Bermuda) konsern	Comarit konsern 2)	TusenFryd AS	Borgå konsern	Fred Olsen Cruise Lines Ltd	Fred Olsen Cruise Lines Pte Ltd	Ganger Rolf konsern	
Anskaffelsestidspunkt	01.07.1997		02.09.1993	13.04.1984						
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Hamilton	Tanger	Oslo	Oslo	UK	Singapore	Oslo	
Bonheur konsernets eierandel 2005	29,63%	50,00%	50,00%	25,00%	24,49%	50,00%	50,00%	50,00 %	49,45%	
Bonheur konsernets stemmeandel 2005	31,55%	50,00%	50,00%	25,00%	24,49%	50,00%	50,00%	50,00 %	49,45%	
Bonheur konsernets eierandel per 30. september 2006	30,86%	50,00%	50,00%	-	-	50,00%	50,00%	50,00 %	49,67%	
Bonheur konsernets stemmeandel per 30. september 2006	30,86%	50,00%	50,00%	-	-	50,00%	50,00%	50,00 %	49,67%	
Bonheur konsernets eierandel per 31. desember 2006	-	-	-	55,00%	50,00%	-	-	-	-	
Bonheur konsernets stemmeandel per 31. desember 2006	-	-	-	50,00%	50,00%	-	-	-	-	
Andel egenkapital per 31.12.2005	696 147	213 805	1 308 111	20 648	28 121	16 324	0	75 348	1 549 657	3 908 161
Andel resultat fra selskapsregnskapene	237 159	-12 312	166 825	5 042	-142	6 252	17 569	21 968	235 085	677 446
+ Andel resultat fra eliminerings	25 166	0	-9 055	-5 014	-370	-29 283	120 167	-95 894	0	5 717
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	262 324	-12 312	157 770	28	-512	-23 032	137 737	-73 926	235 085	683 163
Overgang fra kostmetoden til egenkapitalmetoden	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Økning i aksjekapital	2 921	0	0	0	0	0	0	0	1 451	4 372
Omregningsdifferanser	-41 419	4 163	-24 629	1 603	0	1 710	2 614	3 589	-24 064	-76 433
Utbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	-114 692	-114 692
Endring i virkelig verdi reserve	-7 092	18 415	0	0	0	0	0	0	-7 460	3 864
Innvannings- og utvannings effekter (-)	11 428	0	0	0	0	0	0	0	5 677	17 105
Andre egenkapitalbevegelser	158 087	-687	-746 734	10 308	1 916	34 575	27 791	199 305	9 963	-305 477
Endring i andel egenkapital ved overgang til ny konsol. modell	0	0	0	28 969	37 846	0	0	0	0	66 815
Overgang til regnskapsmessig fullkonsolidert selskap	-1 082 397	-223 384	-694 519	0	0	-29 576	-168 142	-204 317	-1 655 618	-4 057 954
Andel egenkapital per 31.12.2006	0	0	0	61 555	67 370	0	0	0	0	128 925

	Andre tilkn. selskaper 3)	Sum EK-metoden
Andel egenkapital per 31.12.2005	10 635	3 918 796
Andel resultat fra selskapsregnskapene	-833	676 613
+ Andel resultat fra eliminerings	-1 197	4 520
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	-2 030	681 133
Overgang fra kostmetoden til egenkapitalmetoden	52 669	52 669
Økning i aksjekapital	0	4 372
Omregningsdifferanser	100	-76 333
Utbytte	0	-114 692
Endring i virkelig verdi reserve	0	3 864
Innvannings- og utvannings effekter (-)	0	17 105
Andre egenkapitalbevegelser	6 768	-298 709
Endring i andel egenkapital ved overgang til ny konsol. modell	0	66 815
Overgang til regnskapsmessig fullkonsolidert selskap	19 312	-4 038 642
Andel egenkapital per 31.12.2006	87 454	216 379
Virkelig verdi av investeringen	187 824	

- 1) Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede selskaper før overgangen til ny konsolideringsmodell. Andel resultat er medtatt til og med 3. kvartal for selskaper definert som datterselskaper fra 4. kvartal. Se note 1 og 21. Fra og med 4. kvartal 2006 er det kun Comarit S.A., TusenFryd AS, Genomar ASA og Norges Handels- & Sjøfartstidende AS som klassifiseres som tilknyttede selskaper.
- 2) I løpet av 2006 har konsernet økt sin eierandel i Comarit fra 50 % til 55 %. På grunn av reguleringer i aksjonærvatlen har BON i realiteten en stemmeandel på 50 %. Comarit blir derfor fortsatt konsolidert etter egenkapitalmetoden i BON konsern, dog med 55 %.
- 3) Herunder Genomar ASA og Norges Handels- & Sjøfartstidende AS (NHST). Virkelig verdi av investeringen i NHST utgjør NOK 187,8 millioner per 31. desember 2006.

..noten fortsetter på neste side

Selskapsregnskapene er vist på 100% basis

(Beløp i NOK 1 000)

	Comarit konsern		Tusenfryd AS		Genomar konsern 1)		Norges Handels- & Sjøfartstidende AS konsern 1)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	667 521	616 649	179 824	142 579	24 209	11 295	860 895	741 026
Driftskostnader	-508 526	-490 593	-112 981	-94 442	-17 701	-15 187	-777 895	-681 201
Avskrivninger	-96 907	-82 291	-33 962	-21 399	-1 163	-1 003	-18 000	-19 629
Gevinst/tap ved avhendelse av driftsmidler	0	0	0	0	-15	0	0	0
DRIFTSRESULTAT	62 088	43 765	32 881	26 738	5 331	-4 895	65 000	40 196
Resultat fra tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto finansposter	-11 717	-13 815	-5 459	-4 436	-726	547	-809	1 766
RESULTAT FØR SKATTER	50 370	29 950	27 423	22 302	4 604	-4 348	64 191	41 962
Skattekostnad (-) / inntekt (+)	-7 394	-4 483	-7 517	-3 796	-1 011	0	-22 500	-14 853
ÅRETS RESULTAT	42 976	25 467	19 906	18 507	3 593	-4 348	41 691	27 109
Herav minoritetsinteresser	0	0	0	0	10	9	-809	-1 269
Herav majoritetsinteresser	42 976	25 467	19 906	18 507	3 583	-4 357	42 500	28 378
Skip/rigg	139 287	162 282	0	0	0	0	0	0
Vindkraftanlegg	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre anleggsmidler	45 174	69 703	246 333	250 402	16 596	15 070	95 629	92 368
Omløpsmidler	135 522	145 586	5 631	4 449	5 591	4 087	187 779	137 163
Likvider	71 821	43 536	30 417	4 309	14 239	4 657	121 513	117 184
EIENDELER	391 804	421 107	282 381	259 160	36 425	23 814	404 921	346 715
Egenkapital	145 419	112 167	134 741	114 835	27 723	19 946	132 116	115 459
Avsetninger	0	4 651	0	0	186	166	730	982
Langsiktige rentebærende forpliktelser	112 935	131 809	122 331	105 437	6 446	0	0	0
Andre langsiktige forpliktelser	0	0	0	106	0	0	0	0
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	0	0	4 212	4 212	0	0	0	0
Andre kortsiktige forpliktelser	133 450	172 479	21 097	34 571	2 071	3 702	272 075	230 274
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	391 804	421 107	282 381	259 160	36 425	23 814	404 921	346 715

1) Selskapene ble konsolidert etter egenkapitalmetoden fra og med 4. kvartal 2006, ved overgangen til ny konsolideringsmodell.

Note 8 - Investering i aksjer og obligasjoner

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg*)

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Årets begynnelse	539 191	471 925
Effekt fra fusjon med Borgå	0	21 230
Overgang til tilknyttet selskap	0	-35 499
Effekt fra endret konsolideringsmetode jfr. note 1	-138 209	0
Kjøp	99	37 774
Rente på FOE obligasjon ført i resultatregnskapet	2 993	3 780
Verdiendring ført mot egenkapitalen	4 989	48 274
Overført fra egenkapital til resultatregnskapet	-1 192	-2 611
Avgang til opprinnelig kostpris	-39 724	-5 682
Årets slutt	368 147	539 191

*) Denne oppstillingen inneholder både øvrige aksjer og andeler, samt obligasjoner.

Noter

Øvrige aksjer og andeler 1)		Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Balanseført verdi per 31.12.06	Balanseført verdi per 31.12.05
(Beløp i NOK 1 000)							
Børsnoterte aksjer							
Eidsiva Rederi ASA	3)	55 500	4,92%	546 698	2 788	15 308	6 834
Opera Software ASA	3)	2 331	1,04%	1 216 666	5 074	18 250	13 505
Callon Petroleum Company	2)	USD 207	7,11%	1 416 386	177 998	133 154	98 763
Diverse	3)				245	1 310	493
Sum børsnoterte					186 105	168 022	119 595
Ikke børsnoterte aksjer							
Four Seasons Venture II AS	4)	223	14,36%	32 064	16 274	1 318	1 660
Four Seasons Venture III AS	4)	9 900	11,36%	11 250	1 126	1 125	563
IT Fornebu AS	5)	16 879	11,96%	91 808	11 051	6 226	3 113
IT Fornebu Eiendom AS	5)	636 630	12,60%	1 458 540	146 768	146 768	73 384
Southern Chemical Tankers DIS					7 131	7 131	0
Diverse mindre aksjeposter					14 841	17 668	7 324
Sum ikke børsnoterte aksjer					197 191	180 236	86 043
Sum					383 296	348 258	205 638

- 1) Alle aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg, derfor vurdert til virkelig verdi.
- 2) Markedsverdien i 2006 er fastsatt ved å benytte børskurs USD 15,03 (USD 17,65) og valutakurs USD/NOK 6,2551 (6,7687)
- 3) Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte noterte kurser for selskapene ved årsslutt.
- 4) Selskapene har ingen noterte markedskurser. Virkelig verdi er derfor estimert på grunnlag av tilgjengelig informasjon fra selskapene. Hvis begrenset informasjon er tilgjengelig, er kostpris benyttet som virkelig verdi. Nedskrivning er foretatt hvis virkelig verdi er vurdert til å være lavere enn kostpris.
- 5) IT Fornebu Eiendom AS har hatt en positiv utviklingen fra i fjor. Det har ikke vært omsetning av selskapets aksjer siste år. Det er imidlertid foretatt en ekstern taksering av eiendommene som forsvarer bokført verdi.

Obligasjoner 1)				Gjennom- snittlig rente		Balanseført verdi per	Balanseført verdi
(Beløp i NOK 1 000)	Kostpris	Valuta	Nominell rente 2006	31.12.06	Innløsnings- dato	31.12.06	31.12.05
Anleggsmidler:							
Norsk Stat 2)	240	NOK	3)	11,4 %	3)	204	1 198
Industrieselskaper 2)	14 835	NOK	4)	0,0 %	4)	7 406	3 343
Offshoreselskaper	10 436	NOK	5)	9,25 %	5)	12 279	181 364
Sum	25 511			0		19 889	185 904

- 1) Alle obligasjoner er klassifisert som tilgjengelig for salg og derfor verdsatt til virkelig verdi.
- 2) Virkelig verdi er basert på noterte kurser i et effektivt marked.
- 3) Nominelle renter : Norske Stat: 12%. Innløsningsdato 28.02.2007
- 4) Marine Harvest ASA 03/13: Ingen renter før 2007. Innløsningsdato 23.01.2013. Radiant Energy Corporation: Nedskrevet til null i 2002. Innløsningsdato: Det er usikkert hvorvidt obligasjonen blir innløst, derav nedskrivning til 0.
- 5) Nominelle renter: Mosvold Drilling Ltd. 05/10: 9,25%. Innløsningsdatoer: Mosvold Drilling Ltd: 05/10: 13.10.2010

Note 9 - Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Innregnede eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt kan henføres til følgende:

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Eiendom, anlegg og utstyr	-20 209	-522	56 217	0	36 008	-522
Gevinst- og tapskonto	-184	0	202 834	9 355	202 650	9 355
Rentebærende gjeld	-1 070	0	89 639	0	88 569	0
Pensjonsmidler	-9 699	0	9 111	4 782	-588	4 782
Aksjer og obligasjoner	-16 951	0	12 296	0	-4 655	0
Øvrige investeringer	-21 443	-139	7 380	6 446	-14 063	6 307
Skattemessig verdi av underskudd til fremføring	-142 345	0	0	0	-142 345	0
Korreksjonsinntekt til fremføring 2)	-75 312	0	0	0	-75 312	0
Skattefordel / forpliktelse	-287 213	-661	377 477	20 583	90 264	19 922
Utligning	171 430	628	-171 430	-628		
Utsatt skattefordel (-) / utsatt skatt (1)	-115 783	-33	206 047	19 955	90 264	19 922

- 1) Utsatt skattefordel og forpliktelse er utlignet der det foreligger rett til å motregne skattefordel mot skatteforpliktelse.
- 2) Datterselskapene Knock Holding AS og Knock Holdign II AS er blitt tillagt korreksjonsinntekt vedrørende avgitt konsernbidrag. Det er antatt at korreksjonsskatten kan motregnes mot overskudd i overskuelig fremtid. Den utsatte skattefordelen vedrørende korreksjonsinntekten føres derfor opp i sin helhet.

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt kan tilskrives følgende elementer:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Skattereduserende midlertidige forskjeller	54 887	0
Skattemessig underskudd	734 254	2 045
Annet	63 953	0
Sum ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt	853 094	2 045

Beløpene gjelder hovedsakelig aktiviteter i Storbritannia og Norge. Ca NOK 1,6 milliarder av konsernets fremførbare skattemessige underskudd kan bare anvendes til fradrag i den eventuelle skattemessige inntekten til et datterselskap av Harland & Wolff Group PLC og er følgelig ikke ført som utsatt skattefordel i de konsoliderte regnskapene.

En del av det fremførbare underskuddet i Fred. Olsen Energy ASAs norske virksomhet er heller ikke ført som utsatt skattefordel på grunn av usikkerhet knyttet til fremtidige skattbare overskudd i Norge for denne delen av virksomheten.

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 2 045 000. Skattefordelen kan kun motregnes mot fremtidig skattemessig overskudd i USA.

Betalbar skatt i balansen (NOK 1 000)	2006	2005
Årets resultatførte betalbare skatt (jfr. note 5)	56 598	5 965
Herav for lite avsatt skatt tidligere år	0	-5 965
Effekt ved endring av konsolideringsmetode jfr note 1	12 758	0
Betalbar skatt i balansen	69 356	0

Note 10 - Kundefordringer, andre fordringer, beholdninger

(Beløp i NOK 1 000)

Andre fordringer (anleggsmidler)	2006	2005
Lån til tilknyttede selskap 1)	0	35 993
Andre rentebærende fordringer	59 989	27 179
Andre ikke rentebærende fordringer	27 591	0
Sum andre fordringer (anleggsmidler)	87 580	63 172

1) Lån til tilknyttede selskap er i 2006 blitt renteberegnet med følgende rentesatser:

Lån i NOK 2,6%, lån i USD 4,4%, lån i GBP 4,5%, lån i SEK 1,7%, lån i EUR 2,25%.

Renteinntekter vedrørende lån til tilknyttede selskap	0	1 276
Kundefordringer og andre fordringer (omløpsmidler)	2006	2005
Kundefordringer fra tilknyttede selskap	9 321	12 406
Andre kundefordringer	1 464 814	1 312
Sum kundefordringer	1 474 135	13 718
Andre fordringer fra tilknyttede selskaper	0	16 153
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	3 116	1 216
Finansielle derivater	24 312	6 844
Forventet tilbakebetaling fra overskytende pensjonsmidler	0	27 263
Sum andre fordringer	27 428	51 476
Sum kundefordringer og andre fordringer	1 501 563	65 194

Pålydende beløp av utestående kundefordringer og andre fordringer anses for å reflektere virkelig verdi av fordringer med varighet på mindre enn ett år. Andre fordringer neddiskonteres for å fastsette virkelig verdi.

Utestående fordringer i annen valuta enn NOK er verdsatt til sluttkurs ved årsslutt.

Arbeid under utførelse

Pr. 31. desember hadde Fred. Olsen Energys datterselskapet Harland & Wolff, ikke ferdigstilte fabrikkasjonskontrakter på ulike skipsreparasjoner, stålproduksjon og ingeniørtjenester. Innregnet estimert fortjeneste og netto utestående fordringer for ikke ferdigstilte fabrikkasjonskontrakter (med eksterne parter) er som følger:

Opptjente inntekter er inkludert i balansen under følgende poster:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Kundefordringer	1 705	0
Leverandørgjeld	-221	0
Netto opptjente inntekter	1 484	0

Beholdninger og forbruksdeler

Per årsslutt hadde konsernet beholdning av forbruksdeler i forbindelse med drift av rigger og produksjonsskip. I tillegg var det beholdning av bunkers og forbruksmateriale ombord på konsernets øvrige skip. Forbruksdeler for rigger og produksjonsskip blir ikke avskrevet, men kostnadsføres ved bruk som reparasjons- og vedlikeholdskostnader. Forbruksdeler føres til anskaffelseskost. Per 31. desember ble NOK 47 millioner reklassifisert fra maskiner og utstyr til forbruksdeler og inkludert i lagerbeholdningen, som per årsslutt utgjorde totalt NOK. 267,4 millioner

Noter

Note 11 - Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Kontanter relatert til skattetrekk	23 536	505
Andre bundne midler *)	131 671	0
Sum bundne midler	155 207	505
Frie midler	2 132 261	167 650
Tidsinnskudd **)	1 293 827	0
Sum kontanter og kontantekvivalenter	3 581 295	168 155

Ubrukte trekkfasiliteter	1 422 278	141 405
--------------------------	-----------	---------

*) Av andre bundne midler utgjør NOK 87,5 millioner kontanter i ett av datterselskapene, og beløpet skal dekke betaling av renter og avdrag på lån et halvt år fram i tid. Resten relaterer seg til kontanter hovedsaklig vedrørende enkelte borekontraktsforpliktelser og forpliktelser vedrørende vindkraftengasjementer.

**) Av tidsinnskuddene er NOK 1,2 milliarder bundet fram til 15. januar 2007 med en rentesats på 3,66% p.a. Resten, NOK 93,8 millioner (USD 15,0 millioner), er bundet fram til 15. februar 2007 med en rentesats på 5,29% p.a.

Note 12 - Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(Beløp i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Omregn.- differanser	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 2)	Opptjent egen- kapital	Minoritets- Sum interesse	Sum egen- kapital
Balanse per 1. januar 2005	50 987	25 920	-219 949	104 380	-	3 255 835	3 217 173	- 3 217 173
Sum innregnet inntekt og kostnad	-	-	226 669	45 663	-	1 103 469	1 375 801	- 1 375 801
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-	-	-152 960 1)	-152 960	- -152 960
Balanse per 31. desember 2005	50 987	25 920	6 720	150 043	0	4 206 344	4 440 014	0 4 440 014
Balanse per 1. januar 2006	50 987	25 920	6 720	150 043	0	4 206 344	4 440 014	0 4 440 014
Overgang til fullkonsolidering i 4. kvartal	-	-	-	-47 886	-13 852	-342 745	-404 483	3 273 867 2 869 384
Sum innregnet inntekt og kostnad	-	-	-295 638	-29 443	-	773 898	448 817	287 869 736 686
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-	-	-285 525 1)	-285 525	- -285 525
Salg av aksjer i Fred. Olsen Energy	-	-	-	-	-	1 125 863	1 125 863	308 478 1 434 341
Kjøp av aksjer i Ganger Rolf	-	-	-	-	-	-50 648	-50 648	-71 778 -122 426
Endring i beholdning av egne aksjer	-	-	-	-	-99 418	0	-99 418	- -99 418
Balanse per 31. desember 2006	50 987	25 920	-288 918	72 714	-113 270	5 427 187	5 174 620	3 798 436 8 973 056

Aksjekapital og overkurs

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

Se forøvrig "Aksjonærinformasjon" side 80.

1) Utbetalt utbytte per aksje var NOK 15,00 (NOK 3,75 justert for aksjesplitt) i 2005 og NOK 7,00 i 2006, se "Aksjonærinformasjon" side 80.

2) Egne aksjer viser Ganger Rolf ASA's beholdning av aksjer i Bonheur etter oppkjøpet i 4. kvartal 2006.

Omregningsdifferanser

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

Virkelig verdi reserve

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

Minoritetsinteresser

Minoritetene består av en andel på 45,89% i Fred. Olsen Energy ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA.

Utbetalt utbytte for 2006

Styret vil foreslå for generalforsamlingen den 31. mai 2007 å utbetale et utbytte for 2006 på kr 8,90 per aksje.

Note 13 - Resultat per aksje / Utvannet resultat per aksje

Resultat som henføres til ordinære aksjer 1)

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Periodens resultat 2)	838 901	866 722	831 788
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 3)	32 345 668	40 789 308	40 789 308
Basisresultat per aksje	25,94	21,25	20,39
Periodens resultat 2)	838 901	723 219	880 626
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 3)	32 345 668	40 789 308	40 789 308
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter	25,94	17,73	21,59
Periodens resultat 2)	-	143 502	-48 838
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	-	40 789 308	40 789 308
Basisresultat per aksje - Avviklet virksomhet	-	3,52	-1,20
Periodens resultat etter korreksjon for potensiell utvanning 2)	828 378	866 722	831 788
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 3)	32 345 668	40 789 308	40 789 308
Utvannet resultat per aksje 4)	25,61	21,25	20,39
Periodens resultat etter korreksjon for potensiell utvanning 2)	828 378	723 219	880 626
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 3)	32 345 668	40 789 308	40 789 308
Utvannet resultat per aksje - Videreførte virksomheter 4)	25,61	17,73	21,59
Periodens resultat 2)	-	143 502	-48 838
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	-	40 789 308	40 789 308
Utvannet resultat per aksje - Avviklet virksomhet	-	3,52	-1,20

1) 2004- og 2005-tall er omarbeidet som følge av aksjesplitt. 1 aksje gav 4 nye aksjer.

2) Periodens resultat er beregnet på grunnlag av den andelen av resultatet som kan henføres til eierene i morselskapet (majoritetens andel).

3) Gjennomsnittlig antall utestående aksjer i 2006 er beregnet ut i fra antall utestående aksjer per 31.12.2006, fratrullet antall aksjer som Ganger Rolf ASA har i Bonheur ASA.

4) Utvannet resultat per aksje er basert på konverteringsrettigheter for aksjeopsjoner og konvertible obligasjoner i datterselskapet Fred. Olsen Energy ASA (FOE). I periodens resultat er hensyntatt endret eierprosent i FOE ved full utøvelse av konverteringsrettighetene.

Noter

Note 14 - Rentebærende lån og kreditter *)

(Beløp i NOK 1 000)		2006						2005		
Langsiktige rentebærende forpliktelser										
Pantegjeld		6 911 621						114 695		
Langsiktig gjeld, tilknyttede selskap		0						147 817		
Sum langsiktig rentebærende gjeld		6 911 621						262 512		
Andre langsiktige forpliktelser		120 861						6 208		
Sum langsiktige lån og forpliktelser		7 032 482						268 720		
Kortsiktige lån og forpliktelser										
Kortsiktig del av rentebærende forpliktelser		632 261						0		
Lån fra tilknyttede selskap		0						70 054		
Sum kortsiktige lån og forpliktelser		632 261						70 054		
Kostnadsførte renter vedrørende gjeld til tilknyttede selskap		0						4 636		
Spesifikasjon av pantegjelden										
	Valuta	Nominell rente- sats	Kortsiktig del 2007	2008	2009	2010	Langsiktig del 2011 og etter	Bokført verdi 31.12.06	Bokført verdi 31.12.05	Forfall
Pantegjeld	GBP	5,9065	12 268	67 474	0	0	0	79 742	0	2008
Pantegjeld	GBP	5,1800	20 244	21 713	22 587	24 545	205 728	294 816	0	2018
Pantegjeld	GBP	5,7770	22 082	22 082	22 082	22 082		88 329	0	2010
Pantegjeld	GBP	4,4850	28 267	22 603	20 079	21 884	267 747	360 580	0	2020
Pantegjeld	GBP	6,3489	14 844	26 990	26 990	26 990	39 135	134 948	0	2012
Pantegjeld	GBP	4,1242	-1 194	40 487	34 356	34 095	400 276	508 020	0	2021
Pantegjeld	USD	6,0894	52 543	35 029	35 029	35 029	205 167	362 796	0	2013
Pantegjeld	USD	6,0544	13 417	13 417	13 417	13 417	55 795	109 464	0	2013
Pantegjeld	USD	5,7700	312 755	0	0	0	0	312 755	0	2007
Pantegjeld	GBP	5,1831	25 085	23 104	19 435	14 382	426 953	508 959	0	2026
Pantegjeld	USD	6,1744	37 531	50 041	50 041	50 041	314 331	501 984	0	2013
Pantegjeld	GBP	6,4356	127 381	127 381	127 381	204 056	333 272	919 471	0	2015
Pantegjeld	GBP	4,9500	9 581	9 581	9 581	9 581	43 117	81 442	0	2015
Pantegjeld	GBP	5,8250	15 948	15 948	15 948	15 948	79 742	143 536	0	2015
Pantegjeld	GBP	5,4000	9 201	9 201	9 201	24 536	0	52 139	0	2010
Pantegjeld	USD	6,0200	265 842	375 306	375 306	375 306	1 591 946	2 983 706	0	2011
Pantegjeld	USD	6,7700	16 757	17 233	4 379	0	0	38 369	0	2008
Pantegjeld	NOK	0	0	0	0	0	0	0	114 695	2006
Sum pantegjeld			982 553	877 590	785 812	871 892	3 963 210	7 481 056	114 695	
Konvertibelt obligasjonslån	NOK	4,5000					2009	52 038	0	
Gjeld til tilknyttede selskap	NOK							0	217 871	
Annen gjeld	GBP	5,0000					2008	7 108	0	
Statslån	GBP	1,0000					2008	3 680	0	
Sum øvrige rentebærende forpliktelser								62 826	217 871	
Totalt rentebærende gjeld og forpliktelser								7 543 882	332 566	
Annen ikke rentebærende gjeld og forpliktelser i USD								120 861	0	
Sum								7 664 743	332 566	

Noter

Datterselskapet Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. har en utestående finansiell leasingavtale vedrørende finansieringen av cruiseskipet Braemar. Samlet leasingforpliktelse ved årets utgang var GBP 41,5 millioner (NOK 509 millioner). Det er i løpet av året kostnadsført renter på tilsammen GBP 2,2 millioner (NOK 25,9 millioner), hvorav GBP 0,5 millioner (NOK 5,9 millioner) som vedrører 4. kvartal 2006 er innregnet i konsernregnskapet. Leasingavtalen løper til 2026 og er garantert i fellesskap av Bonheur og Ganger Rolf (se nedenfor).

