



BONHEUR ASA

RAPPORT FOR 2. KVARTAL 2007

KOMMENTARER TIL REGNSKAPET I BONHEUR ASA

Grunnet Bonheurs økte eierandel i Ganger Rolf ASA fra 49,67% til 51,28% i 4. kvartal 2006, blir Ganger Rolf ASA regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur ASA. Da Bonheur og Ganger Rolf har felles eierskap av selskapenes viktigste investeringer, vil den økte eierandelen medføre full konsolidering av en rekke selskap som tidligere har blitt behandlet som tilknyttede selskap. I tillegg blir enkelte investeringer som tidligere var ført til kost, konsolidert etter egenkapitalmetoden.

Regnskapsreglene innebærer krav om at Bonheur i den offisielle regnskapsavleggelsen presenterer sammenlignbare regnskaper (ikke omarbeidet). Dette betyr at Bonheurs offisielle regnskap for 2. kvartal er presentert som følger:

- 2. kvartal 2007 med regnskapsmessig fullkonsolidering av datterselskap
- 2. kvartal 2006 med konsolidering etter egenkapitalmetoden
- Regnskapsåret 2006 hvor 4. kvartal er basert på regnskapsmessig fullkonsolidering, mens 1. – 3. kvartal er konsolidert etter egenkapitalmetoden

Proforma sammenlignbare tall for 2. kvartal 2006, første halvår 2006 og for året 2006 med fullkonsolidering av Ganger Rolf og øvrige datterselskap er vist i note 9. (se side 13)

FINANSIELL INFORMASJON

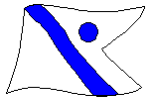
Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. I de tilfellene hvor tallene for tilsvarende periode 2006 er sammenlignbare, settes de i parentes.

Konsernets driftsinntekter utgjorde 1 723,3 millioner i kvartalet, mens driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 842,0 millioner. Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) utgjorde 619,4 millioner. Netto finansposter i kvartalet var 38,1 millioner.

Tilknyttede selskaper (NHST Media Group AS, Tusenfryd AS, Oceanlink Ltd., Genomar AS og Comarit SA) ble konsolidert inn med 11,9 millioner i kvartalet.

Resultat etter skatt og minoritetsinteresser utgjorde 349,1 millioner. Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet består av eierandeler på 46,01% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87 i Ganger Rolf ASA og 38,46% i Fred. Olsen Production ASA.

Konsernets hovedvirksomhetsområder består av Energitjenester, Fornybar energi, Shipping og Øvrige investeringer. Resultatene for de enkelte virksomhetsområdene er vist i note 5. Områdene



BONHEUR ASA

Energi tjenester inndeles i Offshore boring og Flytende produksjon, mens Shipping inndeles i Tank, Cruise og Annen shippingvirksomhet.

ANNEN INFORMASJON

Hendelser etter 30. juni 2007

First Olsen Ltd., som er eiet med 50% hver av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, solgte den 3. juli sine aksjer i oljeproduksjonsselskapet Sea Production Ltd. Aksjesalget ga en brutto gevinst på ca. 150 millioner som vil bli inntektsført i tredje kvartal 2007.

Den 18. juli publiserte Court Of Justice Of The Euroepan Communities (EU-domstolen) en avgjørelse vedrørende konsernbidrag over landegrensene. Avgjørelsen medfører at ”et selskap i et medlemsland som gir konsernbidrag til et selskap i et annet medlemsland ikke kan kreve fradrag i skattemessig inntekt for avgitt konsernbidrag”. Som en konsekvens av dette, vil et konsernbidrag over landegrensene innen First Olsen Ltd. i 2006 måtte tilbakeføres, noe som videre vil kunne medføre en skattemessig kostnad på 32 millioner. Hensyntatt en nøyere vurdering av konsekvensene av domsavgjørelsen, vil skattekostnaden kunne bli innarbeidet i 3. kvartal 2007.



BONHEUR ASA

RESULTATREGNSKAP - KONSERN

(NOK millioner) - Urevidert

Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 2007 og 2006. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignbare.

RESULTATREGNSKAP

Driftsinntekter	1.723,3	0,2	3.370,3	0,6	1.588,3
Driftskostnader	-881,3	-6,2	-1.888,1	-13,6	-1.085,0
Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)	842,0	-6,0	1.482,2	-13,0	503,2
Avskrivninger / nedskrivninger	-222,6	-0,7	-444,6	-1,4	-191,5
Driftsresultat (EBIT)	619,4	-6,7	1.037,6	-14,3	311,7
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	11,9	202,9	1,2	365,2	681,1
Resultat før finansposter	631,2	196,2	1.038,8	350,8	992,9
Finansinntekter	154,4	16,7	250,5	27,8	130,6
Finanskostnader	-116,3	-55,9	-258,6	-66,3	-189,2
Netto finansposter	38,1	-39,3	-8,1	-38,5	-58,5
Resultat før skatt (EBT)	669,3	157,0	1.030,7	312,3	934,3
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt	-8,1	14,3	-30,7	15,3	40,1
Netto resultat etter beregnet skatt	661,2	171,3	1.000,0	327,6	974,5
Herav minoritetsinteresser 1)	312,1	0,0	474,5	0,0	135,6
Herav majoritetsinteresser	349,1	171,3	525,5	327,6	838,9
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	10,8	4,2	16,2	8,0	25,9 / 25,6
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	10,8	4,2	16,2	8,0	25,9 / 25,6