Banklån er sikret med pant i rigger og boreskip, vindmølleparker, FPSO, FSO, tankskip, aksjer og garantier gitt av GRO/BON

Bokført verdi av sikkerhet (Beløp i NOK 1 000)	Bokført verdi	
	31.12.2006	31.12.2005
Pantstillelser		
Rigger og boreskip	5 816 966	0
Vindmølleparker	1 470 748	0
FSO, FPSO, tankskip	2 606 919	0
Cruiseskip	1 623 564	0
Verdipapirer	157 692	124 285
Sum bokført verdi av sikkerhet	11 675 889	124 285
Garantier		
Garanti for tilknyttede selskaper	97 600	1 072 276
Garantier for konsernselskap	1 561 300	0
Sum garantier 1)	1 658 900	1 072 276
<i>1) Garantiene er gitt i forbindelse med følgende investeringer</i>		
Cruiseskip	1 155 500	766 849
Vindkraftparker	405 800	266 427
Skip	97 600	39 000
Sum	1 658 900	1 072 276

*) For ytterligere informasjon om konsernets finansielle eksponering se note 17 - Finansielle instrumenter.

Note 15 - Ytelser til ansatte

Ansatte i Bonheur ASA og dets datterselskap Ganger Rolf ASA (GRO), First Olsen Ltd (FOL) Fred. Olsen Energy ASA (FOE), Fred. Olsen Brokers AS (FOB), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (FOFL) har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplaner) basert på opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Ordningene administreres i egne pensjonskasser eller separate forsikringsselskaper. Selskapet Fred. Olsen Cruise Lines Ltd har innskuddsbaserte forsikringsordninger for sine ansatte. Pensjonsplanene i de norske selskapene tilfredsstiller de norske kravene til Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP). Totalt var det 3 012 medlemmer i de ytelsesbaserte ordninger pr utgangen av 2006, hvorav 2 371 pensjonister. (2005: 199, hvorav 122 pensjonister). Økningen i antall medlemmer og pensjonsforpliktelser, skyldes overgangen til fullkonsolidering (ref. note 1), og knytter seg i det vesentligste til FOEs datterselskap Harland og Wolff.

Bonheur ASA 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 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)	2006	2005
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-140 167	-53 133
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-1 986 976	-93 765
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-2 127 143	-146 898
Virkelig verdi av pensjonsmidler	2 043 417	147 486
Nåverdi av netto forpliktelser (-) / overfinansiering	-83 726	588
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	12 349	5 781
Ikke-innregnede estimatavvik	139 113	10 709
Netto overfinansiering /forpliktelse (-) for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-210 490	17 078
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelse)	-94 771	-39 663
Herav fondbaserte ytelser	-115 719	56 742
Netto overfinansiering /forpliktelse (-) for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-210 490	17 079

Pensjonsmidler bevegelse i året:	2006	2005
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	147 486	166 946
Overgang ny konsolideringsmetode (ref note 1)	1 787 292	0
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	1 934 778	166 946
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	106 161	9 843
Innbetalinger til ordningen	51 070	0
Utbetalinger fra fond	-45 923	-33 076
Aktuarielt (tap) / gevinst	-2 669	3 773
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	2 043 417	147 486

Noter

Konsernets pensjonsmidler er i hovedsak investert som følger:

	2006	2005
Aksjer	32 %	-
Obligasjoner	33 %	-
Lån	15 %	-
Andre plasseringer *)	20 %	100 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

*) Inkluderer pensjonsmidler forvaltet av Fred. Olsen & Co's Pensjonskasse

Ikke-fondbaserte forpliktelser:	2006	2005
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-39 663	-27 297
Overgang ny konsolideringsmetode (ref note 1)	-42 631	0
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-82 294	-27 297
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-20 163	-12 984
Utbetaling i året til pensjonister	7 686	618
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger pr 31. desember	-94 771	-39 663

Fondbaserte forpliktelser:	2006	2005
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	56 742	80 746
Overgang ny konsolideringsmetode (ref note 1)	-195 573	0
Overfinansering / netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-138 831	80 746
Årlig kostnad (-) / inntekt fra nto avkastning innregnet i resultatregnskapet	-22 235	3 260
Innbetalinger til pensjonsordningen	51 070	0
Resultatført estimatendring	5 260	-27 263
Omregningseffekter utenlandsk valuta	-10 983	0
Netto forpliktelse fondbaserte ordninger 31. desember	-115 719	56 742

Kostnad (-) / Inntekt innregnet i resultatregnskapet

Ikke-fondbaserte forpliktelser:	2006	2005	2004
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-7 355	-2 960	-2 038
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	-11 109	-8 271	-482
Rente på forpliktelsen	-3 707	-1 753	-1 493
Korreksjon tidligere år	2 008	0	0
Årlig kostnad hvis fullkonsolidert hele året	-20 163	-12 984	-4 013
Herav innregnet pr 3. kvartal 2006 i Resultat tilknyttede selskap	1 991	0	0
Herav andel ikke innregnet pr 3. kvartal 2006	2 035	0	0
Herav innregnet som driftskostnad	-16 137	-12 984	-4 013

Fondbaserte forpliktelser:	2006	2005	2004
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-41 722	-2 418	-2 163
Rente på forpliktelsen	-85 002	-4 166	-4 217
Resultatført estimatendring	-5 925	0	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	106 183	9 843	9 997
Oppgjør pensjonister med oppsatt pensjon	4 231	0	0
Årlig kostnad hvis fullkonsolidert hele året	-22 235	3 260	3 617
Herav innregnet pr 3. kvartal 2006 i Resultat tilknyttede selskap	10 322	0	0
Herav andel ikke innregnet pr 3. kvartal 2006	23 845	0	0
Herav innregnet som driftskostnad	11 932	3 260	3 617

Netto pensjonskostnad i fullkonsolidert konsern, innregnet i driftskostnader	-4 205	-9 724	-396
--	--------	--------	------

..noten fortsetter på neste side

Noter

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

	2006	2005	2004
Diskonteringsrente 31. desember	4,4 %	4,3 %	5,0 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,4 %	5,3 %	6,0 %
Fremtidig inflasjon	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	3,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,8 %	3,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K1963	K1963

For utenlandsk datterselskap er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2006	2005	2004
Diskonteringsrente 31. desember	5,1 %	4,7 %	5,2 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,7 %	6,2 %	6,5 %
Fremtidig lønnsvekst	2,8 %	2,5 %	2,9 %

1) 2006 er ikke direkte sammenlignbar med 2005 og 2004 grunnet forskjellige konsolideringsmetoder. Ref. note 1.

Note 16 - Andre kortsiktige forpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Leverandørgjeld til tilknyttede selskap	0	9 283
Annen leverandørgjeld	383 668	39
Sum leverandørgjeld	383 668	9 322
Andre betalingsforpliktelser til tilknyttede selskap	0	70 054
Betalbar skatt	69 356	0
Andre betalingsforpliktelser og påløpne kostnader	1 505 725	1 808
Finansielle derivater til virkelig verdi	17 878	802
Sum andre betalingsforpliktelser	1 592 959	72 664
Sum kortsiktige forpliktelser	1 976 627	81 986

Kortsiktig gjeld i fremmed valuta, føres til sluttkurs ved årsslutt.

Note 17 - Finansielle instrumenter

Konsernets ordinære virksomheter medfører eksponering mot kreditt-, rente-, valuta-, bunkerspris- og likviditetsrisiko. Finansielle derivater benyttes som sikring mot svingninger i rentenivåer, valutakurser og bunkerspriser. Inngåelse av derivatkontrakter medfører at konsernets 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

Ledelsen følger kontinuerlig med på Konsernets eksponering mot kredittrisiko.

Konsernets kredittrisiko er hovedsakelig relatert til virksomheter innen energi og shipping / cruise.

Innen energisektoren er aktiviteten konsentrert rundt et fåtall, betydelige kunder. Dette er i hovedsak internasjonale oljeselskaper og nasjonale energidistributører. Kredittrisikoen evalueres løpende og anses moderat.

Innen cruisevirksomheten er kredittrisiko i hovedsak knyttet opp mot reisebyråkjeder og turoperatører. Disse følges kontinuerlig, og Konsernet er forsikret mot større tap. Det innkreves forskuddsbetaling for deler av billettprisen ved bestilling. Kredittrisikoen anses som moderat.

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

Renterisiko

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

Som oftest er det en nær sammenheng mellom rentebytteavtalene konsernet inngår og spesifikke lån og finansielle lease-forpliktelser konsernet har. Rentebytteavtalenes underliggende beløp, nedbetalingsprofiler og løpetider tilpasses underliggende forpliktelser for å oppnå en høyest mulig sikringsgrad. Se note 14 for oversikt over konsernets låneforpliktelser.

Bonheur og Ganger Rolf har utestående en felles rentebytteavtale på NOK 100 millioner. Fastrenten er 3,615% og avtalen løper ut i 2009. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 2,4 millioner (2005: urealisert tap NOK 0,3 millioner). Rentebytteavtalen er ikke knyttet til et bestemt lån men fungerer som en generell sikring mot stigende NOK renter.

Bonheur og Ganger Rolf har utestående en felles rentebytteavtale på GBP 10 millioner. Avtalen er inngått for å rentesikre et cruise-skip lån. Fastrenten er 5,28% og avtalen løper ut i 2007. Ved årsskiftet hadde avtalen en mindre urealisert gevinst (2005: urealisert tap NOK 0,8 millioner).

Datterselskapene i vindkraft-, cruise- og tanksegmentene har inngått rentebytteavtaler for å sikre sine rentekostnader. Det er vanligvis nær beløpsmessig og tidsmessig sammenheng mellom rentebytteavtalene og lånene som rentesikres.

De tre vindkraft-datterselskapene Crystal Rig Wind Ltd., Rothes Wind Ltd. og Paul's Hill Wind Ltd. har rentesikret omlag 90% av sine gjeldsforpliktelser. Rentebytteavtalene er tilpasset de underliggende låneforpliktelsene men en av rentebytteavtalene, tilsvarende ca 10% av utestående beløp, kvalifiserer ikke for sikringsbokføring i henhold til IFRS. Total urealisert gevinst på rentebytteavtalene var ved årsskiftet NOK 16,4 millioner (2005: urealisert tap NOK 33,2 millioner). Kontrakten som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring utgjør NOK 0,5 millioner herav. De øvrige rentebytteavtalene kvalifiserer til sikringsbokføring, og klassifiseres som kontantstrømssikringer. Rentebytteavtalene løper over 15 år. Per 31. desember utgjorde grunnlaget for rentebytteavtalene GBP 95,5 millioner

Datterselskapene Fred. Olsen Cruise Lines Ltd., Partrederiet Fred. Olsen Shipping II ANS og Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd. har rentesikret en stor andel av sine gjeldsforpliktelser. Rentebytteavtalene er nært tilpasset de underliggende lånene og finansielle leaseforpliktelsene, men kvalifiserer ikke for sikringsbokføring. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 4,4 millioner (2005: urealisert tap NOK 20,7 millioner).

Datterselskapet First Olsen Ltd. har utestående en rentebytteavtale på USD 25 millioner og med fastrente 4.685%. Avtalen løper til 2015. Rentebytteavtalen er ikke knyttet til et bestemt lån men fungerer som en generell sikring mot stigende USD renter. Ved årsskiftet var urealisert gevinst NOK 4,9 millioner (2005: urealisert gevinst NOK 1,5 millioner).

...noten fortsetter på neste side

Noter

I tillegg har First Olsen Ltd. i løpet av året inngått en rentebytteavtale på USD 25 millioner på vegne av Fred. Olsen Production ASA. Fastrenten er 5,05% og avtalen løper til 2013. Urealisert gevinst per årsskiftet var NOK 0,1 millioner.

Fred. Olsen Energy ASA (FOE) er eksponert for endringer i de norske og amerikanske rentene. FOE benytter rentebytteavtaler for å oppnå en passende eksponering mot fast og flytende rente på sine lån og forpliktelser. De siste årene har mellom 35% og 70% av selskapets låneforpliktelser vært rentesikret, enten gjennom fastrentelån eller gjennom rentebytteavtaler.

Per årsslutt hadde FOE USD-gjeld på tilsammen USD 483 millioner, hvorav USD 60 millioner er basert på fast rente oppnådd gjennom inngåelse av rentebytteavtaler. Den resterende andelen av USD-gjelden, USD 423 millioner, er basert på flytende rente. FOEs NOK-gjeld består av et obligasjonslån på NOK 300,5 millioner og et konvertibelt lån på NOK 58 millioner. Begge obligasjonslånene forfaller i 2009 og de betaler begge en fast rente på 4,50%.

Per årsslutt hadde FOE utestående rentebytteavtaler på brutto USD 310 millioner (2005: USD 285 millioner). Alle rentebytteavtalene forfaller i november 2007. Da rentebytteavtalene ble inngått hadde de samme forfallsprofil som FOEs største lån, men som følge av at lånene er forlenget forfaller rentebytteavtalene før lånene.

Markedsverdien av rentebytteavtalene tilsvarer det beløp FOE måtte betale eller ville motta for å terminere kontraktene på balansedagen. Netto negativ markedsverdi per årsslutt var NOK 6 millioner (2005: negativt NOK 20 millioner).

Valutarisiko

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

Konsernregnskapet føres i NOK. Inntekter og kostnader i datterselskaper og tilknyttede selskaper er primært i USD, GBP, og NOK med unntak av Comarit S.A. (marokanske dirham). Konsernet følger valutamarkedet løpende og inngår valutakontrakter når dette anses hensiktsmessig. De fleste valutakontrakter som inngås er sikringskontrakter. Datterselskaper med annen regnskapsvaluta enn NOK omregnes til konsernvaluta etter gjennomsnittskurser for regnskapsperioden. 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 valutakontrakter og valutagevinster og -tap på monetære eiendeler og forpliktelser inkluderes i Konsernets netto finansposter.

Bonheur og Ganger Rolf har per årsskiftet solgt USD 25 millioner mot NOK. Valutakontraktene forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet en urealisert gevinst på NOK 2,4 millioner. I tillegg er det solgt en valutaopsjon som gir motparten rett til å kjøpe USD 5 millioner / selge NOK. Kontrakten løper til februar 2007. Bonheur og Ganger Rolf har i tillegg solgt EUR 5,0 millioner mot NOK. Valutakontrakten forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet en mindre urealisert gevinst.

Datterselskapet Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. sine inntekter og kostnader er hovedsaklig i GBP, men enkelte utgifter er i NOK, EUR og USD. For å sikre seg mot valutasingninger har selskapet kjøpt NOK 79 millioner, EUR 11,3 millioner og USD 11,25 millioner mot GBP. Kontraktene forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet et samlet urealisert tap på NOK 1,4 millioner.

Datterselskapet First Olsen Ltd. (FOL) sine inntekter er hovedsakelig i USD. For å sikre seg mot en fallende USD har selskapet solgt USD 10 millioner mot NOK og solgt USD 10 millioner mot GBP. Alle kontrakter forfaller i løpet av 2007. Samlet urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 4,6 millioner. FOL har i tillegg solgt EUR 9,7 millioner mot USD i forbindelse med salget av ro-ro skipet Norcliff. Valutakontrakten forfalt i januar 2007 og hadde per årsskiftet et urealisert tap på NOK 1,4 millioner.

First Olsen Ltd. har i tillegg følgende utestående kontrakter per årsskiftet:

salg av CHF 6,0 millioner / kjøp av JPY. Urealisert tap NOK 1,9 millioner
 salg av EUR 1,9 millioner / kjøp av CHF. Urealisert tap NOK 0,2 millioner
 salg av EUR 30,0 millioner / kjøp av NOK. Urealisert tap NOK 4,7 millioner
 salg av NOK 8,2 millioner / kjøp av EUR. Urealisert gevinst NOK 0,1 millioner
 salg av GBP 1,0 millioner / kjøp av NOK. Urealisert tap NOK 0,6 millioner
 salg av USD 1,0 millioner / kjøp av NOK. Urealisert tap NOK 0,0 millioner

Alle kontraktene forfaller i løpet av 2007.

Per årsskiftet har datterselskapet FOE solgt USD 10 millioner mot GBP til spotkurs så lenge spotkursen ikke overstiger 1.85. Overstiges denne kursen blir salgskursen 1.716. FOE har i tillegg solgt USD 20 millioner mot NOK. USD 5 millioner selges til spotkurs så lenge spotkursen ikke overstiger 7.00.

Noter

Overstiges denne kursen blir salgskursen 6.325. USD 5 millioner selges til spotkurs så lenge ikke spotkursen overstiger 7.00. Overstiges denne kursen blir salgskursen 6.442. Alle valutakontrakter forfaller i løpet av 2007.

Per årsskiftet hadde valutakontraktene en samlet netto verdi på NOK 7,7 millioner (2005: samlet negativ netto verdi på NOK 2,6 millioner).

I 2004 inngikk FOE valutaswap-kontrakter tilsvarende NOK 760 millioner for å konvertere et NOK-denominert lån til USD. Kontraktene forfaller i 2009. Per årsslutt 2005 var verdien av disse kontraktene NOK 39 millioner. Den underliggende gjeldsposten ble innløst i mars 2006, og valutaswap-kontraktene gjort opp. En gevinst på NOK 23 millioner ble innteksført som finansinntekt i 2006.

Bunkerspriserisiko

Konsernet er eksponert for fluktasjoner i bunkersprisene. Datterselskapet Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. har kjøpt tilsammen 4 500 tonn med levering i perioden januar til juni 2007. Urealisert tap ved årsskiftet var NOK 0,7 millioner.

Likviditetsrisiko

Konservativ håndtering av likviditetsrisiko innebærer å ha tilstrekkelig kontanter, vedipapirer og tilgjengelig finansiering, samt muligheten til å kunne lukke markedsposisjoner. Konsernet er eksponert for risikoen ved å ikke raskt kunne selge unoterte aksjer til kurser nær virkelig verdi. Denne risikoen anses av ledelsen å være liten, da investeringene i unoterte aksjer er langsiktige.

Vurdering av virkelig verdi

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

Aksjer og obligasjoner

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

Finansielle derivater

Verdivurdering av valutakontrakter er enten basert på bank-noteringer 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 resultatføres løpende.

Kundefordringer og leverandørgjeld

Pålydende beløp anses for å reflektere virkelig verdi av fordringer/forpliktelser med varighet på mindre enn ett år. Andre fordringer/forpliktelser neddiskonteres for å fastsette virkelig verdi. Kundefordringer og andre fordringer bokføres til amortisert kost fratrukket eventuelle tap ved verdifall.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Virkelig verdi samt balanseførte verdi, er som følger:

	Balanseført beløp	Virkelig verdi	Balanseført beløp	Virkelig verdi
(NOK 1000)	2006	2006	2005	2005
Kontanter og kontantekvivalenter	3 581 295	3 581 295	168 155	168 155
Kundefordringer og andre fordringer (kortsiktige)	1 744 700	1 744 700	65 194	65 194
Andre fordringer (langsiktige)	87 580	87 580	63 172	63 172
Aksjer og obligasjoner 1)	368 147	368 147	539 192	924 696
Rentebytteavtaler:				
Eiendeler	24 312	24 312	6 844	6 844
Forpliktelser	(17 878)	(17 878)	(802)	(802)
Sikrede banklån	(7 543 882)	(7 543 882)	(114 695)	(114 692)
Lån fra tilknyttede selskaper	0	0	(217 871)	(217 871)
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	(1 257 132)	(1 257 132)	(11 932)	(11 932)
	(3 012 858)	(3 012 858)	497 257	882 764
Urealiserte gevinster / (tap)		0		385 507

1) Se spesifikasjon i note 8. Forskjellen i 2005 skyldes hovedsakelig konvertibel obligasjon i FOE.

Note 18 - Nærstående parter

Konsernets virksomhet omfatter transaksjoner med nærstående selskaper og parter. I 2006 involverte følgende transaksjoner nærstående parter:

Selskapet Natural Power Consultants Ltd. (NPC), et heleid datterselskap av Fred. Dessen Ltd. (UK), utførte konsulenttjenester for datterselskapet Fred. Olsen Renewables (FOR). Selskapet Fred. Dessen Ltd er 50% eid av hver av de private Fred. Olsen relaterte selskapene AS Quatro og Invento AS. NPC utfører konsulenttjenester relatert til planlegging og utvikling av vindkraftparker, hovedsakelig i UK. NPCs datterselskap Natural Power Services (NPS) utfører driftsrelaterte tjenester for FORs vindkraftparker. I 2006 fakturerte de to selskapene til sammen GBP 1,7 millioner for utførte tjenester (2005: GBP 1,4 millioner, 2004: GBP 1,2 millioner).

Datterselskapet Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (FOCL) har en leieavtale med Fred. Olsen Ltd. (FOL), et heleid datterselskap av Fred. Dessen Ltd., for kontorlokaler i Ipswich. Kontorleien er markedsbasert og kostnadene for FOCL var GBP 1,1 millioner (2005: GBP 1,2 millioner, 2004: GBP 1,2 millioner). I tillegg fakturerte Fred. Olsen Ltd. FOCL for kontorhold og personelltjenester, inklusiv leie av personell. I 2006 ble GBP 0,8 millioner fakturert for disse tjenestene (2005: GBP 1,2 millioner, 2004: GBP 3,6 millioner). I april 2005 ble ansatte på FOL kontrakter overført til FOCL, noe som forklarer den lavere utfakturerte kostnaden.

Private Fred. Olsen relaterte selskaper er involvert i utvikling og kommersialisering av fornybar marin teknologi, bl.a gjennom testing og feltutvikling i norske farvann. I denne sammenheng er det inngått en avtale med Fred. Olsen & Co. som regulerer kontorhold med ansatte og relaterte tjenester. Alle kostnader er fakturert regelmessig og totalt utfakturert i henhold til avtalen var NOK 3,1 millioner (2005: NOK 2,4 millioner, 2004: NOK 1,2 millioner).

Fred. Olsen jr. er styreleder i FOCL og mottok et honorar for dette. Han har også en minoritetsinteresse i Bahia Shipping Services Inc. på Filippinene som forestår visse mannskaps- og servicetjenester for FOCL.

Kortsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende, med en internt avtalt rente, avhengig av valuta. Avtalte rentesatser blir justert årlig basert på offentlig tilgjengelige rentesatser for hver valuta.

Langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til skriftlige avtaler mellom partene.

Anette S Olsen, er daglig leder i Bonheur ASA (Selskapet). Hun er også eneeier av selskapet Fred. Olsen & Co. som har 74 ansatte. I henhold til en egen avtale utfører Fred. Olsen & Co. tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2006 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 15,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. 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, datterselskaper og tilknyttede selskaper:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Administrasjonskostnader fakturert Bonheur ASA	15 951	14 619	13 275
Adm.kostnader fakturert datterselskaper og tilknyttede selskaper	42 089	39 172	47 685
Mellomværende Fred. Olsen & Co og Bonheur konsern *)	-6 659	1 105	-1 510

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift

Daglig leder i Selskapet, Anette S. Olsen, har mottatt følgende ytelser (Beløp i NOK 1 000):

Fra Selskapet	2006	2005	2004
Ordinær godtgjørelse	1 700	1 600	1 523
Kostnadsførte pensjoner 1)	1 044	780	993
Annen godtgjørelse	94	92	64
Sum	2 838	2 472	2 580

Noter

Fra Bonheur konsern	2006	2005	2004
Ordinær godtgjørelse	3 400	3 200	3 046
Styrehonorarer	346	347	351
Kostnadsførte pensjoner 1)	2 088	1 560	1 986
Annen godtgjørelse	188	184	128
Sum	6 022	5 291	5 511

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

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner eller rett til overskuddsdeling. Se nedenfor vedr. bonus.

Som nevnt i note 4 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter 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 bestod av fem personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2006, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet	Konsernet
Lønn	3 058	6 116
Bonus	788	1 575
Pensjonsytelser	2 119	4 238
Annen godtgjørelse	326	652
	6 290	12 581

I tillegg til ovennevnte bonusbeløp, som er skjønnsmessig basert, vil det i 2007 for årene 2006 og 2005 bli utbetalt ytterligere NOK 2,040 mill i bonus til daglig leder fra Selskapet, dvs. NOK 4,080 for konsernet.

Det er i Selskapets regnskap opprinnelig avsatt et forholdsmessig bonusbeløp relatert til ledende ansatte og nøkkelpersoner i Fred. Olsen & Co. på NOK 2,6 millioner (NOK 5,1 millioner i konsernet). Det er videre i regnskapet for 2006 avsatt et bonusbeløp på NOK 5,6 millioner for utbetaling i 2007 som også gjelder ansatte i visse datterselskaper.

Fred. Olsen Energy (FOE) innførte en bonusordning for ledergruppen og enkelte andre nøkkelpersoner fra og med 2005. For 2006 har FOE foretatt en avsetning for bonusordningen på NOK 15 millioner eksklusiv arbeidsgiveravgift.

Styrets medlemmer mottok i 2006 følgende styrehonorar:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet	Konsernet
Fred. Olsen, Styrets leder	500	1064
Anna Synnøve Bye	100	200
Andreas Mellbye	100	200
John C. Wallace	100	400
Anette S. Olsen	0	346
Håvar Poulsson, varamedlem	60	184
	860	2394

Styremedlemmet John C. Wallace mottok i tillegg til sin styregodtgjørelse et konsulenthonorar fra Selskapet på NOK 100.000 (konsernet NOK 200.000). Styremedlemmene for øvrig mottok ingen godtgjørelse fra selskapet utover styrehonoraret.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Styrets leder mottok i 2006 NOK 3.843.000 i pensjon fra Selskapet og således NOK 7.686.000 fra konsernet. Beløpene inneholder imidlertid ekstraordinære etterslep i forhold til ordinær pensjon. Ordinær årlig pensjon til styrets leder fra Selskapet var NOK 1.120.000, og således NOK 2.240.000 fra konsernet.

Styret (Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Honorar fra Selskapet	860	850	725
Honorar i datterselskaper	2 229	2 230	2 243
Representantskapet			
Honorar fra Selskapet	210	210	180
Honorar i datterselskap	210	210	180

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte (direkte eller indirekte) per 31.12.2006 følgende aksjer:

Styret		Representantskapets medlemmer		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				

Note 19 - Konsernforetak

Bonheur ASA er morselskap i et konsern med følgende datterselskaper:

	Registrerings- sted	Eierandel	
		2006	2005
Knock Holding II AS konsern	Oslo	100%	100%
Laksa II AS	Oslo	100%	100%
1) Fred. Olsen Renewables AS konsern	Oslo	100%	-
1) 2) First Olsen Ltd konsern	Bermuda	100%	-
1) Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd	Singapore	100%	-
1) Borgå AS konsern	Oslo	100%	-
1) Fred. Olsen Travel AS	Oslo	100%	-
1) Fred. Olsen Brokers AS	Oslo	100%	-
1) Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS	Oslo	100%	-
1) Stavnes Byggeselskap	Hvitsten	100%	-
1) Oslo Shipholding AS	Oslo	100%	-
1) Fred. Olsen Energy ASA konsern	Oslo	54,12%	-
1) Ganger Rolf konsern	Oslo	51,28%	-

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 selskap 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 selskaper fra og med 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig fullkonsolidert.

2) Selskapene Fred. Olsen Cruise Lines Ltd, Fred. Olsen Production AS og Fred. Olsen Marine Services AS inngår i First Olsen Ltd konsernet.

For ytterligere informasjon om konsernrelaterte selskaper se note 7, "Investeringer i tilknyttede foretak".

Note 20 - Regnskapsmessige estimater og vurderinger

Estimater og vurderinger er kontinuerlig evaluert og er basert på historiske erfaringer og andre faktorer, inkludert forventninger om fremtidige hendelser.

Kritiske regnskapsmessige estimater og forutsetninger

For regnskapsmessige formål utarbeider konsernet estimater og forutsetninger vedrørende fremtiden. Innregningen av regnskapsmessige estimater kan avvike fra et mulig resultat, men er betraktet som det beste estimatet ved balansedagens slutt. Estimater og forutsetninger med betydelig risiko for materielle justeringer på balanseførte verdier på eiendeler og forpliktelser i løpet av det neste regnskapsår er diskutert nedenfor.

I) Inntektsføring

Konsernet anvender metoden for løpende avregning ved bokføringen av ingeniør- og fabrikkasjonsoppdrag. Bruk av denne metoden forutsetter at konsernet estimerer utført arbeid som andel av det totale arbeid som skal utføres.

II) Resultatskatt

Konsernet er underlagt resultatskatt i flere jurisdiksjoner. En betydelig vurdering er påkrevd for å bestemme den globale skatteavsetningen. Det er mange transaksjoner, og beregningene av endelig skatt på disse er usikre i en videreført virksomhet. Konsernet innregner forpliktelser for forventede skatteutfall basert på et beste estimat av hvilke ytterligere skatteforpliktelser som vil påløpe. Dersom det endelige skatteresultat på grunn av disse forholdene er forskjellig fra tallene som opprinnelig ble bokført, vil en slik forskjell påvirke resultatskatten og avsetninger for utsatt skatt i den perioden en slik fastlagt skatt foreligger.

III) Pensjonsforpliktelser

Nåverdien av pensjonsforpliktelser avhenger av en mengde faktorer som er bestemt av aktuar ved bruk av en rekke forutsetninger. Forutsetningene som er benyttet i fastsettelsen av netto kostnad (inntekt) for pensjoner inkluderer diskonteringsrenten. Enhver forandring i forutsetningene vil påvirke den beregnede pensjonsforpliktelsen. Konsernet fastsetter den hensiktsmessige diskonteringsrenten ved slutten av hvert år. Renten benyttes til å beregne nåverdien av fremtidige estimerte kontantutstrømmer som forventes påkrevd for å dekke pensjonsforpliktelsene. Rentesatsen på 4,4% for 2006 er i henhold til anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse. Andre nøkkelforutsetninger for pensjonsforpliktelser er basert på løpende markedsvilkår.

IV) Øvrige aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi på øvrige aksjer og obligasjoner er beregnet basert på noterte markedspriser på balansedagen. Hvis slike priser ikke eksisterer på balansedagen, benyttes den siste kjente transaksjonsprisen som et estimat på virkelig verdi, med mindre annen pålitelig informasjon er tilgjengelig.

V) Estimater for rigger, boreskip og andre fartøyer

På hver balansedag utøves skjønn for å fastsette hvorvidt det foreligger noen indikasjoner på verdifall for konsernets flåte. Dersom det foreligger slike indikasjoner, blir driftsmidlets gjenvinnbare beløp estimert. Under vurderingen av verdifallindikatorer vurderer konsernet både interne (f.eks. negative endringer i ytelse) og eksterne kilder (f.eks. negative endringer i markedet). Disse analyseres ved at dagrater og meglervurderinger gjennomgås. 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 driftsmidlene bli sammenholdt med det gjenvinnbare beløp, som er bruksverdien. Bruksverdien beregnes som nåverdien av forventet fremtidig kontantstrøm for de enkelte driftsmidlene, hvilket krever betydelige ledelsesestimater av de riktige diskonteringssetninger samt kontantstrømmenes lengde og beløp. Et verdifalltap vil så bli innregnet i den utstrekning balanseført verdi overstiger det gjenvinnbare beløp.

VI) Estimert verdifall av goodwill

I samsvar til regnskapsprinsippene undersøker konsernet årlig om goodwill har fått redusert verdi. Gjenvinnbare beløp fra kontantgenererende enheter, er fastsatt på grunnlag av en bruksverdiregning. Denne beregningen forutsetter bruk av estimater og er basert på forutsetninger som er sammenfallende med konsernets markedsvurdering.

Noter

Note 21 - Bonheur proforma 1) (Urevidert)

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

Noter

Konsolidert oppstilling over innregnede inntekter og kostnader

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

..noten fortsetter på neste side

Noter

Balanse	2006	2006	2005
(Beløp i NOK 1 000) - Urevidert	Som rapportert	Proforma	Proforma
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Utviklingskostnader	48 331	48 331	32 196
Goodwill	98 577	98 577	98 577
Sum immaterielle eiendeler	146 908	146 908	130 773
Utsatt skattefordel	115 783	115 783	48 582
Skip, rigger og vindkraftanlegg	11 519 663	11 519 663	8 624 123
Nybyggingskontrakter	324 833	324 833	0
Maskiner og utstyr	143 090	143 090	223 447
Eiendommer	121 464	121 464	120 894
Øvrige driftsmidler	4 287	4 287	2 440
Sum eiendom, anlegg og utstyr	12 113 337	12 113 337	8 970 904
Investeringer i tilknyttede selskaper	216 379	216 379	204 342
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	348 258	348 258	396 022
Obligasjoner	19 889	19 889	8 358
Andre fordringer	87 580	87 580	99 282
Pensjonsfond	134 577	134 577	130 847
Sum finansielle anleggsmidler	806 683	806 683	838 851
Sum anleggsmidler	13 182 711	13 182 711	9 989 111
Omløpsmidler			
Beholdninger	267 449	267 449	198 206
Kundefordringer	1 474 135	1 474 135	1 528 863
Andre fordringer	27 428	27 428	105 808
Sum fordringer	1 769 012	1 769 012	1 832 878
Kontanter og kontantekvivalenter	3 581 295	3 581 295	3 408 460
Sum omløpsmidler	5 350 306	5 350 306	5 241 338
SUM EIENDELER	18 533 017	18 533 017	15 230 450

Noter

Balanse	2006	2006	2005
(Beløp i NOK 1 000) - Urevidert	Som rapportert	Proforma	Proforma
Egenkapital og forpliktelser			
Egenkapital			
Aksjekapital	50 987	50 987	50 987
Overkursfond	25 920	25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital	76 907	76 907	76 907
Opptjent egenkapital	5 097 713	5 097 713	4 024 516
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	5 174 620	5 174 620	4 101 423
Minoritetsinteresser	3 798 436	3 798 436	2 876 429
Sum egenkapital	8 973 056	8 973 056	6 977 852
Forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	344 804	344 804	348 864
Utsatt skatt	206 047	206 047	277 853
Langsiktige rentebærende forpliktelser	6 911 621	6 911 621	5 383 125
Andre langsiktige forpliktelser	120 861	120 861	27 905
Sum langsiktige forpliktelser	7 583 334	7 583 334	6 037 747
Betalbar skatt	69 356	69 356	7 232
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	632 261	632 261	821 572
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	1 275 010	1 275 010	1 386 047
Sum kortsiktige forpliktelser	1 976 627	1 976 627	2 214 851
Sum forpliktelser	9 559 961	9 559 961	8 252 597
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	18 533 017	18 533 017	15 230 450

..noten fortsetter på neste side

Noter

Segmentinformasjon

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper (Beløp i NOK 1000) - Urevidert	Energitjenester 1)		Fornybar energi 2)		Shipping 3)		Øvrige investeringer 4)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	4 586 298	3 333 163	230 023	134 840	1 642 232	2 255 588	43 993	62 805
Driftskostnader	-2 421 700	-2 146 070	-70 658	-48 125	-1 269 996	-1 090 918	-137 576	-125 296
Avskrivninger / Nedskrivninger	-515 657	-784 935	-98 503	-56 945	-197 375	-201 696	964	-1 979
Driftsresultat	1 648 941	402 158	60 861	29 770	174 862	962 974	-92 619	-64 470
Resultat etter skatt	1 350 937	90 160	7 104	-19 667	145 479	755 928	42 149	343 568
Sum eiendeler	10 696 653	8 528 861	2 031 205	1 789 944	4 140 602	4 303 677	1 664 557	607 967
Sum gjeld	6 168 434	5 279 564	1 534 691	1 362 334	2 508 373	2 185 785	-651 536	-575 086
Andel egenkapital	4 528 219	3 249 297	496 515	427 610	1 632 229	2 117 892	2 316 094	1 183 053

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper (Beløp i NOK 1000) - Urevidert	Videreført virksomhet		Avviklet virksomhet		Sum	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	6 502 546	5 786 397	0	0	6 502 546	5 786 397
Driftskostnader	-3 899 930	-3 410 409	0	0	-3 899 930	-3 410 409
Avskrivninger / Nedskrivninger	-810 572	-1 045 555	0	0	-810 572	-1 045 555
Driftsresultat	1 792 045	1 330 433	0	0	1 792 045	1 330 433
Resultat etter skatt	1 545 668	882 984	0	287 005	1 545 668	1 169 989
Sum eiendeler	18 533 017	15 230 450	0	0	18 533 017	15 230 450
Sum gjeld	9 559 961	8 252 597	0	0	9 559 961	8 252 597
Andel egenkapital	8 973 056	6 977 852	0	0	8 973 056	6 977 852

1) Energitjenester

Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA (54,12% per 31.12.06 - 59,26% per 31.12.05) og riggen Bulford Dolphin (100%).
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production (100%).

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%) og Borgå konsern (100%).

Annen 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%).

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(Beløp i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Omregn.- differanser	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 2)	Opptjent egen- kapital	Sum	Minoritets- interesse	Sum egen- kapital
Balanse per 1. januar 2005	50 987	25 920	-536 726	20 579	-13 852	3 414 295	2 961 203	2 038 672	4 999 875
Sum innregnet inntekt og kostnad	-	-	614 545	51 564	-	627 071	1 293 180	837 757	2 130 937
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-	-	-152 960	-152 960	-	-152 960 1)
Balanse per 31. desember 2005	50 987	25 920	77 819	72 143	-13 852	3 888 406	4 101 423	2 876 429	6 977 852
Balanse per 1. januar 2006	50 987	25 920	77 819	72 143	-13 852	3 888 406	4 101 423	2 876 429	6 977 852
Sum innregnet inntekt og kostnad	-	-	-366 737	571	-	805 193	439 028	685 307	1 124 335
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-	-	-285 525	-285 525	-	-285 525 1)
Salg av aksjer i Fred. Olsen Energy	-	-	-	-	-	1 125 863	1 125 863	308 478	1 434 341
Kjøp av aksjer i Ganger Rolf	-	-	-	-	-	-106 751	-106 751	-71 778	-178 529
Endring i beholdning av egne aksjer	-	-	-	-	-99 418	0	-99 418	-	-99 418
Balanse per 31. desember 2006	50 987	25 920	-288 918	72 714	-113 270	5 427 186	5 174 620	3 798 436	8 973 056

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
---------------------	----------

Antall aksjer utestående	40 789 308
--------------------------	------------

Omregningsdifferanser

Denne posten består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av tilknyttede selskaper 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 45,89% i Fred. Olsen Energy ASA og 48,72% i Ganger Rolf ASA.

Utbetalt utbytte for 2006

Styret vil foreslå for generalforsamlingen den 31. mai 2007 å utbetale et utbytte for 2006 på kr 8,90 per aksje.

1) Utbytte per aksje var NOK 15,00 (NOK 3,75 justert for aksjesplitt) i 2005 og NOK 7,00 i 2006.

2) Egne aksjer viser Ganger Rolf ASA's beholdning av aksjer i Bonheur.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000) - Urevidert

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

Noter

Eiendom, anlegg og utstyr (Beløp i NOK 1 000) - Urevidert	Skip, rigger, vindkraftanlegg	Nybyggings- kontrakter	Maskiner og utstyr	Eiendommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskostnad						
Balanse per 1. januar 2005	9 194 202		466 265	148 787	8 139	9 817 393
Anskaffelser	1 932 504		19 716	3 983	224	1 956 427
Reklassifiseringer	-25 105		3 263			-21 842
Avhending	-2 280 531		-4 245			-2 284 776
Effekt av valutakursendringer	923 105		30 262	4 504		957 871
Balanse per 31. desember 2005	9 744 175		515 261	157 274	8 363	10 425 073
Balanse per 1. januar 2006	9 744 175		515 261	157 274	8 363	10 425 073
Anskaffelser	4 006 551	324 833	22 911	5 674	1 846	4 361 815
Reklassifiseringer	27 105		-52 643			-25 538
Avhending	85 141		-4 244			80 897
Effekt av valutakursendringer	-443 996		-1 956	207		-445 745
Balanse per 31. desember 2006	13 418 976	324 833	479 329	163 155	10 209	14 396 502
Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall						
Balanse per 1. januar 2005	1 602 099		257 150	29 974		1 889 223
Årets avskrivninger	986 237		26 436	4 702	5 923	1 023 298
Avhending	-1 711 399		-2 108			-1 713 507
Effekt av valutakursendringer	243 115		10 337	1 704		255 156
Balanse per 31. desember 2005	1 120 052		291 815	36 380	5 923	1 454 170
Balanse per 1. januar 2006	1 120 052		291 815	36 380	5 923	1 454 171
Årets avskrivninger	769 278		16 625	4 787		790 690
Nedskrivning på grunn av verdifall	0		19 881	0		19 881
Avhending	95 072		-3 114	0		91 958
Effekt av valutakursendringer	-85 089		11 032	523		-73 534
Balanse per 31. desember 2006	1 899 313		336 239	41 690	5 923	2 283 166
Balanseførte verdier						
Per 1. januar 2005	7 592 103	0	209 115	118 813	8 139	7 928 170
Per 31. desember 2005	8 624 123	0	223 446	120 894	2 440	8 970 903
Per 1. januar 2006	8 624 123	0	223 446	120 894	2 440	8 970 903
Per 31. desember 2006	11 519 663	324 833	143 090	121 465	4 286	12 113 337
Utnyttbar levetid	0 - 20 år		1)	25 år		
Avskrivningsplan lineær for alle kategorier						

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

Note 22 – Hendelser etter balansedagen

First Olsen Pte. Ltd, et heleid datterselskap av Fred. Olsen Production ASA, inngikk den 1 mars avtale med Maersk Oil Qatar (MOQ) som tar sikte på å oppgradere kapasiteten på lagerskipet Knock Nevis som er på kontrakt til MOQ på Al-Shaheen-feltet, offshore Qatar. Alle FOP-relaterte kapitalkostnader i forbindelse med prosjektet bæres av MOQ, og i tillegg er det etablert en kompensasjonsmekanisme som forventes å gi et EBITDA-bidrag på USD 3-5 million over den gjenværende delen av kontakten (frem til 2009).

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

Styrets årsberetning / særberetning for Bonheur ASA

...fortsatt fra side 11

Konsernet

Som omtalt i fellesberetningen (side 7-11), avlegges konsernets regnskap i henhold til IFRS. Konsernets årsresultat etter skatt ble et overskudd på 974,5 millioner.

Selskapets hovedkontor er Oslo (ref. nedenfor). Konsernets aktiviteter utøves i en rekke land, med kontorer bl.a. i UK og Singapore.

Bonheur ASA - morselskapet

Morselskapets regnskap er avlagt etter NGAAP og er presentert i egen seksjon etter konsernregnskapet. Selskapet har hovedkontor i Oslo.

Morselskapets resultat før skatt ble positivt med 593,0 millioner, en forbedring i forhold til 2005 på 42,8 millioner.

Årets resultat er preget av salgsgvinster på NOK 493,5 millioner. Dette inkluderer salg av 2,5 millioner Fred. Olsen Energy-aksjer som ga en regnskapsmessig gevinst på NOK 492,9

millioner. Selskapet mottok 46,9 millioner i konsernbidrag som er inkludert i "Andre finansinntekter".

Netto valutatap utgjorde 45,0 millioner, hvorav 45,8 millioner var agiotap knyttet til en fordring på datterselskapet First Olsen Ltd. (39,9 millioner realisert, 5,9 millioner urealisert).

Selskapet mottok et utbytte på 142,3 millioner fra sin aksjeinvestering i Ganger Rolf. I tillegg mottok Selskapet utbytte fra Norges Handel & Sjøfartstidende (5,0 millioner), Tusenfryd, (2,8 millioner) og Four Seasons Venture IV (2,0 millioner).

Styret vil foreslå for den ordinære generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på kr. 8,90 per aksje. Styret har ved denne anledning funnet det naturlig å anbefale et uvanlig høyt utbyttelnivå hensyntatt selskapets gode resultatutvikling og generelt sterke markedsførhold innen sine hovedsegmenter.

Netto resultat etter skatt var 609,2 millioner og foreslås disponert som følger:

Til aksjeutbytte	363,0 mill.
Overført til annen egenkapital	246,2 mill.
Sum disponert	609,2 mill.

Styret anser forutsetningene for fortsatt drift å være til stede, og mener at det avlagte årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets stilling ved årets utgang.

Selskapets frie egenkapital pr 31.12.06 var 2 743,5 millioner og selskapets totalkapital 4 497,3 millioner. Selskapets likviditetssituasjon var god med en likviditetsbeholdning på 700,1 millioner.

Aksjeinformasjon

Informasjon vedrørende aksjonærforhold finnes under siden "Aksjonærinformasjon" senere i årsrapporten.

Oslo, 26. mars 2007
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anette S. Olsen

Anna Synnøve Bye

John C. Wallace

Andreas Mellbye

Bonheur ASA

Resultatregnskap

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005	2004
Andre driftsinntekter		1 524	1 197	1 350
Gevinst fra salg av driftsmidler		170	81	19
Sum driftsinntekter		1 694	1 278	1 369
Driftskostnader	1	-38 711	-33 109	-13 309
Avskrivninger	3	-2 730	-3 120	-3 420
Tap fra salg av driftsmidler	3	0	-242	0
Sum driftskostnader		-41 440	-36 471	-16 729
DRIFTSRESULTAT		-39 747	-35 193	-15 360
Resultat fra K/S-selskap		0	-26 348	-65 789
Renteinntekter	7	18 468	14 052	17 864
Aksjeutbytte		152 231	463 911	515 008
Valutagevinster		20 227	8 414	47 299
Gevinst ved salg av verdipapirer	5	493 481	18 775	9 108
Andre finansinntekter	7	62 080	34 615	122 387
Gevinst ved salg av K/S-investering		0	220 090	0
Pantegjeldsrenter		-4 527	-3 354	-6 524
Øvrige rentekostnader	9	-24 418	-18 963	-18 903
Valutatap		-65 090	-10 414	-23 798
Tap ved salg av verdipapirer		-1 974	-99 558	-748
Andre finanskostnader	4,9	-17 682	-15 795	-1 553
Netto finansposter		632 797	611 773	660 140
RESULTAT FØR SKATT		593 050	550 232	578 991
Utsatt skatt	11	16 128	-63 703	-20 012
ÅRETS RESULTAT		609 178	486 529	558 979
Foreslått anvendelse av årsresultatet:				
Til utbytte		363 025	0	101 973
Overført til /(fra) annen egenkapital		246 153	486 529	457 006
Sum anvendelse		609 178	486 529	558 979

Bonheur ASA

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2006

2005

Eiendeler

Anleggsmidler

Utsatt skattefordel	11	8 806	0
Sum immaterielle eiendeler		8 806	0
Eiendommer	3	31 782	32 083
Øvrige driftsmidler	3	6 605	5 381
Sum varige driftsmidler		38 388	37 464
Investeringer i datterselskaper	4	3 074 496	278 435
Investeringer i tilknyttede selskaper	5	106 988	2 658 454
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	5	157 382	222 096
Obligasjoner	6	145 210	188 179
Andre fordringer	7	94 009	73 305
Pensjonsfond	2	57 330	56 742
Sum finansielle anleggsmidler		3 635 415	3 477 211
Sum anleggsmidler		3 682 608	3 514 676

Omløpsmidler

Kundefordringer		9 807	13 710
Andre fordringer		104 747	635 475
Sum fordringer	7	114 555	649 185
Kontanter, bankinnskudd 1)		700 092	167 533
Sum omløpsmidler		814 647	816 718
SUM EIENDELER		4 497 255	4 331 393
1) Herav bundne innskudd		600 245	252

Bonheur ASA
Balanse

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2006	2005
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Aksjekapital	8	50 987	50 987
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		76 907	76 907
Annen egenkapital		3 116 272	3 155 644
Sum egenkapital	8	3 193 179	3 232 551
Gjeld			
Pensjonsforpliktelser	2	45 044	39 663
Utsatt skatt	11	0	7 322
Sum avsetning for forpliktelser		45 044	46 984
Pantegjeld		0	114 695
Konserngjeld		885 897	707 359
Gjeld til tilknyttede selskaper		0	147 818
Annen langsiktig gjeld		0	0
Sum annen langsiktig gjeld	9	885 897	969 872
Annen kortsiktig gjeld		373 136	81 986
Sum kortsiktig gjeld	9	373 136	81 986
Sum gjeld		1 304 076	1 098 842
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 497 255	4 331 393
Pantstillelser	10	157 692	124 285
Garantiansvar	10	1 099 400	1 072 276

Oslo, 26. mars 2007
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anette S. Olsen

Anna Synnøve Bye

John C. Wallace

Andreas Mellbye

Bonheur ASA

Kontantstrømanalyse

(Beløp i NOK 1 000)

2006

2005

Likvider fra operasjonelle aktiviteter:

Resultat før skatt		593 050	550 232
Gevinst (-) / tap salg anleggsmidler		-170	161
Gevinst (-) / tap salg verdipapirer		-491 508	68 700
Avskrivning varige driftsmidler		2 730	3 120
Nedskrivning verdipapirer/langsiktige fordringer		10 230	12 455
Resultat fra K/S-andeler		0	26 348
Mottatt konsernbidrag		-46 883	-16 181
Gevinst ved salg av K/S-andeler		0	-220 090
Urealisert agiotap		10 189	2 181
Sum tilført fra årets virksomhet		77 638	426 926

Endring lager, debitorer, kreditorer 1)		550 876	-579 642
---	--	---------	----------

Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	A	628 514	-152 716
--	---	---------	----------

Likvider fra investeringsaktiviteter:

Investering i driftsmidler		-3 814	-1 863
Salg av driftsmidler		330	457
Salg av K/S-andeler		0	199 861
Netto reduksjon verdipapirer		349 402	152 957
Økning (-) / reduksjon langsiktige fordringer		-5 604	4 216
Netto likviditetsendring fra investeringaktiviteter	B	340 314	355 628

Likvider fra finansieringsaktiviteter:

Opptak av gjeld		278 256	176 206
Nedbetaling av gjeld		-429 000	-98 362
Utbetalt utbytte		-285 525	-152 960
Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	C	-436 269	-75 116

Netto endring i likvider	A+B+C	532 559	127 796
--------------------------	-------	---------	---------

Likviditetsbeholdning 1. januar før fusjon		167 533	33 877
Likviditetsbeholdning 1. januar fra fusjonert selskap		0	5 860
Likviditetsbeholdning 1. januar etter fusjon		167 533	39 737

Likviditetsbeholdning 31. desember		700 092	167 533
------------------------------------	--	---------	---------

1) Endring lager, debitorer, kreditorer

Økning (-) / reduksjon varelager		0	0
Økning (-) / reduksjon kortsiktige fordringer		552 698	-578 176
Økning / reduksjon (-) kortsiktig gjeld		-1 822	-1 466
Sum		550 876	-579 642

Regnskapsprinsipper og noter

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 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 prinsipper gjelder for gjeldsposter. Avdrag på langsiktig gjeld som forfaller innen ett år, klassifiseres som kortsiktig gjeld.

(e) Behandling av poster i utenlandsk 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 resultat- og balanseføres. Dersom valutaterminkontrakten er gjort for å sikre kontraktsfestede kontantstrømmer, føres urealiserte gevinster og tap mot egenkapitalen inntil de underliggende transaksjonene forfaller eller aktiva realiseres.

Valutaopsjoner føres til virkelig verdi hvis de er "in the money". Valuta- og renteswaper vurderes til laveste verdis prinsipp, dvs. at urealiserte tap resultat- og balanseføres. Hvis valuta- og renteswapene tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, blir de ikke balanseført.

(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 gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi eller bruksverdi. Bruksverdi er beregnet på basis av neddiskonterte kontantstrømmer. Hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi, er anleggsmidlene nedskrevet til gjenvinnbart beløp. Ved indikasjon på reversering av tidligere nedskrivninger skal det beregnes gjenvinnbart beløp. Tidligere nedskrivning skal reverseres dersom gjenvinnbart 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 opprinnelig kostpris. 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.

Dokking- og vedlikeholdskostnader aktiveres og klassifiseres som anleggsmiddel i balansen, og kostnadsføres over perioden frem til neste dokking/vedlikeholdstidspunkt.

(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 utsatt 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 pen-

Regnskapsprinsipper og noter

sjonsmidlene 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) Fusjon

Det heleide datterselskapet AS Borgå II ble pr 1.1.05 fusjonert inn i morselskapet til regnskapsmessig og skattemessig konsernkontinuitet.

(o) 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, og som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko, kan konverteres til kjente kontantbeløp.

Note 1 - Ansattkostnader

Bonheur ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til en egen avtale med selskapet Fred. Olsen & Co. som omfatter tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art, ble Selskapet for 2006 belast med 15,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale samt for utbetaling av 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)	2006	2005	2 004
Lønnskostnader mm.			
Lønninger	0	0	0
Arbeidsgiveravgift *)	542	81	76
Kostnadsførte pensjoner	11 265	9 724	396
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	15 951	14 619	7 455
Sum	27 758	24 424	7 927

*) Vedrører utbetalt pensjon til Styrets leder.

Lån ansatte			
Lån ansatte	0	0	0
Godtgjørelse til revisor			
Lovpålagt revisjon	989	687	290
Andre attestasjonstjenester	11	123	10
Skatterådgivning	190	223	274
Andre tjenester utenfor revisjon	717	471	331
Sum ekskl. MVA	1 907	1 504	905

Note 2 - Pensjonskostnader

Bonheur ASA 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.

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 2006 hadde Fred. Olsen & Co.'s pensjonskasse totalt 305 medlemmer, hvorav 158 pensjonister. Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.06 var 385 millioner (377 millioner i 2005). Pensjonskassens verdjusterte totalkapital var 474 millioner (500 millioner i 2005). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt 250 millioner (241 millioner i 2005). 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 8 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 45,0 millioner.

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-65 845	-53 133
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-94 037	-93 765
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-159 882	-146 898
Virkelig verdi av pensjonsmidler	145 424	147 486
Nåverdi av netto forpliktelser	-14 458	588
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	5 114	5 781
Ikke-innregnede estimatavvik	21 630	10 709
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	12 286	17 079
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-45 044	-39 663
Herav fondbaserte ytelser (netto overfinansiering)	57 330	56 742
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	12 286	17 079
Pensjonsmidler bevegelse i året:	2006	2 005
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	147 486	166 946
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 657	9 843
Innbetalinger til ordningen	0	0
Utbetalinger fra fond	-6 045	-33 076
Aktuarielt (tap) / gevinst	-3 675	3 773
Virkelig verdi pensjonsmidler per 31. desember	145 423	147 486

Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes markedsverdi ved regnskapsavslutningen. Denne verdi korrigeres hvert år i samsvar med aktuarberegnet oppgave fra Pensjonskassen/Livselskapet.

...noten fortsetter på neste side

Endringer i innregnet nettoforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser i balansen:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-39 663	-27 297
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-9 224	-12 984
Utbetaling i året til pensjonister	3 843	618
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger per 31. desember	-45 044	-39 663
Fondbaserte forpliktelser:		
Overfinansiering av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	56 742	80 746
Årlig kostnad (-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	-2 041	3 260
Utløsning fra fond i løpet av året (-) / korreksjon	2 630	-27 263
Netto overfinansiering fondbaserte ordninger per 31. desember	57 330	56 742

Kostnad (-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2 004
Ikke-fondbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 149	-2 960	-2 038
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	-5 386	-8 271	-482
Rente på forpliktelsen	-1 693	-1 753	-1 493
Korreksjon tidligere år	1 004		
	-9 224	-12 984	-4 013
Fondbaserte forpliktelser:			
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-3 167	-2 418	-2 163
Rente på forpliktelsen	-3 902	-4 166	-4 217
Resultatført estimatendring	-2 629		
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	7 657	9 843	9 997
	-2 041	3 260	3 617
Netto pensjonskostnad	-11 265	-9 723	-396
Kostnaden er innregnet i følgende poster i resultatregnskapet:			
Driftskostnader	-11 265	-9 723	-396

Følgende aktuarmessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og er presentert som veid gjennomsnitt:

	2006	2005	2 004
Diskonteringsrente 31. desember	4,4 %	4,3 %	5,0 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,4 %	5,3 %	6,0 %
Fremtidig inflasjon	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	3,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	3,8 %	3,0 %	3,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K1963	K1963

Note 3 - Varige driftsmidler

(Beløp i NOK 1 000)

	Eiendom	Øvrige driftsmidler	Sum 2006	Sum 2005
Kostpris per 01.01	45 205	17 331	62 537	64 496
Tilgang	1 322	2 492	3 814	1 863
Avgang	0	-895	-895	-3 823
Kostpris per 31.12	46 528	18 928	65 456	62 536
Akk. avskrivninger/nedskrivninger per 01.01	-13 123	-11 950	-25 073	-25 157
Årets avskrivninger	-1 622	-1 107	-2 730	-3 120
Akk. avskrivninger, solgte driftsmidler	0	734	734	3 205
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	-14 745	-12 323	-27 068	-25 072
Bokført verdi per 31.12	31 783	6 605	38 388	37 464
Økonomisk levetid	25 år	1)		
Avskrivningsplan lineær for alle kategorier				

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

Note 4 - Datterselskaper

	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel	Bokført verdi aksjer	Egenkapital i selskapet
Knock Holding II, konsern	Oslo	100 %	100 %	276 685	640 715
Laksa II A/S	Oslo	100 %	100 %	1 750	1 727
Borgå, konsern	Oslo	50 %	50 %	1 250	38 154
Ganger Rolf ASA	Oslo	51,28 %	51,28 %	143 274	3 396 674
Fred. Olsen Energy ASA *) **)	Oslo	27,06 %	27,06 %	1 466 045	3 937 826
Fred. Olsen Brokers A/S *)	Oslo	50 %	50 %	50	10 478
Fred. Olsen Travel A/S *)	Oslo	50 %	50 %	750	1 750
Fred. Olsen Fly og Luftmateriell A/S *)	Oslo	50 %	50 %	1 100	6 375
Fred. Olsen Renewables A/S *)	Oslo	50 %	50 %	275 000	497 584
Oslo Shipholding A/S *)	Oslo	50 %	50 %	1 942	2 608
Stavnes Byggeselskap A/S *)	Hvitsten	50 %	50 %	4 719	8 119
First Olsen Ltd. *)	Oslo	50 %	50 %	728 143	USD 280 872
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd. *)	Singapore	50 %	50 %	173 785	GBP 34 219

*) Bonheur kjøpte den 4. oktober 2006 i alt 584.800 aksjer i Ganger Rolf og ble med det eier av mer enn 50% av aksjekapitalen i selskapet (51,28%). Regnskapsmessig ble transaksjonen gjennomført som en foretaksintegrasjon under dominerende innflytelse av private Fred. Olsen-relaterte selskaper. Dette innebærer at Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur. Historisk har Bonheur konsolidert investeringen i Ganger Rolf etter egenkapitalmetoden, som et tilknyttet selskap. Grunnet Bonheur og Ganger Rolfs felles eierskap til sine viktigste investeringer har oppkjøpet også medført at en rekke tidligere tilknyttede selskaper fra 4. kvartal 2006 ble regnskapsmessig fullkonsolidert, som datterselskaper.

**) Bonheur ASA solgte i 2006 2,5 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA til en kurs av NOK 282,00 pr. aksje. Gevinsten ble NOK 492,9 millioner og er inkludert i "Gevinst ved salg verdipapirer".

Note 5 - Aksjer i tilknyttede selskaper og øvrige aksjer

(Beløp i NOK 1.000)	Forretnings- kontor	Egenkapital	Resultat	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer
Aksjer i tilknyttede selskaper 1)						
Tusenfryd ASA	Ås	123 503	19 906	66 101	25,00%	3 305 062
Comarit 2)	Marokko	MAD 193 145	MAD 54 445	MAD 50 000	27,50%	137 496
Genomar ASA	Oslo	27 451	3 593	3 030	15,87%	480 800
Norges Handels og Sjøfartstid.	Oslo	131 865	42 450	11 629	16,47%	191 506

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses kost	Bokført verdi per 31.12.06	Markedsverdi per 31.12.06	Bokført verdi per 31.12.05	Markedsverdi per 31.12.05
---------------------	----------------------	-------------------------------	------------------------------	-------------------------------	------------------------------

Aksjer i tilknyttede selskaper 1)					
Ganger Rolf ASA				20 849	2 617 192
Fred. Olsen Energy ASA				1 520 801	4 464 485
Sum børsnoterte	0	0	0	1 541 650	7 081 677
Tusenfryd ASA	37 436	37 436		36 420	
Comarit 2)	7 088	7 088		1 635	
Genomar ASA	23 945	4 467		4 435	
Norges Handels og Sjøfartstid.	57 949	57 949		57 949	
Diverse mindre aksjeposter	48	48		4 819	
Fred. Olsen Renewables A/S				275 000	
First Olsen Ltd				728 144	
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd				64 768	
Fred. Olsen Brokers A/S				50	
Fred. Olsen Travel A/S				750	
Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell A/S				1 100	
Fred. Olsen Spedisjon A/S				425	
Borgå A/S (ex High Speed Ferries A/S)				1 250	
Stavnes Byggeselskap A/S				500	
Oslo Shipholding A/S				1 943	
Sum	126 466	106 988		2 720 838	

1) Se note 4 for beskrivelse av endring konsernet.

2) I løpet av 2006 har Bonheur ASA økt sin eierandel i Comarit fra 25% til 27,5%. På grunn av bestemmelser i selskapets vedtekter har Bonheur i realiteten en stemmeandel på 25%.

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemme- andel %	Antall aksjer	Anskaff- elseskost	Bokført verdi per 31.12.06	Markeds- verdi per 31.12.06	Bokført verdi per 31.12.05	Markeds- verdi per 31.12.05
Øvrige aksjer								
Eidsiva Rederi ASA	55 500	2,46%	273 348	1 394	1 394	7 654	1 394	6 834
Opera Software ASA	2 332	0,52%	608 333	2 538	2 538	9 125	2 538	13 505
Callon Petroleum Company	USD 207	3,98%	826 693	103 891	70 887	77 717	70 887	98 765
Diverse				90	90	532	1 369	536
Sum børsnoterte				107 913	74 909	95 028	76 188	119 640
Four Seasons Venture II AS	223	7,17%	16 031	8 137	660		1 660	
Four Seasons Venture 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 AS	16 879	5,98%	45 904	5 526	3 113		3 113	
IT Fornebu Eiendom AS	636 630	6,30%	729 270	73 384	73 384		73 384	
Diverse mindre aksjeposter				5 989	4 329		4 804	
Genomar ASA							4 435	
Norges Handels og Sjøfartstidende							57 949	
Sum				201 936	157 383		222 521	

Note 6 - Obligasjoner

(Beløp i NOK 1.000)	Anskaffelses- kost	Valuta	Balanse- ført verdi 31.12.2006	Markeds- verdi 31.12.2006	Gj.snitts- rente 2006	Balanse- ført verdi 31.12.2005	Markeds- verdi 31.12.2005
Anleggsmidler:							
Norsk Stat	120	NOK	102	102	11,4 %	1 236	1 198
Industrielskaper	157 993	NOK	145 576	145 108	4,8 %	186 943	576 826
Sum	158 113		145 678	145 210		188 179	578 024

Note 7 - Fordringer

(Beløp i NOK 1.000)	2006	2005
Omløpsmidler - rentebærende		
Datterselskaper 1)	71 283	0
Omløpsmidler - ikke rentebærende		
Datterselskaper	23 921	0
Kundefordringer 2)	9 807	13 710
Øvrige 3)	9 543	635 475
Sum kortsiktige fordringer	114 555	649 185
Finansielle anleggsmidler - rentebærende		
Datterselskaper 4)	64 015	10 133
Tilknyttede selskaper	0	35 993
Øvrige	7 672	4 454
Finansielle anleggsmidler - ikke rentebærende		
Øvrige	22 322	22 725
Sum langsiktige fordringer	94 009	73 305
Renteinntekter datterselskaper	1 116	0
Tap på fordringer	0	0
Avsatt tap på fordringer	0	0

1) Gjelder fordring på First Olsen Ltd. Rentebærende fra 1/1-07.

2) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.

3) Herav First Olsen Ltd.

4) Herav NOK 23 millioner rentebærende fra 1/1-07, og gjelder konsernbidrag fra konsernet Knock Holding II A/S.

Note 8 - Største aksjonærer, aksjekapital og styremedlemmers aksjebeholdning

Største aksjonærer per 31.12.2006:

	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 %
Bank of New York	2 151 940	5,3 %
Verdipapirfondet Odin Norge	1 464 150	3,6 %
Skagen Vekst	1 300 000	3,2 %
Odin Offshore	1 215 200	3,0 %
Skandinaviska Enskilda Banken	916 180	2,3 %
Trassey Shipping Ltd.	793 740	2,0 %
Odin Europa	450 260	1,1 %
Øvrige	4 338 966	10,6 %
Sum	40 789 308	100,0 %

Aksjekapitalen i Bonheur ASA utgjorde per 31.12.2006 kr. 50.986.635,- fordelt på 40.789.308 utestående aksjer pålydende kr. 1,25. Forøvrig vises til årsberetningens omtale av aksjonærinformasjon.

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte (direkte eller indirekte) per 31.12.2006 følgende aksjer:

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
				2 006	2 005
Egenkapital per 01.01	50 987	25 920	3 155 644	3 232 551	2 627 822
Årets resultat			246 153	246 153	486 529
Utbytte			-285 525	-285 525	-50 987
Fusjon datterselskap			0	0	169 187
Egenkapital 31.12	50 987	25 920	3 116 272	3 193 179	3 232 551

Note 9 - Gjeld

(Beløp i NOK 1.000)	2006	2005
Kortsiktig gjeld:		
Avsatt til utbytte	363 025	0
Leverandørgjeld 1)	5 715	9 322
Annen kortsiktig gjeld	4 396	72 665
Sum kortsiktig gjeld	373 136	81 986
Langsiktig rentebærende gjeld:		
Kredittinstitusjoner	0	114 695
Annen langsiktig rentebærende gjeld:		
Datterselskaper	885 897	707 359
Tilknyttede selskaper	0	147 818
Sum annen langsiktig rentebærende gjeld	885 897	855 177
Sum langsiktig rentebærende gjeld	885 897	969 872
Pantegjeld:		
Avdrag 2007	0	0
Avdrag 2008	0	114 695
Avdrag 2009	0	0
Avdrag 2010	0	0
Avdrag 2011	0	0
Avdrag deretter	0	0
Sum pantegjeld	0	114 695
Kostnadsførte renter betalt til datterselskaper	24 426	14 284
1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	224	35

Bonheur ASA har frem til oktober 2008 en pantesikret trekkrettighet på USD 37,5 millioner som var ubenyttet ved årsskiftet. I tillegg har selskapet en kassekreditt på NOK 4 millioner. Også denne ubenyttet ved årsskiftet. 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	2006	2005
Aksjer	157 692	124 285
Sum	157 692	124 285
Garantiansvar		
Garanti for tilknyttede selskaper	2006	2005
Cruiseskip 1)	847 700	766 849
Vindkraftparker	202 900	266 427
Diverse	48 800	39 000
Totalt garantiansvar per 31.12	1 099 400	1 072 276

1) Bonheur-konsernet er sammen med Ganger Rolf-konsernet solidarisk ansvarlig for avgitte garantier på totalt NOK 539 millioner. Videre er det avgitt pro rata garantier (sammen med Ganger Rolf-konsernet) på NOK 1.119 millioner, der Bonheurs andel utgjorde NOK 559,5 millioner.

Note 11 - Skatt

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005
Resultat før skatt og konsernbidrag	569 129	550 232
Konsernbidrag	23 921	22 680
+/- permanente forskjeller, skattefritt utbytte	-665 123	-454 475
+/- Endring midlertidige forskjeller	47 619	25 127
- Fremførbart underskudd	0	-135 368
- Ubenyttet godtgjørelse	0	-8 196

Grunnlag betalbar skatt	-24 454	0
-------------------------	---------	---

Betalbar skatt 28%	0	0
--------------------	---	---

Årets skattekostnad

Betalbar skatt, 28%	0	0
Endring utsatt skatt, jfr. nedenfor	16 128	-63 703
Skatteinntekt / (-) kostnad	16 128	-63 703

Årets skattekostnad på ordinært resultat

2006

	Skattegrunnlag	28% skatt
Resultat før skatt og konsernbidrag	569 129	159 356
Konsernbidrag 2006	23 921	6 698
Permanente forskjeller	6 641	1 859
Permanente forskjeller relatert til deltakerliknede selskap	-39	-11
Permanente forskjeller på aksjer og utbytte	-619 814	-173 548
Konsernbidrag 2005, inntektsført i 2006	-22 962	-6 429
Justering midlertidige forskjeller 2005	-14 472	-4 052
Skattegrunnlag	-57 595	
Herav 28% skattekostnad / inntekt (-)		-16 128

Utsatt skatt i balansen	Endring	2006	2005
Driftsmidler	-2 978	-4 826	-1 848
Gevinst- / tapskonto	-717	2 682	3 399
Fordringer i utenlandsk valuta / finansielle instrumenter	-203	1 391	1 594
K/S andeler	-4 596	0	4 596
Netto pensjonsmidler	-4 793	12 286	17 079
Aksjer / obligasjoner	-12 885	-12 885	0
Fremførbart underskudd / ubenyttet godtgjørelse	-24 454	-24 454	0
Øvrige forskjeller	-6 973	-5 643	1 330
Netto midlertidige forskjeller	-57 599	-31 449	26 150
Utsatt skattefordel (-) / Utsatt skatteforpliktelse 28%	-16 128	-8 806	7 322
Endring utsatt skatt	-16 128		

Note 12 - Nærstående parter

I forbindelse med Bonheur ASA's forretningsdrift bokfører Selskapet transaksjoner med nærstående selskaper som kan ha betydning for selskapsregnskapet. I 2006 involverte følgende transaksjoner nærstående parter:

Private Fred. Olsen relaterte selskaper er involvert i utvikling og kommersialisering av fornybar marin teknologi, bl.a gjennom testing og feltutvikling i norske farvann. I denne sammenheng er det inngått en avtale med Fred. Olsen & Co. som regulerer kontorhold med ansatte og relaterte tjenester. Alle kostnader er fakturert regelmessig og totalt utfakturert i henhold til avtalen var 3,1 millioner (2005: 2,4 millioner, 2004: 1,2 millioner).

Kortsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende, med en internt avtalt rente, avhengig av valuta. Avtalte rentesatser blir justert årlig basert på offentlig tilgjengelige rentesatser for hver valuta.

Langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til skriftlige avtaler mellom partene.

Anette S Olsen, er daglig leder i Bonheur ASA (Selskapet). Hun er også eneinnehaver av selskapet Fred. Olsen & Co som har 74 ansatte. I henhold til en egen avtale utfører Fred. Olsen & Co. tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2006 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med 15,9 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co for samme periode også datterselskaper, tilknyttede selskaper og andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet i 2006:

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Administrasjonskostnader fakturert Bonheur ASA	15 951	14 619	7 455
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Bonheur ASA *)	-3 330	553	-755

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Daglig leder i Selskapet har mottatt følgende ytelser: (Tall i NOK 1 000)

Anette S. Olsen, daglig leder	2006	2005	2004
Ordinær godtgjørelse	1 700	1 600	1 523
Kostnadsførte pensjoner 1)	1 044	780	993
Annen godtgjørelse	94	92	64
Sum	2 838	2 472	2 580

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

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner eller overskuddsdeling. Vedrørende bonus se nedenfor.

Som nevnt i note 1 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter 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.

...noten fortsetter på neste side

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. bestod av fem personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet Selskapet, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2006
Lønn	3 058
Bonus	788
Pensjonsytelser	2 119
Annen godtgjørelse	326
	6 290

I tillegg til ovennevnte bonusbeløp, som er skjønnsmessig basert, vil det i 2007 for årene 2006 og 2005 bli utbetalt ytterligere fra Bonheur ASA NOK 2,040 millioner i bonus til daglig leder.

Det er i Bonheurs regnskap opprinnelig avsatt et forholdsmessig bonusbeløp relatert til ledende ansatte og nøkkelpersoner i Fred. Olsen & Co. på NOK 2,6 millioner.

Styrets medlemmer mottok i 2006 følgende styrehonorar fra Selskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2006
Fred. Olsen, Styrets leder	500
Anna Synnøve Bye	100
Andreas Mellbye	100
John C. Wallace	100
Anette S. Olsen	0
Håvar Poulsson, varamedlem	60
	860

Styremedlemmet John C. Wallace mottok i tillegg til sin styregodtgjørelse et konsulentonorar fra Selskapet på NOK 100.000. Styremedlemmene for øvrig mottok ingen godtgjørelse fra selskapet utover styrehonoraret.

Styrets leder mottok i 2006 NOK 3.843.000 i pensjon fra selskapet. Dette beløp inneholder imidlertid et ekstraordinært etterslep i forhold til ordinær pensjon. Ordinær årlig pensjon til styrets leder fra selskapet, var således NOK 1.120.000,-.

(Beløp i NOK 1 000)	2006	2005	2004
Styret			
Honorar	860	850	725
Utbetalt pensjon til styrets formann	3 843	541	535
Representantskapet			
Honorar	210	210	180

Note 13 - Finansiell markedsrisiko

Selskapets ordinære virksomheter medfører eksponering mot kreditt-, rente-, valuta-, bunkerspris- og likviditetsrisiko. Finansielle derivater benyttes som sikring mot svingninger i rentenivåer, valutakurser og bunkerspriser. 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 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 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 10 for oversikt over låneforpliktelser. Bonheur inngår imidlertid også rentebytteavtaler som ikke er direkte knyttet til spesifikke lån eller finansielle leaseforpliktelser.

Bonheur har utestående en rentebytteavtale på NOK 50 millioner. Fastrenten er 3,615% og avtalen løper ut i 2009. Urealisert gevinst ved årsskiftet var NOK 1,2 millioner (2005: urealisert tap NOK 0,1 millioner). Rentebytteavtalen er ikke knyttet til et bestemt lån men fungerer som en generell sikring mot stigende NOK renter.

Bonheur har utestående en rentebytteavtale på GBP 5 millioner. Avtalen er inngått for å rentesikre et cruise-skip lån. Fastrenten er 5,28% og avtalen løper ut i 2007. Ved årsskiftet hadde avtalen en mindre urealisert gevinst (2005: urealisert tap NOK 0,4 millioner).

Valutarisiko

Bonheur er eksponert for valutarisiko på salg, kjøp, eiendeler og lån 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. Både urealiserte gevinster og tap resultatføres. Som en følge av dette kan Bonheurs resultater variere mer enn om ingen valutakontrakter ble inngått.

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 Bonheurs netto finansposter.

Bonheur har per årsskiftet solgt USD 12,5 millioner mot NOK. Valutakontrakten forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet en urealisert gevinst på NOK 1,2 millioner. I tillegg har Bonheur solgt en valutaopsjon som gir motparten rett til å kjøpe USD 2,5 millioner / selge NOK. Kontrakten løper til februar 2007 og hadde per årsskiftet en gevinst på NOK 0,2 millioner. Bonheur har i tillegg solgt EUR 2,5 millioner mot NOK. Valutakontrakten forfaller i 2007 og hadde ved årsskiftet en mindre urealisert gevinst.

Likviditetsrisiko

Konservativ håndtering av likviditetsrisiko innebærer å ha tilstrekkelig kontanter, verdipapirer og tilgjengelig funding samt muligheten til å kunne lukke markedsposisjoner. Bonheur er eksponert for risikoen ved å ikke raskt kunne selge unoterte aksjer til kurser nær virkelig verdi. Denne risikoen anses av ledelsen å være liten, da investeringene i unoterte aksjer er langsiktige.

Fastsettelse av virkelig verdi

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

...noten fortsetter på neste side

Aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi er basert på kvoterte 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

Pålydende beløp 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	Virkelig verdi	Balanseført beløp	Virkelig verdi
(Beløp i NOK 1000)	2006	2006	2005	2005
Kontanter og kontantekvivalenter	700 092	700 092	167 533	167 533
Kundefordringer og andre fordringer	114 555	114 555	649 185	649 185
Aksjer og obligasjoner	3 484 544	10 016 771	3 347 164	9 320 488
Rentebytteavtaler:				
Eiendeler	3 271	3 271	2 396	2 396
Forpliktelser	-1 880	-1 880	-802	-802
Sikrede banklån	0	0	-114 695	-114 695
Lån fra konsern- og tilknyttede selskaper	-885 897	-885 897	-855 177	-855 177
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	-7 471	-7 471	-81 986	-81 986
	3 407 214	9 939 441	3 113 618	9 086 942
Urealiserte gevinster / (tap)		6 532 227		5 973 324

Revisors beretning



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

Telephone +47 21 09 21 09
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Bonheur ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2006

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Bonheur ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr 609 178 000 for morselskapet og et overskudd på kr 974 463 000 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 2006 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 2006 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, 25. april 2007

KPMG AS

Arve Gevoll

Arve Gevoll

Statsautorisert revisor

Representantskapets uttalelse

Styrets beretning og regnskap for 2006 ble behandlet av representantskapet den 27. mars 2007. Representantskapet vedtok å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2006 godkjennes. Representantskapet vedtok videre å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til ordinært utbytte på kr 8,90 pr aksje, totalt kr 363,0 millioner, godkjennes.

Oslo, 27. april 2007

Christian Fredrik Michelet, Representantskapets ordfører

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapene legger vekt på en kontinuerlig videreutvikling av Selskapenes allerede etablerte prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse, basert på gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og tilpasset Selskapenes organisatoriske struktur. En slik videreutvikling vurderes som viktig hensett til Selskapenes langsiktige verdiskapning og generelle samfunnsansvar til beste for Selskapenes aksjonærer, ansatte og samfunnet forøvrig.

Grunnleggende elementer i dette arbeidet er åpenhet, integritet og ansvar. Disse parametrene reflekterer således også Selskapenes verdigrunnlag og angir samtidig de etiske retningslinjene for Selskapenes 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 sikre korrekt fremferd i utøvelse av forretningsdriften. Ansvar har side til klarhet i forhold til konsekvenser av handlinger eller unnlatelser.

Representantskapene

Representantskapenes tilsynsfunksjoner, som det i tidligere årsrapporter er gjort rede for, inngår som en integrert del av Selskapenes håndheving av god eierstyring og virksomhetsledelse. Det følger av Selskapenes vedtekter at Representantskapene er tillagt ansvar for å føre tilsyn med styrets og forretningsførers forvaltning av Selskapene. Dette arbeid er forankret i gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og virksomhetsledelse og følger forøvrig saksbehandlingsregler tilpasset Selskapenes virksomheter. Disse omhandler bl.a. mulige inhabilitetsspørsmål. Representantskapene skal behandle Selskapenes årsoppgjør samt gi uttalelse til generalforsamlingen vedrørende styrenes forslag til resultatregnskaper, balanseopstillinger og utbytte. Representantskapene velger medlemmer til styrene; foreslår valg av revisor og gir anbefaling til styrene vedrørende godtgjørelsen til daglig leder.

Representantskapene består av følgende personer: Christian Fredrik Michelet (ordfører), Einar Harboe (vise-ordfører), Aase Gudding Gresvig, Bård Mikkelsen og Jørgen Heje. I løpet av 2006 avholdt representantskapene fem møter for hver av Selskapene.

Selskapenes virksomhet

Selskapenes formålsbestemmelser som inntatt i vedtektene lyder som følger:

"Bonheur ASA/Ganger Rolf 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 formålsbestemmelsenes ordlyd driver Selskapene en diversifisert virksomhet. Det er i årsberetningen redegjort for de enkelte virksomhetsområder og resultatutviklingen for disse.

Selskapskapital og utbytte

Selskapenes egenkapital er omtalt på sidene 14-15. Styrene anser at egenkapitalnivåene er tilfredsstillende hensyntatt Selskapenes behov for soliditet i forhold til strategi og risikoprofil.

Styrene i Selskapene fikk gjennom vedtak i fjorårets ordinære generalforsamlinger fullmakt til å erverve egne aksjer med pålydende verdi inntil (for Bonheur) NOK 5.098.664 fordelt på inntil 4.078.930 aksjer (etter splitt 1:4) og (for Ganger Rolf) NOK 4.535.000 fordelt på inntil 3.628.000 aksjer (etter split 1:4). Fullmakten har ikke vært benyttet. Selskapene har forøvrig ikke utestående fullmakter til å foreta kapitalforhøyelser. I den grad det vil bli fremmet forslag om fullmakter til å foreta kapitalforhøyelser, vil det bli utvist varsomhet med å fravike prinsippet om fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer til å tegne aksjer. I tilfelle styrene i Selskapene skulle be om fullmakter fra generalforsamlingene til å foreta kapitalforhøyelser eller foreta kjøp av egne aksjer, vil slike fullmakter uansett kun bli anmodet om for et tidsrom frem til de neste ordinære generalforsamlingene.

Det vises forøvrig til note 1 "Transaksjoner under samme kontroll".

Selskapene legger vekt på å ha en forutsigbar utbyttepolitikk, hensyntatt Selskapenes resultatutvikling og finansielle stilling. Spesielle situasjoner kan imidlertid oppstå hvor det anses å være i aksjonærfellesskapets interesse at utbytter ikke anbefales utdelt - eller motsatt - at ekstraordinære sådanne anbefales utdelt. Utbyttepolitikken etableres av Selskapenes styrer som legger frem forslag til disponering av årsresultatet for generalforsamlingene etter at disse har vært behandlet av representantskapene.

Som nærmere redegjort for i styrenes beretninger, har styrene i år i lys av Selskapenes gode resultatutvikling og de generelt sterke markedsforhold innen Selskapenes hovedsektorer, valgt å fremme forslag om utbetaling av uvanlig høye utbytter i forbindelse med årets ordinære generalforsamlinger.

Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående

Selskapene har én aksjeklasse og hver aksje gir en stemme. Selskapene legger vekt på gjeldende prinsipper om likebehandling av alle aksjonærer.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapene har ikke hatt andre transaksjoner med aksjeeiere, styremedlemmer, medlemmer av ledelsen eller deres nærstående annet enn det som fremgår i notene 1 og 18 til de respektive årsregnskapene, eller som forøvrig er rapportert i egne meldinger til Oslo Børs.

Generalforsamling

Ordinære generalforsamlinger avholdes normalt i mai hvert år og ledes av representantskapenes ordfører.

Selskapene søker å gjennomføre sine generalforsamlinger i tråd med gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og virksomhetsledelse.

Innkalling og saksdokumenter utsendes i god tid før generalforsamlingene og påmeldingsfristen er normalt tre dager i forveien. Aksjonærer som selv ikke kan delta, kan avgis stemme med bruk av fullmakt. Selskapenes representantskaper, styrene og revisorene vil være representert på generalforsamlingene. Generalforsamlingene velger bl.a. medlemmene til representantskapene.

Styret

Den overordnede forvaltning av Selskapene, som innbefatter det å sikre at Selskapene drives i samsvar med Selskapenes verdigrunnlag, tilligger styrene. Styrene i Selskapene består i dag av fem medlemmer som velges for en to-års periode. I tillegg til å utøve beslutningsmyndighet i enkeltsaker, samt utøve kontrollfunksjoner som hensyntar omfanget og arten av Selskapenes ulike virksomhetsområder, arbeider styrene med utforming av Selskapenes strategi og langsiktige verdiskapning.

Som en følge av karakteren av Selskapenes interesser, er styrenes aktivitetsnivå generelt høyt. Det legges vekt på at styremedlemmene gis god informasjon som grunnlag for utøvelsen av sine funksjoner. Alle saker av antatt vesentlig betydning for Selskapene behandles av styrene. Det vil bl.a. omfatte kvartals- og årsregnskaper, signifikante investeringer (herunder kjøp og salg av virksomheter) og strategivalg.

Styrenes sammensetning reflekterer en bred kompetansedekning.

Styremedlemmene Anna Synnøve Bye og Andreas Mellbye er uavhengige av Selskapenes daglige ledelse og Selskapenes hovedaksjonærer. Styrene gjennomfører årlige evalueringer av sitt arbeid og sin kompetanse og konklusjonene meddeles selskapenes representantskaper.

Det legges vekt på en klar ansvarsdeling mellom den daglige ledelse og styrene og det gjelder separate instruksjoner for h.h.v. styrene (som beskriver formålet med styrearbeidet, organiseringen av styrearbeidet, forholdet til revisor og styremedlemmenes forhold) og daglig leder (som beskriver daglige leders fullmakter, ansvar og plikter overfor styrene).

Det er informert om alle godtgjørelser til styrene i note 18 til regnskapene. Styrenes godtgjørelser er ikke resultatavhengig og det er heller ikke utstedt opsjoner til styremedlemmene.

Som det fremgår av note 18 "Transaksjoner med nærstående parter" har ett styremedlem mottatt konsulenthonorarer på totalt kr. 100.000,- fra hvert av Selskapene, i tillegg til ordinære styrehonorarer.

Daglig ledelse

Den daglige ledelse av Selskapene forestås av Anette S. Olsen som også er eieinnehaver av Fred. Olsen & Co. som yter tjenester av finansiell, juridisk, regnskapsmessig og administrativ art til såvel Selskapene som andre Fred. Olsen relaterte selskaper.

Daglig leders godtgjørelse samt honorarer betalt til Fred. Olsen & Co. fremgår av note 18. Selskapene har ingen ansatte utover daglig leder. Det er ingen opsjons programmer i Selskapene eller i Fred. Olsen & Co. Det er utbetalt bonuser for hhv 2005 og 2006 som nevnt i note 18.

Revisor

Revisor utarbeider årlig en revisjonsplan som presenteres for representantskapene og styrene og avgir særskilte erklæringer til representantskapene som et ledd i selskapenes etablerte rutiner for eierstyring og virksomhetsledelse. Revisor legger også på årlig basis frem en vurdering av risiko, internkontroll og rapporteringskvalitet.

Representantskapene har minst to møter per år med revisors tilstedeværelse hvor bl.a. forhold knyttet til risikostyring og internkontroll behandles.

I tilknytning til revisjonsberetningene avgir revisor en erklæring til representantskapene om uavhengighet og objektivitet. Revisor deltar som nevnt på de ordinære generalforsamlingene. Ved behandling av revisors godtgjørelse blir det redegjort for hvordan denne fordeles på henholdsvis lovpålagt revisjon og andre oppdrag.

Informasjon og kommunikasjon

Selskapene legger betydelig 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 aksjeeiere. Selskapene avholder aksjonær- og analytiker presentasjoner i forbindelse med den løpende kvartalsrapporteringen. Ledere for de ulike aktiviteter er regelmessig tilstede på disse presentasjoner. Års- og kvartalsrapporteringer samt presentasjoner som nevnt, gjøres tilgjengelig på Selskapenes nettsteder. Selskapene har en beredskap for informasjon i situasjoner av spesiell karakter.

Aksjonærinformasjon

Aksjekapital og aksjer

Bonheur-aksjen er notert på Oslo Børs og har ticker-kode BON. På generalforsamling 31. mai 2006 ble det vedtatt å splitte Bonheur aksjen i forholdet 1:4. Antall utestående aksjer økte dermed fra 10 197 327 til 40 789 308, mens pålydende ble justert tilsvarende fra kr 5,00 til kr 1,25 per aksje. Selskapets aksjekapital ble ikke

påvirket av aksjesplitten og var ved utgangen av året kr 51,0 millioner. Selskapet har en aksjeklasse der hver aksje gir en stemme.

Selskapet har utestående fullmakt til å erverve egne aksjer opp til 10% av aksjekapitalen. Fullmakten ble gitt på ordinær generalforsamling

avholdt 31. mai 2006 og gjelder frem til 30. mai 2007. Selskapet har ikke utestående fullmakt til å foreta utvidelse av aksjekapitalen. Selskapet har heller ikke utstedt opsjoner som kan medføre utvanning for eksisterende aksjonærer.

Aksjonærpolitikk

Selskapets målsetting er å skape aksjonærverdier over tid med utgangspunkt i sin erfaring og langsiktige tilstedeværelse primært innen shipping, energi, transport samt reise- og fritidsindustrien. Dette innebærer en langsiktig forvaltning under skiftende økonomiske, finansielle og politiske forutsetninger.

Selskapet legger vekt på å opprettholde en attraktiv og forutsigbar utbyttepolitikk. Selv om Styret i forbindelse med overgang til et nytt skatteregime i Norge, besluttet ikke å anbefale et ordinært utbytte for 2006, ble det i stedet foreslått og vedtatt i ekstraordinær generalforsamling avholdt 15. september 2006 å utdele et ekstraordinært utbytte på kr 7.00 per aksje. Styret har for den ordinære generalforsamling i 2007 vedtatt å anbefale et utbytteforslag på kr 8.90 per aksje.

Selskapet legger også vekt på å holde aksjonær- og finansmarkedet løpende informert om hendelser som kan påvirke verdsettingen av selskapet. Slik informasjon omfatter børs- og pressemeldinger, samt løpende kvartalsrapportering og kvartalspresentasjoner for aksjonærer og finansanalytikere.

Aksjen

Aksjekursen ved årsslutt var 268,00. Høyeste og laveste kurs gjennom 2006 var hhv. 268 og 160 (kurser før aksjesplitten er justert i forholdet 1:4). Sluttkursen 31. desember 2005 var 161,75 (justert for aksjesplitt).

Ved årets slutt var markedsverdien av Bonheur 10 932 millioner, en økning på 66 % fra foregående år.

	31. desember 2006	31. desember 2005
Antall utestående aksjer	40 789 308	10 197 327
Pålydende verdi	1,25	5,00
Antall aksjonærer	876	866
Andel utenlandske aksjonærer	9,4 %	6,9 %
Utenlandsk eierandel	11,8 %	15,2 %

Grafisk fremstilling av kursutviklingen for Bonheur 2006



Omsetning av aksjene

I løpet av året ble det i Bonheur registrert omsatt i alt 3 723 000 aksjer. I gjennomsnitt per handledag gav dette et omsetningsvolum på

14 800 aksjer. Tilsvarende tall i 2005 var et totalt omsetningsvolum på 15 504 000 aksjer og et gjennomsnitt per handledag på 61 800. Antall

aksjer omsatt i 2005 og før aksjesplitten i 2006 er multiplisert med 4 for å hensynta aksjesplitten.

Aksjonærinformasjon

Aksjerelaterte nøkkeltall (Alle beløp i tabellen er justert for aksjesplitten)

	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Børskurs per 31.12	268,00	161,75	68,00	45,00	15,25	33,75
Utbetalt utbytte pr. aksje	1) 7,00	3,75	2,50	1,25	1,25	1,25
RISK per aksje 01.01	-1,25	-3,10	-1,53	-1,20	-1,32	-1,25

1) Ekstraordinært utbytte.

Aksjonærer

Per 31. mars 2007 representerte de 20 største aksjonærene 92,8% av totalt antall utestående aksjer i Bonheur. Nedenstående tabell gir en oversikt over selskapets 20 største aksjonærer per denne dato:

Aksjonær:	Antall aksjer	Andel i %
Invento AS	11 349 548	27,82
Ganger Rolf ASA	8 443 640	20,70
Quatro AS	8 365 684	20,51
Bank of New York	1 669 458	4,09
Verdipapirfondet Odin Norge	1 325 250	3,25
Skagen Vekst	1 300 000	3,19
Skandinaviske Enskilda Banken	1 276 855	3,13
Odin Offshore	995 000	2,44
Trassey Shipping Ltd.	793 740	1,95
Verdipapirfondet Odin Europa	618 360	1,52
Deutsche Bank	282 424	0,69
Orkla ASA	274 870	0,67
DFA -International	254 150	0,62
Pictet & Cie Banque	245 294	0,60
Aksjefondet Odin Maritm	135 400	0,33
Aksjefondet Odin Norge II	115 030	0,28
A/S Herdebred	102 516	0,25
Carmel Management	100 664	0,25
Morgan Stanley	99 300	0,24
Bratrud Gudmund Joar	95 800	0,23

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes torsdag 31. mai 2007 kl.14.00 i selskapets lokaler i Fred. Olsens gate 2, Oslo. Aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen bes vennligst sende melding til selskapet senest 29. mai 2007 kl 16.00.

Finanskalender 2007

Resultat 1. kvartal 2007	10. mai 2007
Generalforsamling	31. mai 2007
Resultat 2. kvartal 2007	20. juli 2007
Resultat 3. kvartal 2007	1. november 2007



Energitjenester



Offshore boring – Fred. Olsen Energy ASA (FOE)

Virksomheten i FOE og datterselskapene ("konsernet") omfatter offshore borevirksomhet samt ingeniør- og fabrikkasjonstjenester. Konsernet har hovedkontor i Oslo. Virksomheten styres fra kontorer i Norge, Storbritannia, Singapore, Bermuda og Mexico og konsernet har filialkontorer i India og Nigeria. Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester omfatter virksomhet relatert til verftet Harland & Wolff (H&W) i Belfast i Nord-Irland. Driftsinntektene i 2006 var NOK 4 048 millioner – en økning på NOK 1 165 millioner fra foregående år. Konsernet oppnådde et resultat før renter, skatt, avskrivninger og amortisering (EBITDA) på NOK 1 709 millioner, mot EBITDA på NOK 921 millioner i 2005. Per 31. desember 2006 var gruppens netto rentebærende gjeld NOK 2 464 millioner.

Markedet for offshoretjenester var sterkt gjennom hele året. Balansen mellom tilbud og etterspørsel etter offshore borefartøyer på verdensbasis er de senere år blitt strammere innen alle boresegmenter. Denne utviklingen er blitt reflektert i en betydelig økning i dagrater og verdien av enhetene. De høye dagratenivåene fortsatte gjennom 2006, og det er få tegn til svekkelse i 2007. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester forventes å fortsette gjennom de neste årene, som en følge av fornyet fokus på å finne nye reserver av olje og gass samt forventningen om fortsatt høye priser på energi.

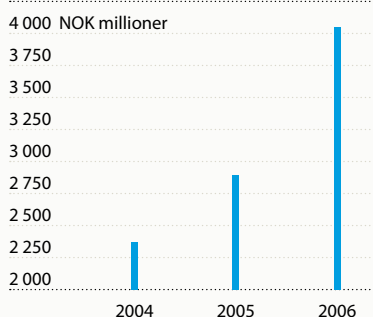
I begynnelsen av 2007 var det anslagsvis 110 offshore borefartøyer under bygging. Av disse var anslagsvis 45 innen det segmentet konsernet betjener – markedet for flytende boreenheter. De øvrige fartøyene under bygging er oppjekkbare borerigger. I begynnelsen av 2006 var ca. 60 nybygg påbegynt, hvorav 15 var flytende boreenheter. Økningen i nybygg innen flytende boreenheter – hvorav de fleste

blir levert i 2009/2010 – tilfører ca. 24 prosent til den eksisterende flåten av slike enheter. En tredjedel av de flytende enhetene som var under bygging ved årets begynnelse, hadde ikke oppdrag. Imidlertid har flere av nybyggene i løpet av fjoråret oppnådd langtidskontrakter med oppstart i 2009/2010 til gunstige dagrater. Dette indikerer at oljeindustrien fortsatt

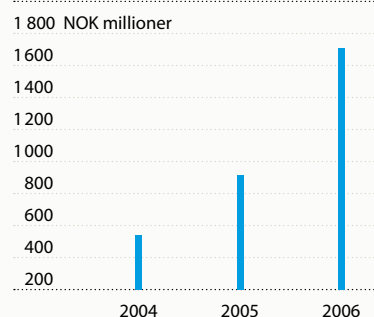
forventer en høy etterspørsel etter boretjenester i årene som kommer.

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til dypvannsrigg vil utgjøre et verdifullt tilskudd til konsernets flåte av boreenheter. Fra 2008 vil konsernet drive en offshoreflåte som består av to dypvannsenheter, syv halvt nedsenk-

Driftsinntekter



EBITDA



(NOK millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	4 048	2 883	2 343
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1 709	921	568
Driftsresultat (EBIT)	1 209	269	77
Resultat før skatt (EBT)	997	-12	112
Årets resultat	974	-16	420
Anleggsmidler	6 302	5 540	5 180
Omløpsmidler	1 933	1 700	1 258
Sum eiendeler	8 235	7 240	6 438
Egenkapital	3 937	2 951	2 242
Rentebærende forpliktelser	3 376	3 295	3 164
Ikke rentebærende forpliktelser	922	994	1 032
Sum egenkapital og forpliktelser	8 235	7 240	6 438
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	1 238	369	85
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-1 565	-535	114
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	522	285	41
Netto endring i likvider	195	119	240
Likviditetsbeholdning 31. desember	912	717	599

Energitjenester

bare borerigger for mellomdypt vann samt én boligplattform. Fra april 2007 vil konsernet operere tre meget moderne borerigger spesielt utviklet for norske forhold på langtidskontrakter. Konsernet har for tiden aktiviteter i Norge, Storbritannia, India, Mexico og Vest-Afrika, og fra 2007 også i dypvannsområdene utenfor USA.

Konsernets offshoreenheter hadde ved årets slutt inngåtte kontrakter som i gjennomsnitt hadde en varighet på 26 måneder. Fem enheter har kontrakter på tre år eller mer. Fire borerenheter blir tilgjengelige for nye oppdrag i 2008. Per 31. desember 2006 hadde flåten en gjenværende kontraktsverdi på anslagsvis USD 2,6 milliarder.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte virksomheten under en treårs borekontrakt med ONGC i India – en kontrakt som utløper i april 2007. I 2005 ble det inngått en kontrakt med Anadarko Petroleum Corporation for tre år. Den nye kontrakten blir påbegynt etter utløpet av den kontrakten Belford Dolphin har for ONGC.

I Norge opererte både Borgland Dolphin og Bredford Dolphin på langsiktige kontrakter for

hhv. Statoil og Norsk Hydro. Borgny Dolphin opererte for Pemex i Mexico. Kontrakten utløper tidlig i 2008, mens Bredford Dolphin, Byford Dolphin, Borgsten Dolphin og Borgholm Dolphin alle har operert på relativt korte kontrakter i britisk sektor. Bredford Dolphin gikk i november til verft for femårs-klassing og oppgradering for å møte krav for operasjon på norsk sektor i forbindelse med oppstart under en ny kontrakt med Drilling Production Technology as.

Ingeniør- og fabrikkasjonstjenester

Samlede salgsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester beløp seg til NOK 499 millioner. Av beløpet er NOK 385 millioner eliminert i det konsoliderte regnskapet som følge av konserninternt arbeid knyttet til Blackford Dolphin og Bredford Dolphin. EBITDA var NOK 109 millioner, hvorav NOK 62 millioner er eliminert i det konsoliderte regnskapet. I 2005 var de samlede salgsinntekter NOK 207 millioner og EBITDA var NOK 51 millioner. H&W fortsatte sin virksomhet innen ingeniørtjenester, skipsreparasjoner og skipsbygging. Større prosjekter har i løpet av året vært bruken av verftet som logistikk- og monteringsområde for Barrow Windfarm, samt arbeid i forbindelse med oppgraderingen av

konsernets borerigger. Antall fast ansatte har vært stabilt med anslagsvis 100 personer, med støtte av opptil 200 midlertidig ansatte.

Resultatregnskap og balanse ved årets utgang

Konsoliderte inntekter på NOK 4 048 millioner representerer en økning på 40 % sammenlignet med 2005. I hovedsak reflekterer dette økte inntekter fra offshore boretjenester. EBITDA for konsernet var NOK 1 709 millioner – en økning på NOK 788 millioner, tilsvarende 86 % sammenlignet med 2005. Etter av- og nedskrivninger på NOK 500 millioner, var driftsoverskuddet NOK 1 209 millioner, mot et driftsoverskudd på NOK 269 millioner det foregående år.

Netto finanskostnader var NOK 212 millioner – en reduksjon på NOK 68 millioner fra foregående år. Overskuddet før skatter var NOK 997 millioner, mot et underskudd på NOK 12 millioner i 2005. Nettooverskuddet for året var NOK 974 millioner, mot et underskudd på 16 millioner i 2005.

Ved årets slutt hadde konsernet bokført samlede aktiva på NOK 8 235 millioner. Forholdet mellom netto rentebærende gjeld og totale



Energitjenester

aktiva var 30 %, mot 36 % ved årets begynnelse. Den bokførte verdien av egenkapitalen var NOK 3 937 millioner.

Kontantstrømmen generert fra den videreførte virksomheten var NOK 1 238 millioner, mot NOK 369 millioner i 2005. Kontanter og kontantekvivalenter økte med NOK 195 millioner i løpet av året – fra NOK 717 millioner til NOK 912 millioner ved årets slutt.

Investeringer og kapitaltilgang

Investeringer beløp seg til NOK 1 739 millioner for året, mot NOK 519 millioner i 2005. Investeringene var i hovedsak relatert til Blackford Dolphin.

Konsernets samlede gjeld består av flere lån. Det største er et banklån på USD 600 millioner som ble etablert i mars 2006 og som har endelig forfall i 2012. Opptrukket andel av lånet ved årets slutt var USD 500 millioner. Selskapet har ved årets slutt et usikret obligasjonslån på NOK 300 millioner, som løper til 2009. I tillegg har selskapet ved årets slutt utestående konvertible obligasjoner på NOK 58 millioner, med forfall i 2009. Innehaverne av de konvertible obligasjonene har rett til å konvertere obligasjonene til aksjer i selskapet til en pris av NOK 68 kroner for hver aksje. Låneavtalene inneholder operasjonelle og finansielle betingelser som er vanlige for denne typen lån. Per 21 mars 2007 overholder konsernet alle sine forpliktelser i låneavtalene.

Offshore boring - Bulford Dolphin

I tillegg til eierskapet i FOE, eier Ganger Rolf og Bonheur indirekte den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin. Riggen er et Aker H3 design, og er bygget i 1977. Riggen drives av FOEs datterselskap Dolphin Drilling i en riggpool med 4 tilsvarende rigger eid av FOE.

Bulford Dolphin har siden 2005 arbeidet offshore utenfor Vest-Afrika for Equator Exploration Ltd. Riggen eies av First Olsen Limited. Riggen gav et resultatbidrag på 160 millioner, en forbedring på hele 150 millioner i forhold til foregående år.



Energitjenester



Flytende produksjon

Innen flytende produksjon og lagring ble to vesentlige milepæler oppnådd i 2006. For det første ferdigstillingen av FPSO Knock Adoon med oppstart på Antan-feltet i Nigeria, for det andre tildelingen av Fred. Olsen Productions (FOP) hittil største prosjekt, avtale om ombygging og drift av Knock Allan med forventet ferdigstilling innen oktober 2008.

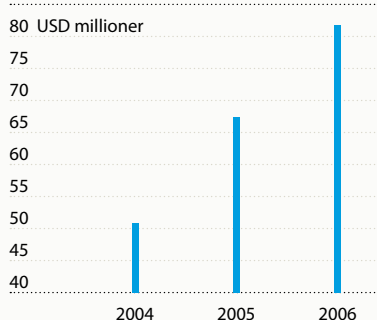
Driftsinntektene innen flytende produksjon utgjorde USD 82,0 millioner (67,7 millioner) for året.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble på USD 42,4 millioner. Av dette utgjorde gevinsten fra salget av Borgen Dolphin USD 16,7 millioner, som ble inntektsført i 3. kvartal. Driftsresultatet ble USD 26,5 millioner (USD 7,5 millioner). Resultat etter skatt utgjorde USD 16,4 millioner (USD 3,2 millioner).

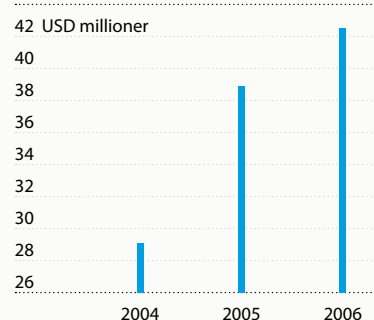
Aktivitetene innenfor flytende produksjon og lagring drives av FOP som indirekte eier og opererer fem enheter. I tillegg opererer FOP den oppjekkbare produksjonsenheten Marc Lorenceau for Addax i Nigeria (ex. Borgen Dolphin. Alle selskapets enheter opererte tilfredsstillende gjennom året.

I desember ble det inngått avtale med Canadian Natural Resources (CNR) om en FPSO-kontrakt i Gabon. Suezmax-tankeren Knock Allan vil bli konvertert til FPSO ved Dubai Drydocks med forventet oppstart på feltet i Gabon i oktober 2008. Kontrakten innebærer at Fred. Olsen Production blir ansvarlig for driften av feltet, samt vedlikehold av 4 brønnhodeplattformer. Kontraktperioden er på 10 år, med opsjoner for CNR om forlengelse med ytterligere 10 år.

Driftsinntekter



EBITDA



(USD millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	82,0	67,7	51,7
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	42,4	38,8	29,3
Driftsresultat (EBIT)	31,6	17,7	10,0
Resultat før skatt (EBT)	21,3	13,8	9,0
Årets resultat	20,8	12,9	9,6
Anleggsmidler	207,5	121,5	98,4
Omløpsmidler	128,0	124,3	34,4
Sum eiendeler	335,5	245,8	132,8
Egenkapital	83,6	60,0	45,0
Rentebærende forpliktelser	200,2	109,8	75,2
Ikke rentebærende forpliktelser	51,7	76,0	12,6
Sum egenkapital og forpliktelser	335,5	245,8	132,8
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	-32,8	71,4	9,9
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-48,1	-43,7	-86,6
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	10,9	75,5	70,5
Netto endring i likvider	-70,0	103,2	-6,2
Likviditetsbeholdning 31. desember	53,5	114,0	10,8

Tabellen viser segmenttall for Flytende produksjon før konsernelimineringer.

I oktober ble FPSO Knock Adoon ferdigstilt og gikk på en 8-års kontrakt med Addax i Nigeria. FPSO Knock Adoon erstattet FPSO Knock Taggart, som hadde vært på Antan-feltet i Nigeria i mer enn syv år. FPSO Knock Taggart er posisjonert utenfor Dubai, klar for reparasjons- og ombygningsarbeider som i sin tur er betinget av nye prosjektmuligheter.

FSO Knock Dee avsluttet en kontrakt med PetroSA i Sør-Afrika i februar, etter mer enn ni år på Oribi-feltet. Lagertankeren har de siste månedene gjennomgått betydelig reparasjons- og oppgraderingsarbeider på Dubai Drydocks og er nå klargjort for nye prosjekter, enten som en lagerenhet, eller som kandidat til en FPSO-konvertering.

Energitjenester

I Qatar fortsatte VLCC Knock Nevis operasjonen for Maersk Oil Qatar som sentralt lager for produksjonen på Al-Shaheen-feltet. Dette er en femårs avtale som utløper i august 2009, der Maersk har opsjon på å avslutte avtalen etter tre år i august 2007.

FPSO Petrolia Nautipa (50 % eid) er fortsatt på kontrakt for Vaalco på Etame-feltet i Gabon. Kontrakten har varighet til 2012, med opsjon for Vaalco til å terminere i 2011.

Den oppjekkbare produksjonsheten Borgen Dolphin ble i september solgt til Addax i henhold til en opsjon i time-charter-kontrakten.

FOP har imidlertid fortsatt å drive enheten under en separat avtale som utløper 31. desember 2007, men med mulighet for forlengelse. Under denne driftsavtalen har enheten hatt 100 % oppetid, og FOP har derfor oppnådd prestasjonsrelaterte bonuser.

Med en fortsatt høy oljepris og omfattende lete- og boreaktiviteter forventes behovet for flytende produksjons- og lagerløsninger å vedvare. Oljefunn blir i økende grad gjort i områder på dypt vann og uten infrastruktur. I mange tilfeller er oljefunnene marginale. Alle disse forhold favoriserer flytende produksjonsløsninger, og FPSOer i særdeleshett. I tillegg til

å befeste tilstedeværelsen i Vest-Afrika fokuserer selskapet også på markedene i Sørøst-Asia og dels også i Brasil.

Identifiserte mulige flytende produksjonsprosjekter i de nærmeste fem år omfatter mer enn 100 felt. Mindre oljeselskaper med nye, marginale felt som vil kreve utbyggingsløsninger kan komme i tillegg til disse. Det har det siste året blitt etablert flere selskaper som konverterer båter til FPSO på spekulasjon. Hvilken effekt dette vil ha i markedet er tidlig å si, men det kan forventes et visst prispress i det lavere markedssegmentet, og på sikt også økt konsolidering av FPSO-selskaper.

På prosjektsiden er kapasiteten hos FOP styrket det siste året, og ytterligere forsterkninger er planlagt. Det er et mål å kunne gjennomføre to relativt store prosjekter parallelt, og bekle de fleste nøkkelstillinger i prosjektorganisasjonene med egne ansatte.

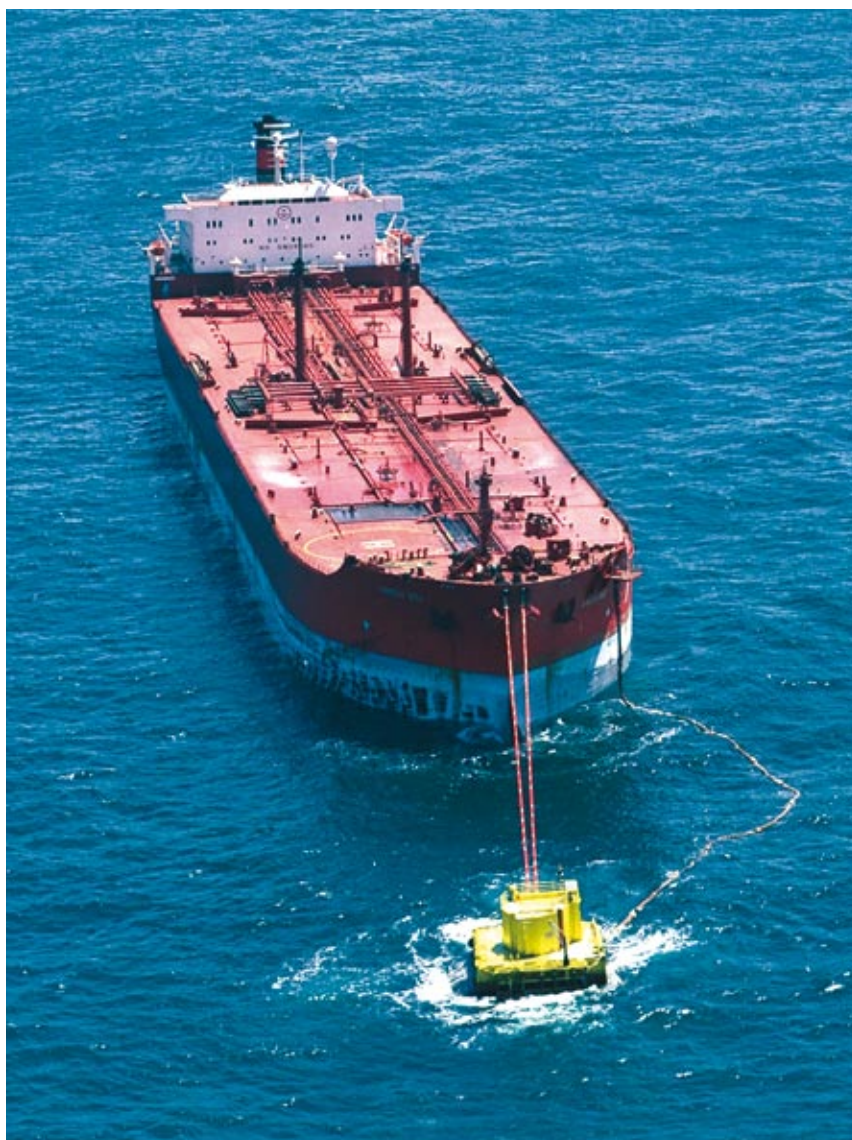
Påvirkning av det ytre miljø:

Forebygging av ulykker med påfølgende utslipp til luft eller sjø har høy prioritet i den daglige drift av våre offshore-enheter og vi har i løpet av året ikke hatt ulykker som har gitt utslipp til luft eller sjø av noen betydning.

Gjennom året er det arbeidet videre med kontinuerlige forbedringstiltak og driften av enhetene ble på slutten av året sertifisert av Det Norske Veritas etter de internasjonalt anerkjente standardene ISO 9001 Kvalitetsstyring, ISO 14001 Miljøstyring og OSHAS 18001 Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet.

Børsnotering

I januar 2007 besluttet eierselskapet First Olsen Ltd. å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børsnotering av den flytende produksjonsvirksomheten. I tråd med dette ble det i februar gjennomført en privat plassering av i alt 44 millioner aksjer til kurs kr 27,- per aksje mot en gruppe norske og internasjonale investorer. Det samlede provenyet fra emisjonen utgjorde omlag 1,2 milliarder. Etter den gjennomførte emisjonen eier First Olsen Ltd. 57,7% av selskapet. Det arbeides med sikte på at Fred. Olsen Production ASA tas opp til notering på Oslo Børs i løpet av første halvår 2007.





Fornybar energi



Fred. Olsen Renewables

Markedet

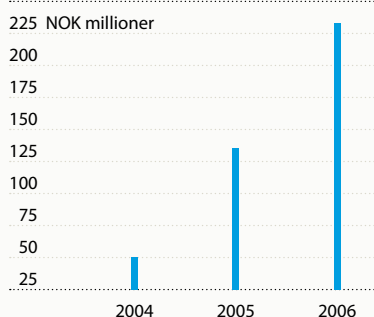
Elektrisitet generert fra vindkraft utgjorde i 2006 ca. 152,35 TWh, tilsvarende 0,82 % av det globale forbruk av elektrisitet. På global basis var det en samlet installert effekt på 74 223 MW vindkraft ved utløpet av 2006, noe som representerer en økning på 32 % fra året før. De ledende land i dette bildet er Tyskland med 20 631 MW (27,8 %), Spania med 11 615 MW (15,6 %) og USA med 11 603 MW (15,6 %). USA var det markedet som vokste mest i 2006, med en økning i installert kapasitet på 2 454 MW (16,1 %). Storbritannia har installert 1 963 MW ved utløpet av 2006, en økning på 634 MW (47 %) i forhold til året før.

Markedet i Storbritannia

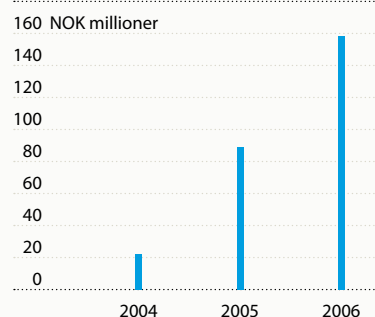
Det totale forbruket av elektrisitet i Storbritannia i 2006 var ca. 397 TWh. Produsenter av fornybar elektrisitet får ett grønt sertifikat (Renewable Obligation Certificates – ROC) per MWh produsert. Av den lovpålagte fornybare kvoten på 18,0 TWh, ble 13,7 TWh produsert i 2006, mot 10,9 TWh året før. 76 % av kvoten ble oppfylt, opp fra 69 % året før.

Verdien på ROCer ble redusert i 2006 som følge av økt produksjon av fornybar energi. Kildene til denne økningen var spesielt forbrenning av biologisk brensel i kullkraftverk, "landfill"-gass, vannkraft (< 20 MW) og vindkraft. Dette medførte at verdien på ROCer i 12-månedersperioden som sluttet 1. april 2006, var GBP 42,5/MWh, mot GBP 45,6/MWh året før. I 2006 ble det introdusert et tak på antall ROCer som kan produseres fra forbrenning av

Driftsinntekter



EBITDA



(NOK millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	230	135	50
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	159	87	21
Driftsresultat (EBIT)	61	30	-24
Resultat før skatt (EBT)	7	-32	-26
Årets resultat	7	-20	-26
Anleggsmidler	1 721	1 292	940
Omløpsmidler	310	499	398
Sum eiendeler	2 031	1 791	1 338
Egenkapital	497	426	448
Rentebærende forpliktelser	1 466	1 253	794
Ikke rentebærende forpliktelser	68	112	96
Sum egenkapital og forpliktelser	2 031	1 791	1 338
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	49	187	46
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-306	-453	-287
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	226	408	262
Netto endring i likvider	-31	142	21
Likviditetsbeholdning 31. desember	225	243	101

biologisk brensel i kullkraftverk, noe som bør bidra til at verdien på ROCer kan styrke seg i 2007. Myndighetene har igangsatt en gjennomgang av hele ROC-systemet i Storbritannia, hvor relativt store forandringer er signalisert. Dette kan påvirke fremtidige prosjekter i Storbritannia. Derimot er det ikke forventet at dette vil berøre eksisterende prosjekter.

Elektrisitetsprisene svekket seg i 2006. Ved inngangen til året var prisen på elektrisitet for salg neste 12 måneder GBP 50/MWh, mot GBP 40/MWh ved utløpet av året. Etter årsslutt har elektrisitetsprisene svekket seg ytterligere til rundt GBP 30/MWh. Det er først og fremst økt tilbud av naturgass som er årsaken til prisfallet på elektrisitet.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables

Fred. Olsen Renewables AS (FOR) har sitt hovedkontor i Oslo, og virksomheten omfatter aktiviteter i Norge, Sverige, Storbritannia og Irland, med hovedvekt på Storbritannia.

FORs strategi er å delta i hele verdikjeden i vindkraftprosjektene, som bl.a. omfatter identifisering av mulige prosjekter, konsesjonssøknad, konstruksjon, eierskap og drift. Det er bygget opp en organisasjon i Oslo med kompetanse innen alle de disipliner som er nødvendige for å gjennomføre strategien. Selskapet kjøper kjent og prøvet teknologi, og er per i dag ikke involvert i teknologiutvikling, verken innen vindkraft, bølgekraft eller andre teknologiformer.

FOR er engasjert direkte i prosjektutvikling i Norge og Sverige. I Storbritannia samarbeider FOR med det skotske utviklingsselskapet The Natural Power Consultants Ltd. (NPC), der FOR bl.a. har en rett til å kjøpe de prosjekter NPC utvikler i Storbritannia, derunder Skottland og Wales. NPC besitter betydelig kompetanse innen vindanalyse og konsesjonsarbeid.

FOR hadde per 31. desember 2006 totalt 166,2 MW i produksjon, 12,5 MW under bygging og konsesjon på bygging av ytterligere ca. 200 MW i Skottland. FOR eier også 50 % av en konsesjon til å bygge 220 turbiner offshore i Irskesjøen (mellom 660 MW og 1 100 MW, avhengig av turbinvalg). I tillegg har FOR konsesjon på 102 MW i Norge og 6 MW i Sverige, dog er begge disse konsesjonene anket.

Total produksjon fra vindkraftparkene var 336,4 GWh, opp fra 229,4 GWh året før. Den økte produksjonen skyldes i hovedsak Paul's Hill (64,4 MW) kom i produksjon i andre kvartal. Vindforholdene i Skottland og i Europa for øvrig var skuffende, omlag 20 % under det langsiktige, historiske gjennomsnittet.

Storbritannia

I tillegg til de prosjektene som er nevnt under, har FOR en rekke prosjekter i konsesjonsutviklingsfasen i Skottland og Wales, deriblant Shira (ca. 50 MW) og Brockloch (ca. 60 MW) i Skottland. Sistnevnte eies 50 % av FOR.

En av hovedutfordringene for å utvikle og gjennomføre prosjekter i Skottland er den begrensede nettkapasiteten. Flaskehalsen er spesielt stor i Nord-Skottland, og man er i dette området avhengig av en oppgradering av transmissjonsnettet. Denne oppgraderingen er under prosjektering, men det er lite som tyder på at den blir gjennomført før 2010. Dette innebærer at det før den tid vil være en utfordring å få knyttet nye prosjekter til nettet.

Crystal Rig

Crystal Rig Windfarm ligger i Berwickshire, øst for Edinburgh i Skottland. Parken har en installert kapasitet på 50 MW. Prosjektet ble ferdigstilt i november 2003. Parken består av 20 Nordex-vindmøller à 2,5 MW. Det er inngått en 15 års kraftkjøpsavtale (Power Purchase Agreement - PPA) med E.ON UK Plc. vedrørende salg av elektrisitet og tilknyttede grønne sertifikater. Avtalen løp fra 1. juni 2004. Produksjonen (i GWh) ble vesentlig lavere enn forventet som et resultat av mindre vind enn i et normalår. Videre har turbinleverandøren satt i gang et program for å øke den tekniske tilgjengeligheten på prosjektet, noe vi begynner å se resultatene av. Arbeidet med å utvide parken med ytterligere turbiner på totalt 12,5 MW er igangsatt og er forventet å være ferdigstilt 2. kvartal 2007.

Crystal Rig II

FOR fikk i 2005 konsesjonen Crystal Rig II for bygging av 51 turbiner med en installert effekt på mellom 120 MW og 156 MW, avhengig av turbinvalg. Konsesjonen ligger inntil Selskapets eksisterende vindkraftpark Crystal Rig. Prosjektet har fått tilbud om nettilknytning i 2009, og det er forventet at prosjektet vil bli ferdigstilt samme år.

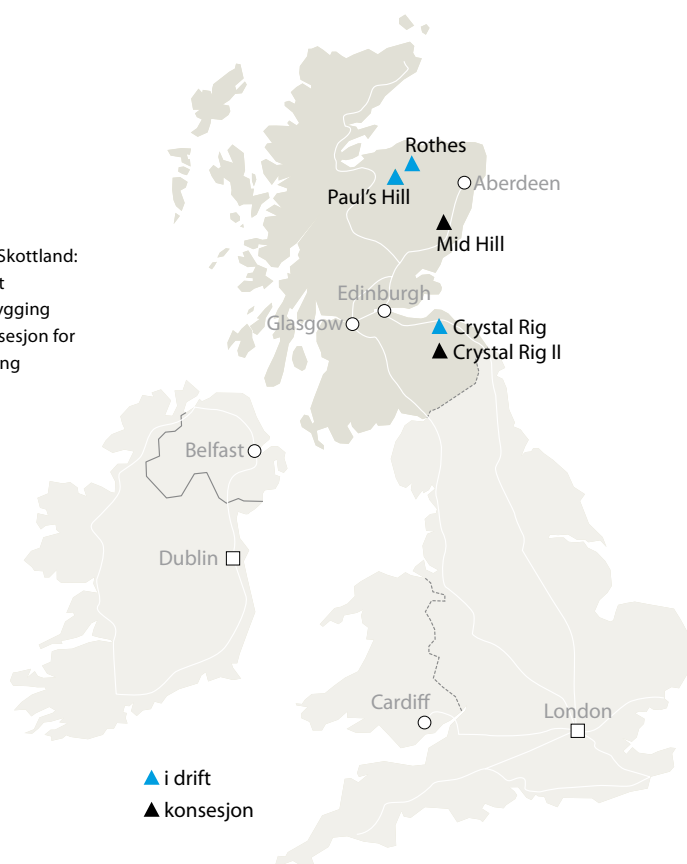
Roths

Roths er lokalisert i Morayshire, syd for Inverness, og består av 22 turbiner à 2,3 MW, totalt 50,6 MW. Prosjektet ble ferdigstilt i 2005. Det er inngått 15-års PPA med E.ON UK som ble påbegynt 28. januar 2005. Etter at parken kom i full produksjon har den teknisk operert tilfredsstillende.

Paul's Hill

Paul's Hill ligger også i Morayshire, ca. syv km fra Roth. Den totalt installerte effekten er 64,4 MW, bestående av 28 2,3 MW turbiner. Det er også for dette prosjektet inngått 15-års

FORs prosjekter i Skottland:
165 MW ferdigstilt
12,5 MW under bygging
206 MW med konsesjon for fremtidig utbygging



Fornybar energi



PPA med E.ON UK Plc., på tilsvarende vilkår for som for Rothes. Denne avtalen ble påbegynt 19. januar 2006. Paul's Hill har teknisk fungert tilfredsstillende gjennom året.

Alle de langsiktige PPAene med E.ON UK Plc. omfatter både elektrisiteten og de tilknyttede grønne sertifikatene (derunder ROC). Avtalene er i hovedsak fastprisavtaler, hvor kun en mindre del av inntektsstrømmen har et variabelt element som er knyttet opp til markedsverdien av ROCene. Avtalemotparten bærer den politiske risikoen dersom ROC-systemet blir forandret eller fjernet.

Mid Hill

Selskapet fikk i 2004 konsesjon for å bygge ut prosjektet Mid Hill på 50 MW. Konsesjonen omfatter 25 turbiner, lokalisert 16 km vest av Stonehaven i Aberdeenshire i Skottland. Det er imidlertid meget begrenset nettkapasitet i området, slik at det på det nåværende tidspunkt er usikkert når prosjektet kan igangsettes. I mellomtiden har FOR påbegynt arbeidet med å øke konsesjonens størrelse til 75 MW.

Irland

FOR eier 50 % av prosjektet Codling Bank som ligger i Irskesjøen og er på 220 turbiner. Pro-

sjektet fikk endelig konsesjon fra irske myndigheter i 2005. Det eksisterer for tiden ikke en tilfredsstillende støtteordning for offshore vindkraft i Irland, samtidig som nettkapasiteten i landet er begrenset. Man er avhengig av å få en avklaring på disse punktene før Codling Bank kan realiseres.

Norge

Gjennom det heleide selskapet Norsk Miljø Energi Sør AS fikk selskapet sin første konsesjon i Norge fra Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) 19. desember 2006. Prosjektet ligger på Lista i Farsund kommune og er på 102 MW. Det er signalisert at konsesjonen vil bli anket, og det er usikkert hvor lang en eventuell ankeprosess vil bli.

I Norge arbeider FOR med prosjektutvikling av vindkraftparker, og har levert konsesjonsøknad for prosjekter i Gravdal (Rogaland), Setenesfjellet (Sogn og Fjordane), Laksefjorden (Finnmark) og Digermulen (Finnmark). I tillegg har selskapet inngått en samarbeidsavtale med Haugaland Kraft for prosjektutvikling i Haugaland-regionen.

Man er i Norge, som i de fleste land, avhengig av en støtteordning for å få realisert nye

vindkraftprosjekter, enten i form av et inntektselement eller investeringsstøtte. Norske myndigheter planlegger å innføre et støttesystem for fornybar energi i Norge fra 2008, hvor vindkraft får en inntektsstøtte på 8 øre/kWh i 15 år. Med dagens langsiktige strømpris på ca. 35 øre/kWh, samt økende priser på vindturbiner, er den foreslåtte støtteordningen neppe tilstrekkelig til å realisere større vindkraftprosjekter i Norge. Som en del av selskapets langsiktige strategi arbeides det videre med prosjektutvikling i Norge. Forhåpentligvis vil rammevilkårene for vindkraft bli forbedret gjennom et mer konkurransedyktig støttesystem, enten i norsk eller europeisk regi.

Sverige

FORAS har også aktiviteter i Sverige, gjennom datterselskapet Fred. Olsen Renewables AB (FORAB), som bl.a. eier 50 % av Eurowind AB. Videre eier og driver FORAB to turbiner i Skåne, som hver er på 600 kW. Selskapet har konsesjon for 6 MW i Kiaby i Skåne, dog er konsesjonen anket. FORAB utvikler også nye prosjekter i Sverige, både i Skåne og i Nord-Sverige.



Shipping

Segmentet består i hovedsak av selskapets aktiviteter innen tank og cruise. I tillegg inngår selskapets investering i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A. samt en eierandel i shippingselskapet Oceanlink Ltd.



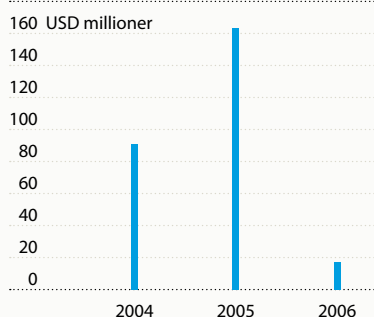
Tank

Den gjennomsnittlige veksten i tilbudet av tankskip (råolje) svekket seg noe i 2006 og endte på omtrent 5,2 %, sammenlignet med 7,3 % i 2005. Etterspørselssiden for tanktransport bedømmes ofte av den globale etterspørselen etter olje, som bare økte med 1,1 % i 2006 til 84,5 millioner bpd (opp 0,9 millioner bpd fra gjennomsnittlig 83,6 millioner bpd i 2005). Men dette er bare en del av bildet. Et forandret handelsmønster i 2006 viser seg i økte distanser og følgelig større etterspørsel etter tankskip enn ovennevnte tall for etterspørselen etter olje skulle indikere. Oppbyggingen av oljelagre bidro enda mer, og til slutt kompletterte virkningen av økt ineffektivitet (enkelt skrog) bildet av et forholdsvis sterkt marked i 2006.

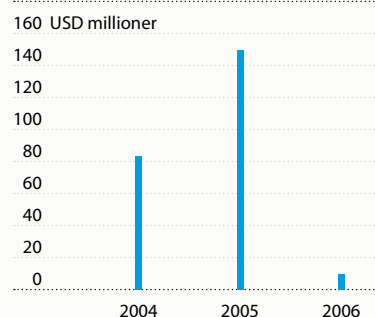
Tankmarkedet åpnet sterkt, men kortvarig, fulgt av et svært svakt marked i annet kvartal som mange ventet ville være til over sommeren. Det var derfor en av de store overraskelsene at et uventet og meget sterkt sommermarked for tank varte ut gjennom september, og at det da, til forskjell fra normal sesongvariasjon, ble fulgt av et svakt fjerde kvartal.

Ved midten av 2006 var det mange faktorer som førte til tidligere økning av oljelagrene enn det vanlige sesongmønsteret skulle tilsi og skapte det sterke sommermarkedet i 2006. Geopolitisk usikkerhet (Irak), økt risiko for svikt på tilbudssiden (Nigeria) og forsiktighet foran orkansesongen, samt en stadig stigende trend i terminpriskurven for olje (det lønner seg å bygge opp et lager heller nå enn siden), var alt sammen faktorer bak rekordnivået for oljelagrene i USA og mange andre steder (fortøyde skip som oljelager, ventedager ved raffinaderiene). Dette økte uttak og transportbehov og ga følgelig et sterkt tankmarked. Økningen i oljeskipninger (råoljevolum) var således 1,9 % i 2006, høyere enn veksten i den globale etterspørsel etter olje.

Driftsinntekter



EBITDA



(USD millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	18	169	92
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	10	150	83
Driftsresultat (EBIT)	5	132	67
Resultat før skatt (EBT)	4	140	68
Årets resultat	4	107	50
Anleggsmidler	186	304	166
Omløpsmidler	8	24	23
Sum eiendeler	194	328	189
Egenkapital	143	256	181
Rentebærende forpliktelser	50	25	0
Ikke rentebærende forpliktelser	1	47	8
Sum egenkapital og forpliktelser	194	328	189
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	14	80	75
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-122	-63	-2
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	100	-8	-25
Netto endring i likvider	-8	9	48
Likviditetsbeholdning 31. desember	2	10	1

Det er vanskelig å måle virkningen på distansene av for eksempel skiftet i Venezuelas policy for å stoppe eksport til USA (kort avstand) og i stedet øke eksporten til Kina betydelig (lang transportavstand), men det styrket tankmarkedet. Det antas at økte distanser øker etterspørselen med enda 1,5-2 % etterspørsel på toppen av de 1,9 % i skipninger, slik at total etterspørsel etter tankskip (råolje) var nærmere 4 % i 2006.

Den kinesiske økonomiske vekst har hatt en positiv og svært synlig innvirkning på både tank- og bulkmarkedet gjennom de siste årene. I tillegg til dette, er det en annen, meget omtalt faktor som har gjort seg mye sterkere gjeldende i siste del av 2006: utfasingen av enkeltskrogskipene. Med ett ble de store oljeselskapene og mottakshavnene, spesielt i Kina, mindre villig til å ta imot enkeltskrog-tankere. Dette reduserte

Shipping

handlefriheten til enkeltskrogeierne betydelig og økte dødtiden og liggedagene mellom lastene. Virkningen av utfasingen av enkeltskrogskipene, som mange analyser hadde vist som en kraftig engangseffekt i 2010, er følgelig allerede tilstede i form av ineffektivitet og et klart todelt marked. Dessuten er det geografiske området tilgjengelig for enkeltskrogsskip blitt begrenset til India og noen andre asiatiske destinasjoner, for tiden inklusive Japan. Som en konsekvens av dette har en del eiere av enkeltskrogsskip fremskyndet planer om å selge disse til ombygging til FPSO skip eller tungløftskip. Heldigvis har dette falt sammen med et løsslupent marked for offshore og aksjer med stor etterspørsel etter slike prosjekter.

Virkningen av denne ineffektiviteten i markedet kan imidlertid være så meget som 0,5-1 % målt i etterspørsel, som ytterligere styrker tankmarkedet. Vi kan konkludere med at når alle påvirkninger inkluderes, har den beskjedne økningen på 1,1 % i den globale etterspørselen etter olje endt opp med en økning i etterspørselen etter tankskip som er meget nærmere økningen på 5 % i tilbudet, og slik understøttet nok et godt år for tankskipene gjennomsnittlig.

Inntjening på VLCCere endte på gjennomsnittlig 58 000 USD/dag (spot 2006), litt bedre enn

56 000 USD/dag (spot 2005), men langt under rekorden på gjennomsnittlig 90 000 USD/dag som ble oppnådd i 2004. Suezmax inntjening var 46 000 USD/dag gjennomsnittlig (spot 2006), som var litt ned i forhold til 48 000 USD/dag notert i 2005. Aframax-segmentet var også ned 2 000 USD/dag fra 40 000 USD/dag (spot 2005) til 38 000 USD/dag (spot 2006).

Den langsiktige beskjeftigelsen av tankskip var omtrent den samme i 2006 som i 2005. VLCC holdt stand på 58 000 USD/dag (t/c rate 2006 og 2005) og Suezmax oppnådde stadig 43 000 USD/dag (t/c rate 2006 og 2005).

Selv uten noen betydelig økning i gjennomsnittlige rater, ble annenhåndsprisene for de fleste tankskipsegmenter fastere eller styrket seg videre i 2006. Moderne VLCCere holdt sitt nivå på USD 117-120 millioner, mens moderne Suezmax økte fra USD 75 millioner til USD 82 millioner. Eldre Aframax tankskip holdt fast på mer eller mindre det samme prisnivået på USD 53 millioner, mens moderne Aframax økte noe fra USD 63 millioner til USD 66 millioner.

Det var et oppsving i nybygningsaktivitet for tankskip i 2006 og tilbudssiden ser ut til å være klar til å fylle gapet når enkeltskrogskipene forsvinner etter 2010.

Ordrebøkene for VLCC ved slutten av 2006 var 36 % av den eksisterende flåte, mens den eksisterende flåte består av 29 % enkeltskrog VLCCer (155 enheter), som indikerer netto ordrebøker på 17 %. Suezmax ordrebøker var på 31 % av den eksisterende flåte, mens den eksisterende flåte består av 15 % enkeltskrog (50 enheter), som indikerer tilsvarende netto ordrebøker på 16 % etter 2010. Aframaxene hadde ordrebøker på 34 % av den eksisterende flåte, også med 15 % andel for enkeltskrog (80 enheter), som indikerer 19 % netto ordrebøker.

Tankskipsmarkedet (råolje) ser ut til å bygge opp en "overkapasitet" før 2010, og spesielt i 2009 vil man se en stor økning av tilbudssiden med mer enn 9 %. Det kan følgelig være at vi har et svakere marked for tankskip foran oss, selv om elementer av ineffektivitet og endrede seilingsmønstre kan kompensere for noe av økningen i tilbudet av ny tonnasje.



Shipping

Cruise

Cruisevirksomheten blir administrert gjennom Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (FOCL) i Ipswich, Storbritannia. I 2006 ble flåten økt til fire skip ved introduksjonen av Boudicca som kom i drift i februar. Flåten økte ytterligere i september da cruiseskipet Norwegian Crown ble kjøpt fra Star Cruises.

Driftsresultatet (EBIT) var GBP 12,0 millioner (9,0 millioner), en økning på 33 % i forhold til 2005. Det forbedrede driftsresultatet inkluderte et positivt bidrag fra Boudiccas første driftsår til tross for vanlige oppstartskostnader. Netto resultat før skatt (EBT) var GBP 7,1 millioner (GBP 3,4 millioner).

I løpet av året var 69 125 (48 813) passasjerer på cruise med FOCL, noe som representerte 876 747 passasjerdøgn mot 618 667 i 2005. Økningen er et direkte resultat av økt kapasitet og av bedre passasjervolum på Black Watch etter at lugarkapasiteten ble økt i forbindelse med oppgraderingen i 2005.

Black Prince fortsatte operasjonen med regionale avganger fra havner i Nord-England og Skottland med seilinger til Baltikum og Norge om sommeren, og til Karibien, Kanariøyene og Middelhavet vinterstid. I mars gjennomgikk skipet den halvårlige tørrdokkingen i Falmouth i Storbritannia.

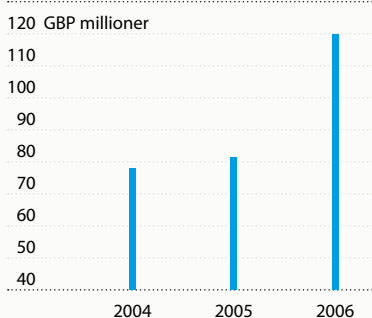
Black Watch gjennomførte et vellykket 69-dagers cruise fra Southampton rundt Syd-Amerika i begynnelsen av året. I sommersesongen opererte skipet fra Dover med nordlige cruise til Skandinavia, Island og Baltikum. Året ble avsluttet med et julecruise til Kanariøyene. Oppgraderingen i 2005 har gitt økte inntekter og forbedret resultatutvikling.

Braemar opererte i vintersesongen et fly/cruise program i Karibien. Gjennom sommerperioden opererte skipet i stor grad ut fra Newcastle for å betjene passasjerer fra det nordøstlige England. Programmet besto i hovedsak av cruise nordover til Skandinavia og Baltikum. Skipet hadde 7 dager off-hire i forbindelse med en planlagt dokking.

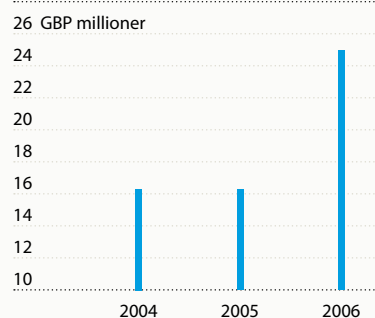
Boudicca hadde sin debut for FOCL den 25. februar med et åpningscruise til Kanariøyene, fulgt av et 28-dagers cruise til Karibien. Skipet ble levert tatt over fra de tidligere eierne



Driftsinntekter



EBITDA



(GBP millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	119,9	81,3	78,8
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	25,4	16,2	16,2
Driftsresultat (EBIT)	12,0	9,0	9,0
Resultat før skatt (EBT)	7,1	3,4	5,5
Årets resultat	9,3	5,8	5,5
Anleggsmidler	182,0	102,5	75,3
Omløpsmidler	44,4	53,8	25,2
Sum eiendeler	226,4	156,3	100,5
Egenkapital	48,8	24,6	7,0
Rentebærende forpliktelser	143,5	102,2	69,6
Ikke rentebærende forpliktelser	34,1	29,5	23,9
Sum egenkapital og forpliktelser	226,4	156,3	100,5
Likviditetsendring fra driftsaktiviteter	33,8	5,2	10,3
Likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	-86,9	-34,2	-4,7
Likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	57,1	43,5	-5,3
Netto endring i likvider	3,9	14,6	0,3
Likviditetsbeholdning 31. desember	33,3	29,3	15,1

i oktober 2005. Det ble deretter gjennomført et omfattende oppgraderingsprogram med ombygging av skipsmotorene, bygging av nye lugarer med balkonger og en generell oppgradering av fellesrom og passasjerbekvemmelighetene. Fartøyet kom i drift etter planen, og ble vel mottatt av både passasjerer og reiselsivsbransjen.

Norwegian Crown drives på charter til Norwegian Cruise Lines til november 2007. Skipet

blir da tilbakelevert FOCL for en større ombygging og vil bli omdøpt til MV Balmoral. Skipet vil komme i operasjon for FOCL sent i januar 2008. Skipets åpningsseong er konsentrert om et fly/cruise program fra Miami gjennom vinteren og i sommersesongen ulike cruise ut fra Civitavecchia (Roma). Produktet vil hovedsakelig bli markedsført mot det britiske markedet, men med avganger i USA vil dette kunne bli et tilbud også for det amerikanske markedet.

Shipping



Annen shippingvirksomhet - Comarit

Resultatmessig var året det beste i Comarits historie med et resultat før skatt på tilsvarende NOK 50 millioner før korreksjoner for ekstra kostnader vedrørende tidligere år. Dette til tross for fortsatt sterk konkurranse fra hurtigbåter på hovedruten Tanger – Algeciras og ny-lig også økt konkurranse på langruten mellom Tanger og Sør-Frankrike. Dette er imidlertid mer enn oppveid av positiv utvikling av selskaps rute mellom Nador i Marokko og Almeria i Spania og som følge av økt fokus på ulike inntektsoptimaliserende tiltak fra driften.

Comarit solgte i april den eldste av sine fem konvensjonelle passasjerferger slik at fire eide og ett innleid skip ble operert på selskapets tre faste fergelinjer fra Marokko til Spania og Frankrike i løpet av året. Hurtigbåtenes økte betydning på hovedlinjen Tanger – Algeciras/Tarifa samt fortsatt suksess for Comarits lengre linjer preget 2006.

Ved inngangen til året var selskapet eiet 50 % av marokkanske interesser og 50 % av Ganger Rolf og Bonheur. I august solgte en av de marokkanske eierne en aksjepost på 10 % av i selskapet og Ganger Rolf og Bonheur ervervet halvparten av denne posten, slik at de hver nå eier 27,5 % av selskapet.

Driftsinntektene (inklusive datterselskapet Lineas Maritimas Europeas S.A.) for året ble 668 millioner (617 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) 146 millioner. Resultat før skatt, inkludert en justering på 13 millioner (17 millioner) for tekniske kostnader påløpt tidligere år, ble 37 millioner (13 millioner). Fortsatte oppgraderinger av selskapets skip samt mulig behov for investeringer i nyere tonnasje, medførte at det ikke ble utbetalt utbytter fra selskapet i 2006.

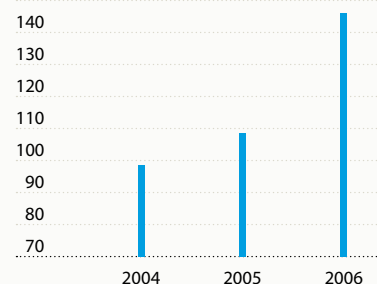
Comarit ble etablert i 1984 og har i dag hovedkontor i Tanger med rundt 700 ansatte på land og ombord. I løpet av perioden 2003-2005 gjennomgikk skipene M/V Biladi, M/V Bansa og M/V Berkane omfattende oppgraderinger både teknisk og interiørmessig. M/V Bouhgaz er selskapets eldste skip og fungerer godt på kortere linjer (1-3 timer).

Transportbehovet mellom Europa og Afrika generelt

Total trafikk mellom Europa og Marokko (eks. internt til Spanske enklaver) var omlag 3,8 millioner passasjerer og 950 000 biler. Trafikken er

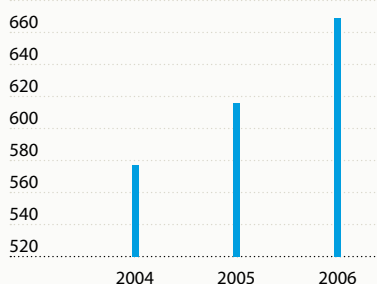
EBITDA

150 NOK millioner



Driftsinntekter

680 NOK millioner



(NOK millioner)	2006	2005	2004
Driftsinntekter	668	617	578
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	146	109	99
Driftsresultat (EBIT)	49	27	35
Resultat før skatt (EBT)	37	13	22
Årets resultat	30	9	22
Anleggsmidler	185	232	264
Omløpsmidler	207	189	173
Sum eiendeler	392	421	437
Egenkapital	145	112	104
Rentebærende forpliktelser	113	132	162
Ikke rentebærende forpliktelser	134	177	171
Sum egenkapital og forpliktelser	392	421	437
Likviditetsbeholdning 31. desember	72	44	45

stadig økende både når det gjelder transport av varer og turister. Varetransporten omfatter råvarer som sendes fra Europa til Marokko med påfølgende retur.

Turisttrafikken omfatter ren turisme samt utflyttede marokkanere som vender hjem i ferier. Bobiler som fraktes fra Europa til Nord-Afrika i vinterseongen utgjør et voksende segment. Marokko har satt som mål å doble antall turister fra 5 til 10 millioner innen 2010.

Langruten til/fra Sete innebærer kortere kjøreturer på overfylte veier (til dels bomveier). Pas-

Shipping

passasjerene kommer uthvilt frem før de tar fatt på videre etapper. De siste 5 – 10 år er det satset på utbygging av infrastrukturen i landet. Det er bygget et velfungerende firefelts motorveisystem med europeisk standard mellom alle de viktigste byene. Oppgradering av toglinjer og bygging av passasjerterminal i den nye havnen (Tanger-Med) på Middelhavskysten er godt i gang med planlagt åpning i 2009/2010.

De marokkanske myndighetene har i lengre tid planlagt en privatisering av det statseide rederiet Comanav og har annonsert at et salg vil bli gjennomført i mars 2007.

Comarit opererte i året følgende fire fergelinjer:

Tanger, Marokko – Algeciras, Spania

Comarit (sammen med sitt spanske datterselskap Lineas Maritimas Europeas S.A.) opererte passasjerfergene M/V Banasa, M/V Boughaz og M/V Sara I på linjen mellom Tanger og Algeciras. Seilingstiden på linjen er ca. 2 ½ time med konvensjonelle ferger og ca. 1 ½ time med hurtigbåt. Antall operatører på linjen er nå syv med totalt 15 skip. I sommersesong og delvis ved religiøse høytider er rederiene med konvensjonell tonnasje pålagt delvis samseiling og aksept av billetter fra de andre rederiene (mot senere oppgjør/refusjon). Byggingen av en ny havn på marokkansk side av Gibraltarstredet er i gang, og havnen vil trolig åpne for lasteskip i 2007/2008. Passasjerterminalen vil trolig åpne i 2009/2010.

Totalmarkedet på linjen i 2006 var omlag 2,8 millioner passasjerer (2,7 millioner), 660 000 personbiler (600 000), 141 000 lastebiler/traile-re (133 000) og 12 400 busser (16 400). Comarit hadde en markedsandel på ca. 14 % for passasjerer, 17 % for biler samt 28 % for lastebiler og busser.

Sommeren 2006 opererte kun to hurtigbåter på linjen, men ytterligere to ble operert på linjen fra Tarifa til Tanger. Tarifa ligger på den spanske siden av Gibraltarstredet, ca. 20 minutters kjøretur fra Algeciras (Gibraltar).

Nador, Marokko – Almeria, Spania

Ruten har en seilingstid på 6 timer og opereres med nattfergen M/V Berkane.

Totalt antall passasjerer på linjen var 804 000 (848 000), antall biler 186 600 (200 000), antall lastebiler 7 900 (7 200) og 1 700 busser (2 700). Comarit hadde en markedsandel på ca. 31 %

(21 %) for passasjerer, 33 % (24 %) for biler samt ca. 9 % (21 %) for lastebiler.

Selv om trafikken totalt gikk noe ned i 2006, fraktet Comarit en større andel passasjerer og biler slik at bidraget fra linjen ble bedre enn for 2005.

Tanger – Sete, Sør-Frankrike

Etter at denne linjen i mange år kun ble operert av det marokkanske statsrederiet Comanav, startet Comarit på linjen med fergen M/V Biladi i april 2003. Seilingstiden er 36 timer og totalt var markedet ca. 90 000 passasjerer og 35 000 biler i 2003. I 2006 var antallet passasjerer og biler på linjen mer enn doblet (ca. 195 700 passasjerer og ca. 83 000 biler). Etter at Comanav i 2006 satte inn ytterligere ett skip på linjen, betjenes denne nå av tre skip på helårsbasis. Som følge av dette fraktet Comarit ca. 8 % færre passasjerer og biler enn i 2005. Markedsandelen var på omlag 55 % på linjen sammenlignet med 67 % i 2005. Bidraget fra linjen ble tilfredsstillende.

Al-Hoceima, Marokko – Almeria

I sommersesongen 2006 ble linjen i liket med tidligere år operert av innleid tonnasje i samarbeid med seks andre operatører. Trafikken fortsatte å øke og driften bidro positivt.

Agentvirksomhet og kjøletransport

Comarit driver fortsatt agentvirksomhet i Casablanca, Agadir, Algeciras og Tanger med positivt bidrag.

Finansiell markedsrisiko

Comarit har marokkansk Dihram som regnskapsmessig valuta. Inntektene er stort sett i Dihram og Euro og utgiftene i Dihram, USD og Euro. Selskapets lån er tatt opp i Dihram. Den marokkanske Dihram har historisk delvis vært knyttet opp mot USD, men følger nå også svingninger i Euro til en viss grad. Det er ikke inngått avtaler for valutasikring da fordeling av inntekter og utgifter i Dihram og Euro til en viss grad balanserer. Det knytter seg derfor mest risiko til oljepris / pris på oljeprodukter som prises og gjøres opp i US dollar. Tax-free blir også til en viss grad kjøpt inn i USD dollar og solgt ut igjen i Euro.

Fremtidutsikter

I 2006 fikk det Italienske rederiet Grimaldi Lines lisens for operasjon mellom Genoa og Tanger. Rederiet har ennå ikke startet opera-

sjon på linjen. I de senere år har imidlertid flere aktører og linjer blitt etablert. I flere år har både spanske, franske, britiske og italienske mer finansielle investorer vist interesse for investeringer i fergesektoren. I den forbindelse ser det ut som om interessen for nord-afrikanske land med havnebyer i Middelhavet også øker. Privatisering av det marokkanske statsrederiet Comanav samt tegn til behov for konsolidering i markedet vil trolig påvirke fremtiden også for driften av Comarit.

Annen shippingvirksomhet - Oceanlink

Oceanlink Ltd fokuserer sin virksomhet som et finansorientert shippingselskap ved aktivt å benytte seg av så vel det norske som internasjonale kapitalmarkeder. Selskapet begrenser sin markedsrisiko gjennom periode-certepartier eller pool-deltagelse.

Flåten består av 12 hel- eller deleide kjøleskip, 20 % eierandel i 4 supply ankerhåndteringsfartøy og containerskipet MS Santos. De tre heleide kjøleskipene seiler i Seatrade Reefer Pool, mens de øvrige 15-21 % deleide kjøleskipene er bareboat utbefraktet. MS Santos har ca. 15 måneder igjen av et timecharter med Mitsui. Supply skipene er beskjeftiget i offshore virksomhet utenfor Brasil.

Oceanlink hadde i 2006 brutto fraktinntekter på USD 21,5 millioner (USD 17,6 millioner) og EBITDA på USD 5,6 millioner (USD 1,7 millioner). Nettoresultatet for året ble negativt USD 0,3 millioner (USD 0,6 millioner).

Annen shippingvirksomhet - Norcliff

Norcliff, som er et Ro-Ro-skip, har gjennom året seilt på t/c til SeaCargo og vesentlig operert i Nord Europa. I august 2006 ble skipet solgt for EUR 9,75 millioner, med levering til nye eiere i januar 2007. Den regnskapsmessige gevinsten av salget, som vil bli inntektsført i 1. kvartal 2007, er på USD 6,7 millioner.

I 2006 utgjorde totale t/c fraktinntekter USD 3,1 millioner (USD 2,8 millioner), EBITDA ble USD 1,6 millioner (USD 1,3 millioner) og resultatet etter skatt ble USD 0,5 millioner (USD 0,7 millioner).



Øvrige investeringer

Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS

Selskapet selger varer (kommunikasjons- og navigasjonsutstyr samt flydeler) og tjenester til flyrelatert industri og offentlig sektor fra sitt kontor i Oslo. Selskapet sysselsetter tre personer og har i en årrekke drevet med gode resultater.

Fred. Olsen Brokers AS

Selskapet fortsatte i 2006 sin virksomhet som forsikringsmegler, forsikringsagent og konsulent i forsikringsspørsmål samt behandling av havariskadekrav. Aktivitetene har økt i flere segmenter, spesielt innen energi og vindkraft. Selskapet har fem ansatte og har i en årrekke oppnådd gode resultater.

Fred. Olsen Travel AS

Fred. Olsen Travel AS driver reisebyråvirksomhet og turoperasjon fra hovedkontoret til Fred. Olsen & Co. i Oslo. Virksomheten omfatter 17 personer som både betjener Fred. Olsen-relaterte selskaper samt eksterne kunder.

Årets resultat før skatt på 24 000 bærer preg av store omveltninger innen reisevirksomhet med bl. annet fallende provisjonsinntekter fra salg av flybilletter som ett kjennetegn. Fred. Olsen Travel AS har de senere år også satset på andre områder enn salg av flybilletter, slik som turoperasjon i Norge og landarrangementer for cruiseskip.

TusenFryd AS

Bonheur og Ganger Rolf eier samlet 50 % av TusenFryd AS som eier og driver fornøylesparken TusenFryd utenfor Oslo.

Resultatet før skatt for TusenFryd AS utgjorde 27,4 millioner (22,3 millioner), det beste i selskapets historie. Det gode resultatet skyldes hovedsakelig introduksjonen av SpeedMonster, en spektakulær berg- og dalbane med en investering på omlag 80 millioner. Med en helt spesiell utskytnings teknologi akselererer togene fra 0-90 km/t på kun 2 sekunder. Skin-

negangen snor seg rundt rulletrappen ved inngangspartiet til TusenFryd i en spektakulær loop. Attraksjonen ble raskt en publikumsfavoritt og har fått god score i tester og positiv presseomtale.

Antall besøkende utgjorde 535 000, en økning på 100 000 (+23 %) fra året før og kun 3 000 gjester mindre enn publikumsrekorden satt i 2001. Dette gjør TusenFryd til en av Norges mest besøkte ferieattraksjoner. Det var også stor økning i salg av sesongkort og dag 2 billetter. TusenFryd har meget høy score på gjestetilfredshet (94%) og fikk i 2006 god vekst i begge sine primærmålgrupper, ungdom under 19 år og familiemarkedet.

TusenFryd AS er landets største arbeidsgiver for ungdom i sommerjobb. Disse lærer opp gjennom TusenFryd-skolen som gir ungdommen en grundig opplæring i sikkerhet og kundebehandling. Gledelig er det at ungdommer

kommer tilbake år etter år, får erfaring og utvikles til ledere.

Det brukes store midler på å forskjønne parken, blant annet er det plassert ut over 10 000 planter i parkområdet. Det er samtidig lagt stor vekt på trivsel, tilgjengelighet og moro for barn i alle aldersgrupper. TusenFryd tilbyr også bademuligheter i sitt BadeFryd.

Resultatet før skatt er belastet med en ekstraordinær nedskrivning på 6,5 millioner som skyldes at den store berg- og dalbanen Thunder Coaster, som åpnet i 2001, vil utbedres for å gi en enda bedre opplevelse. Dette vil medføre noe ombygging før neste sesong samt en senere eventuell utskifting av vognsettene.

TusenFryd AS økte omsetningen med 26% til 179,8 millioner i 2006. Det ble utbetalt ekstraordinært utbytte i 2006 på 2,8 millioner til hver av Bonheur og Ganger Rolf.



Øvrige investeringer



AS Norge Handels og Sjøfartstidende (NHST)
Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier til sammen 32,6% av NHST-konsernet.

NHST-konsernet hadde en økning i omsetning på 16% fra 2005, opp fra 741 millioner i 2005 til 861 millioner i 2006. Omsetningsveksten kom hovedsakelig fra økt annonsesalg men også fra økte opplagsinntekter og økt kartsalg. Omsetningen relatert til DN utgjorde 508 millioner (59%) av den totale omsetning. Grunnet styrking av redaksjonelle og markedsmessige aktiviteter samt relativt omfattende forretningsutvikling i året økte de totale driftskostnader med 96 millioner fra foregående år. Driftsresultatet ble positivt med 65 millioner og resultat før skatt 65 millioner sammenlignet med et resultat på 43 millioner i 2005.

Dagens Næringsliv (DN) er NHST-konsernets viktigste aktivitet og utgjør ca. 60% av omsetningen. For tredje år på rad økte opplaget (med 2 336 eksemplarer) til 76 584 eksemplarer, det høyeste opplag noen gang. Dette opplagsnivået tilsvarer ca. 300 000 lesere på hverdager. Øvrige publikasjoner er nisjeavisene TradeWinds (shipping), Upstream (olje og gass), Europower (kraft og energi) samt hovedsatsingen innen de digitale medier, DN nye Medier AS (dn.no). DN nye Medier AS etablerte høsten 2006 også DNTV som er posisjonert for utviklingen av kommersiell web-tv. Virksomheten omfatter også Intrafish Media AS som utgir avisen Fiskaren, og de engelskspråklige publikasjonene IntraFish.com og IntraFish Newspaper. TDN (realtidsleverandør av finansnyheter) og Nautisk Forlag AS (verdens tredje største kartdistributør) inngår også i konsernet. Opplaget for alle de trykte publikasjonene, bortsett fra Fiskaren, økte i 2006 og bidro til det gode resultatet.

Konsernets virksomheter i Oslo er noe spredd, men vil våren 2009 bli samlet i nybygget Akerselva Atrium.

Med grunnlag i resultatet for 2005 vedtok generalforsamling i NHST utbetaling av utbytte med 28,3 millioner i 2006. For 2006 har styret i NHST foreslått at det deles ut et totalt utbytte på 32,4 millioner.

Konsernene (GR/BON) mottok utbytte med til sammen 9,9 millioner i 2006.

Genomar AS

Bonheur og Ganger Rolf eier per mars 2007 til sammen 35,61 % i Genomar AS, et selskap som driver utvikling av stamfisk av fiskearten "Tilapia" og produksjon av Tilapia-smolt, eller "fingerlings", fra denne stamfisken for salg til oppdrettere. Selskapet har også en forskningsvirksomhet knyttet til sporbarhet av fisk og har utviklet "Genetrack", et slags "DNA-system" hvor den enkelte fisk kan spores tilbake gjennom alle ledd i produksjonskjeden. Aktiviteten er en del av arbeidet med matsikkerhet for blant annet å møte regulativene i mange markeder (for eksempel EU). Virksomheten er hovedsakelig basert på Filippinene, i Singapore og Kina, og med et lite kontor i Oslo med 3 ansatte, knyttet til forskningsparken ved Blindern.

På Filippinene utvikles selve avlsprogrammet på stamfisken, mens produksjonen av Tilapia fingerlings foregår på øya Hainan, sør i Kina. Forskingen foregår i Singapore i samarbeid med Temasek Life Science.

Markedet for Tilapia utvikler seg positivt med regionalt konsum i Kina / Asia som største avtager, men også i USA er fiskearten raskt voksende (I 2006 er Tilapia blitt den 6. største fiskeart i konsum i USA) Totalt sett er oppdrett av Tilapia verdens største oppdrettsnæring av fisk, langt større enn laks og ørret.

Resultatmessig viste 2006 betydelige forbedringer fra 2005. Totalt omsatte gruppen for 24 millioner (11 millioner) med et driftsresultat (EBITDA) på 6,5 millioner (negativt 3,9 millioner). Kina står for mesteparten av omsetning og resultat, mens de andre lokaliseringene er mer kostnadssentre eller break-even operasjoner.

Øvrige investeringer



Verdane Capital-selskapene (tidligere Four Seasons Venture-selskapene)

Four Seasons Venture II AS (FSV II)

Selskapet ble etablert i 1996 med en kommitert og innbetalt kapital på 298 millioner. Ved utgangen av 2006 var det tilbakebetalt 310 millioner til aksjonærne/deltagerne.

FSV II har investeringer innen IKT sektoren og verdiutviklingen har vært positivt påvirket av oppgangen i sektoren og i finansmarkedene generelt siden 2003. FSV II var fullinvestert i 1999 og har siden kun foretatt oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje som nå består av fire selskaper. Det forventes at resterende investeringer vil bli realisert i løpet av 2007. Ganger Rolf og Bonheur har hver en eierandel på ca. 7,1 % og har netto til sammen fått tilbake det som har vært investert i form av lån og aksjekapital pluss ca. 0,7 millioner ved utgangen av 2006.

Four Seasons Venture III AS (FSV III)

FSV III ble etablert i april 2000 med en total kommitert kapital på 530 millioner hvorav 426,7 millioner er innkalt og 168,7 millioner tilbakebetalt, slik at netto innkalt kapital var 258 millioner ved årsslutt 2006.

FSV III har også som formål å foreta investeringer innen IKT-sektoren. Fondet betraktes nå tilnærmet fullt investert med en portefølje på 10 selskaper. Ganger Rolf og Bonheur har netto investert til sammen 36,3 millioner i form av lån og aksjekapital og har hver en andel på ca. 5,7 % hver i selskapet ved slutten av 2006.

Four Seasons Venture IV AS (FSV IV)

FSV IV ble etablert i september 2003 for å by på alle aksjene i SND Invest AS. Total kommitert kapital var på 592,5 millioner hvorav 515 millioner var innkalt og investert i 20 selskaper ved årsslutt 2006. Ganger Rolf og Bonheur deltok med inntil 5 millioner (0,8 %) i kommitert kapital. Det er innbetalt 4,3 millioner til fondet og mottatt 8,2 millioner fra fondet slik at det netto var mottatt 3,9 millioner ved utgangen av 2006.

Four Seasons Venture IV Twin AS (FSV IV TWIN)

FSV IV ble etablert i april 2005 som en oppfølging av FSV IV med total kommitert kapital på 200 millioner. Ved utgangen av 2006 var det totalt innkalt 80 millioner som var investert i ti selskaper. Ganger Rolf og Bonheur har til sammen kommitert seg for inntil 1,7 millioner (0,8 %). Ved utgangen av 2006 var det innbetalt 0,7 millioner til fondet og mottatt 0,1 millioner fra fondet slik at netto utestående var 0,6 ved årsskiftet.

Four Seasons Venture V B K/S (FSV V B K/S)

FSV V B K/S ble etablert i juni 2005 for å overta enkelte selskaper i investeringsporteføljen til Skandia Liv i Sverige samt å foreta andre investeringer. Per årsslutt var det kommitert SEK 700 millioner fra investorer hvorav SEK 449,4 millioner var innbetalt. FSV V B K/S har nå investeringer i 22 selskaper. Ganger Rolf og Bonheur har til sammen kommitert seg for SEK 23 millioner (tilsvarende 19,6 millioner eller 3,3 %) og hadde netto innbetalt 6,0 millioner ved utgangen av 2006.

Verdane Capital VI K/S

Verdane Capital VI K/S ble etablert i desember 2006 for å identifisere og å kunne kjøpe opp potensielle porteføljer av venture / private equity selskaper i det nordiske markedet. Ganger Rolf og Bonheur har totalt kommitert seg for SEK 20 millioner i fondet som per årsslutt var på SEK 816 millioner.

Investeringer i Verdane Capital selskapene (i NOK millioner for Ganger Rolf og Bonheur totalt)

	Eierandel (totalt)	Kommitert kapital (inkl. aksjer)	Innbet. kap.	Tilbake- betalt	Netto investert
FSV II	14,3 %	42,3	42,3	43,0	0,0
FSV III	11,4 %	75,0	59,2	24,0	36,3
FSV IV	0,8 %	5,0	4,3	8,2	0,0
FSV IV Twin	0,9 %	1,7	0,7	0,1	0,6
FSV V B K/S*	3,3 %	19,6	12,5	6,5	0,6
Verdane VI*	2,4 %	18,0	0,0	0,0	0,0
Sum		161,6	119,0	81,8	37,5

Øvrige investeringer

IT Fornebu AS

IT Fornebu AS har, siden det i 2000 ble inngått en samarbeidsavtale for etablering av et IT- og Kunnskapssenter på Fornebu, arbeidet målrettet med dette.

Hovedavtalen med staten har som en målsetting "i et samspill mellom forskning, utdanning og næringsliv, på lang sikt å skape mangfold i et fremtidsrettet kunnskapsmiljø og derigjennom øke den nasjonale nyskaping og kunnskapsbaserte næringsutvikling."

Fra å være et omdiskutert prosjekt på papiret, er kunnskapssenteret på Fornebu nå et konkret og attraktivt tilholdssted for kunnskapsintensiv virksomhet. Terminalbygget på ca. 36 000 kvm er fullt utleid til rundt 75 virksomheter, og inneholder nå en variert blanding av kunnskapsbedrifter, forskningsvirksomhet og utdanning. Forskningscenteret Simula research lab AS med 80 heltidsforskere er i så måte en viktig brikke.

IT Fornebu har fulgt en bevisst strategi om å tone ned konfliktlinjene, for å kunne bygge opp et senter med konkrete fysiske rammer, aktive aktører og et fungerende samspill mellom forskning og næringsliv. Det er nå inngått avtale med staten om løsning på de siste konfliktpunkter, noe som vil gjøre det lettere å nå de mål som er satt. Det er en målsetting at de store aktørene på Fornebu (Aker/Kværner, Telenor) aktivt samarbeider om å legge grunnlaget for økt nyskaping gjennom tilrettelegging

for og samarbeid med mindre og mellomstore bedrifter, samt forsknings- og utdanningsvirksomhetene.

Ganger Rolf og Bonheur eier hver ca. 6 % av IT Fornebu AS.

Resultatet for 2006 ble negativt med 3,3 millioner (negativt 5,8 millioner)

IT Fornebu Eiendom AS

Bonheur og Ganger Rolf eier hver 6,3 % i IT Fornebu Eiendom AS.

IT Fornebu Eiendom AS overtok i 2001 en 316 dekar stor eiendom med bygg og anlegg på Fornebu fra staten. Ca. 78 mål ble videregitt til KLP Eiendom. Kjøpet av eiendommen var ledd i avtaleverket knyttet til etableringen av et senter for kunnskapsbasert næringsvirksomhet på Fornebu (ref. IT Fornebu AS over).

Ved inngangen til 2007 er arbeidet med å skape det fremtidsrettede kunnskapsmiljøet godt i gang. Terminalbygget på 36 000 kvm er fullt utleid.

Det er i 2006 gitt rammetillatelse for et nytt byggetrinn, Portalprosjektet (22 000 kvm), som vil knytte fire lamellblokker og et sentralt midtpunktsbygg til det eksisterende Terminalbygget. Videre er prosjektet "Fornebu Technoport" i regi av KLP Eiendom AS (30 000 kvm)

ferdig regulert og tegnet. Byggestart forventes i løpet av 2007. Sammen med nabovirksomhetene Telenor ASA (hovedkontor - 137 000 kvm) og Aker ASA (fra november 2007, hovedkontor for Aker ASA og Aker Kværner ASA - 36 000 kvm) er det allerede etablert et betydelig kunnskapsmiljø på Fornebu.

Øvrige bygg som tilhører IT Fornebu Eiendom AS slik som Koksa, hangar 4 og det tidligere SAS-bygget er på det nærmeste fullt utleid og utnyttelsen av parkeringshuset (3 000 parkeringsplasser) øker stadig. Selv om selskapet fortsatt taper penger etter avskrivninger, er leieprisene på vei opp og gjennomsnittlig gjenværende leietid på eiendomsmassen er på ca. 3,5 år, slik at bunnlinjen antas å bli bedre i årene fremover.

Det tidligere forutsatte hotellet, et signalbygg på 22 etasjer, ble overraskende nedstemt i Bærum kommune i januar 2007 og det arbeides nå med et hotellkonsept innenfor de generelle høydebegrensninger som gjelder for Fornebu-området.

Forhold i forbindelse med kontraktsmessig etteroppgjør med staten samt uenighet knyttet til infrastrukturkostnader ble i hovedsak avklart uten negative økonomiske konsekvenser i 2005 og 2006.

Årets resultat var negativt med 14,5 millioner (negativt 40,8 millioner).



Flåteliste per 31. desember 2006

BONHEUR KONSERN

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

Fred. Olsen Shipping AS / Fred. Olsen Shipping II AS:

Black Watch	1972/82/2005	Cruiseskip	28 500 grt	100,0 %
-------------	--------------	------------	------------	---------

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (UK):

Braemar	1993/2001	Cruiseskip	19 089 grt	100,0 %
---------	-----------	------------	------------	---------

Fred. Olsen Cruise Lines PTE Limited (Singapore):

Black Prince	1967/87	Cruiseskip	11 209 grt	100,0 %
Boudicca	1973/2006	Cruiseskip	28 372 grt	100,0 %
Norwegian Crown	1988	Cruiseskip	34 242 grt	100,0 %

Fred. Olsen Energy ASA:

Bredford Dolphin	1976/2007	H-3 Borerigg		54,1 %
Borgny Dolphin	1977	H-3 Borerigg		54,1 %
Borgsten Dolphin	1975	H-3 Borerigg		54,1 %
Byford Dolphin	1973	H-3 Borerigg		54,1 %
Bideford Dolphin	1975/99	H-3 Borerigg		54,1 %
Borgland Dolphin	1976/99	H-3 Borerigg		54,1 %
Borgholm Dolphin	1975	H-3 Service rigg		54,1 %
Belford Dolphin	2000	DP Boreskip 1)	40 362 grt	54,1 %
Blackford Dolphin	1974/2007	H-3 Borerigg		54,1 %

First Olsen Ltd. (Bermuda):

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 Stocks	1993	Tanker	145 242 dwt	100,0 %
Knock Nevis	1979/2004	FSO 1)	564 763 dwt	100,0 %
Norcliff	1995	RoRo	5 860 dwt	100,0 %
Bulford Dolphin	1977	H-3 Borerigg		100,0 %
Knock Adoon	1985/2006	FPSO 1)	244 942 dwt	100,0 %
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

Ord og uttrykk

Bareboat: Et rederi leier ut skip uten mannskap til noen som driver det for egen regning.

Bareboat certeparti (demise): Leiekontrakt for tomt skip. Alle driftsutgifter for befrakters (leietagers) regning.

Boreskip: Skip utstyrt med borerigg og eget fremdriftsmaskineri. Holdes i posisjon med ankere eller dynamisk posisjoneringssystem.

BPD: Barrels per dag.

Certeparti: Transportkontrakt mellom reder og befrakter.

Chartre: Befrakte, leie.

Containerskip: Skip med lasterom tilpasset standard containere (TEU)

Dokking: Når et skip tas i tørrdock for inspeksjoner og periodisk vedlikehold.

DWT: Dødvekttonn – maksimalvekten av det skipet kan bære.

Dynamisk posisjonering (DP): Fastholdelse av et fartøys posisjon ved hjelp av (DP) satellitnavigasjon og automatisk styrte propeller.

Forhåndsmelding: En forhåndsmelding sendes NVE som det første formelle skritt mot en konsesjonssøknad i Norge. Det kreves konsesjon for å bygge vindkraftparker. En forhåndsmelding følges opp av bl.a. et høringsmøte ledet av NVE, hvorpå NVE setter opp et konsesjonsprogram med krav til bl.a. hvilke konsekvensanalyser som skal utredes i en konsesjonssøknad.

Fornybar energi: Energi som er generert av sol, vind, bølger, tidevann og vannkraft.

FPSO: Flytende produksjons- og lagringsenhet/skip.

Grønne sertifikat: For å stimulere utbyggingen av fornybar energi vil sannsynligvis sertifikat bli utstedt og kraftleverandørene må ha en gitt prosentsats fornybar energi i sin produksjon. Hvis ikke dette målet nås må produsenten kjøpe sertifikat av andre produsenter som har overskudd av fornybar energi.

Halvt nedsenkbar plattform: Flyttbar innretning som består av et dekk plassert på søyler festet til to eller flere pongtonger. Under virksomhet fylles disse med vann og senkes under havflaten. Fartøyet holdes normalt i posisjon ved hjelp av ankere, men kan også ha dynamisk posisjoneringssystem (DP).

ISM: Internasjonal sikkerhetskode.

Klimagasser: De viktigste gassene er CO₂, Metan og N₂O.

Konsesjonssøknad: En innvilget konsesjonssøknad er en tillatelse til å bygge, for eksempel, en vindkraftpark. Tillatelsen setter en tidsfrist for når vindkraftparken må være ferdigstilt, samt en frist for når den må tas ned igjen. En innvilget konsesjon kan være gitt under bestemte forutsetninger.

Kraftkjøpsavtale (Power Purchase Agreement): Avtale om kjøp av elektrisk kraft; Fred.Olsen Renewables har inngått 15 års kraftkjøpsavtaler om salg av all elektrisk kraft produsert fra en vindmøllepark i 15 år til en avtalt pris. Avtalen er en avgjørende byggestein for å muliggjøre prosjektfinsiering med en finansinstitusjon.

kW / kWh: Kilowatt / kilowattimer. kW er en måleenhet som benyttes for bl.a. å angi kraftproduksjonskapasiteten til en vindturbin. kWh angir faktisk produksjon / konsum i en periode. En norsk husstand forbruker i gjennomsnitt 25.000 kWh per år.

Linjefart: Fast ruteopplegg for skip.

MW / MWh: 1 MW = 1.000 kW.

NVE: Norges Vassdrags og Energiverk er det offentlige organ som gir konsesjoner i Norge.

Oppjekkbare plattform: Flyttbar innretning som består av et stort dekk med opp-/nedjekkbare ben. Under arbeid står disse bena på havbunnen og fartøyet er "jekkert opp", slik at dekket kommer i sikker høyde over vannflaten. Under flytting trekkes bena opp og innretningen flytter igjen.

Panamax: Største bulkskip som kan gå lastet gjennom Panamakanalen (ca. 80 000 dwt.)

Ro-ro-skip (Roll On - Roll Off): Lasten kjøres om bord og i land enten for egen maskin (lastebiler/trailere) eller med spesialtrucker.

ROC: Renewable Obligation Certificates (Se grønne sertifikater).

ROV: Fjernstyrt farkost i offshorebransjen.

Shuttletanker: Tankskip som frakter olje fra et offshore oljefelt til en terminal. Kalles også bøyelaster.

Spotmarked: Marked for skip som opererer i løsfart.

STCW: Internasjonal konvensjon om opplæring, sertifisering og vakthold.

Suezmax: Største tankskip som kan gå lastet gjennom Suezkanalen (120.000 - 165.000 dwt.)

T/C-resultat: Brutto fraktinntekter minus resieavhengige kostnader som bunkers, havne-kostnader, etc.

ULCC: Oljetankskip på over 300 000 dwt.

VLCC: Oljetankskip på 200 000 til 300 000 dwt.

Adresser

Bonheur ASA

Foretaksnummer: 830 357 432
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 41 17 45

Ganger Rolf ASA

Foretaksnummer: 930 357 618
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 41 17 45

Fred. Olsen & Co.

Foretaksnummer: 970 942 319
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 41 17 45

Energitjenester

Fred. Olsen Energy ASA

Foretaksnummer: 977 388 287
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 41 18 40

Fred. Olsen Production AS

Foretaksnummer: 930 366 323
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 42 99 46

Fornybar Energi

Fred. Olsen Renewables AS

Foretaksnummer: 983 462 014
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 42 87 79

Fred. Olsen Renewables Ltd.

Foretaksnummer: 2672436
Kings Scholar House
230 Vauxhall Bridge Road
London, SW1V 1AU, England
Telefon: +44 207 931 8888
Telefaks: +44 207 931 0616

Shipping

Comarit SA

(Compagnie Maritime Maroco
Norvégienne)
Foretaksnummer: 04902905
Avenue Mohamed VI,
Tanger, Marokko
Telefon: +212 39 32 00 32
Telefaks: +212 39 32 59 00

Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd

Foretaksnummer: 200508535M
10 Collyer Quay
19-08 Ocean Building
Singapore 049315
Telefon: +65 6536 5355
Telefaks: +65 6536 1360

First Olsen AS

Foretaksnummer: 970 897 356
Strandgaten 5
Postboks 581 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: +47 22 34 11 80
Telefaks: +47 22 34 11 82

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.

Foretaksnummer: 26 72 435
Fred. Olsen House
White House Road
Ipswich Suffolk IP1 5LL, England
Telefon: +44 1 473 292 200
Telefaks: +44 1 473 292 201

First Olsen Ltd.

Foretaksnummer: 981 572 262
Clarendon House
2. Church Street
Hamilton, Bermuda HM CX
Telefon: +1441 295 1422
Telefaks: +1441 292 4720

Knock Tankers Ltd.

Foretaksnummer: 963 906 250
Strandgaten 5
Postboks 743 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: +47 22 34 12 00
Telefaks: +47 22 42 24 41

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS

Foretaksnummer: 814 000 702
Prinsensgate 2B, 0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 13 88
Telefaks: +47 22 00 88 88

TusenFryd ASA

Foretaksnummer: 940 352 738
1407 Vinterbro
Telefon: +47 64 97 64 97
Telefaks: +47 64 97 64 01

Fred. Olsen Brokers AS

Foretaksnummer: 914 945 356
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 10 00
Telefaks: +47 22 42 09 76

Fred. Olsen Travel AS

Foretaksnummer: 925 619 655
Prinsensgate 2B
0152 Oslo
Telefon: +47 22 34 11 11
Telefaks: +47 22 34 13 71

Generalforsamling

Generalforsamling avholdes på Selskapets kontor i Fred. Olsens gt. 2
(inngang Tollbugt. 1b) den 31. mai 2007, kl. 14.00.

**Bonheur ASA**

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

Telefon: 22 34 10 00, Telefaks: 22 41 24 15, Internett: www.fredolsen.no