Apr-jun 2007	Apr-jun 2006	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006	Jan-des 2006
1.723,3	0,2	3.370,3	0,6	1.588,3
-881,3	-6,2	-1.888,1	-13,6	-1.085,0
842,0	-6,0	1.482,2	-13,0	503,2
-222,6	-0,7	-444,6	-1,4	-191,5
619,4	-6,7	1.037,6	-14,3	311,7
11,9	202,9	1,2	365,2	681,1
631,2	196,2	1.038,8	350,8	992,9
154,4	16,7	250,5	27,8	130,6
-116,3	-55,9	-258,6	-66,3	-189,2
38,1	-39,3	-8,1	-38,5	-58,5
669,3	157,0	1.030,7	312,3	934,3
-8,1	14,3	-30,7	15,3	40,1
661,2	171,3	1.000,0	327,6	974,5
312,1	0,0	474,5	0,0	135,6
349,1	171,3	525,5	327,6	838,9
10,8	4,2	16,2	8,0	25,9 / 25,6
10,8	4,2	16,2	8,0	25,9 / 25,6

1) Minoritetsinteressene består av 46.01% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% from Ganger Rolf ASA og 38.46% from Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

(NOK millioner)

	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-361,0	-150,0
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	58,4	-41,4
- Overført til resultatregnskap	0,0	-0,4
Endring i egenkapital i tilknyttede selskap	-0,2	4,8
Endring av egenkapital i datterselskap	10,1	0,0
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper	0,0	-3,6
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Ganger Rolf	0,0	-64,0
Andre endringer direkte mot egenkapital	2,9	58,7
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	-289,8	-196,0
Periodens resultat	1.000,0	327,6
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	710,1	131,7
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	377,3	131,7
Minoritetsinteresser 1)	332,8	0,0
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	710,1	131,7

1) Minoritetsinteressene består av 46.01% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

BALANSE - KONSERN

(NOK millioner) - Urevidert

Ulike konsolideringsmetoder er benyttet i 2007 og 2006
Tallene er derfor ikke direkte sammenlignbare

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	166,1	0,0	146,9
Utsatt skattekostnad	112,5	13,6	115,8
Eiendom, anlegg og utstyr	12.715,9	40,0	12.113,3
Investeringer i tilknyttede selskap	207,9	3.504,6	216,4
Andre finansielle anleggsmidler	731,1	616,7	590,3
Anleggsmidler	13.933,5	4.174,8	13.182,7
Beholdninger	269,7	0,0	267,4
Kundefordringer og andre fordringer	1.775,1	475,0	1.501,6
Kontanter og kontantekvivalenter	4.006,7	238,0	3.581,3
Omløpsmidler	6.051,5	713,1	5.350,3
Sum eiendeler	19.985,0	4.887,9	18.533,0
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5.165,6	4.494,8	5.097,7
Sum egenkapitalandel eiet av askjonærer i morselskap	5.242,5	4.571,7	5.174,6
Minoritetsinteresser 1)	4.478,1	0,0	3.798,4
Egenkapital	9.720,6	4.571,7	8.973,1
Langsiktige rentebærende forpliktelser	6.809,4	170,0	6.911,6
Andre langsiktige forpliktelser	686,0	51,6	671,7
Langsiktige forpliktelser	7.495,4	221,6	7.583,3
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1.388,6	81,9	632,3
Andre kortsiktige forpliktelser	1.380,4	12,7	1.344,4
Kortsiktige forpliktelser	2.769,0	94,6	1.976,6
Sum egenkapital og forpliktelser	19.985,0	4.887,9	18.533,0

Oslo, 19 July 2007

Styret

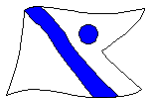
1) Minoritetsinteressene består av 46,01% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% fra Ganger Rolf ASA og 38,46% fra Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING – KONSERN

<i>(NOK millioner)</i>	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	1.000,0	327,6
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	444,6	1,4
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	98,4	20,8
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-1,2	-365,2
Netto gevinst (-) / -tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-152,0	0,2
Skattekostnad / -inntekt (-)	30,7	-15,3
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	1.420,4	-30,6
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-334,3	149,6
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	56,4	-2,0
Kontantstrøm fra drift	1.142,5	117,0
Betalte renter	-210,5	-0,5
Betalt skatt	-14,2	-3,9
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	917,8	112,6
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	286,6	32,5
Renter og utbytte mottatt	696,2	13,6
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-2.187,6	-1,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1.204,8	44,3
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	1.153,3	0,0
Opptak av lån	1.433,3	30,8
Nedbetaling av lån	-396,2	-117,8
Utbetaling av utbytte	-1.383,6	0,0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	806,9	-87,0
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	519,8	69,9
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3.581,3	168,2
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-94,5	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 30. juni	4.006,7	238,0



BONHEUR ASA

NOTE 1 – INNLEDNING

Konsernregnskapet for 2. kvartal 2007 omfatter Bonheur ASA med datterselskaper ("konsernet") og konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2006 og konsernets årsregnskap for 2006 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.bonheur.no

NOTE 2 – FINANSIELT RAMMEVERK OG REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med børsforskrifter, børsregler og IAS 34 "Delårsrapportering". Regnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2006. Delårsregnskapet for 2. kvartal 2007 ble fastsatt av selskapenes styrer 19. juli 2007.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2006. Konsernregnskapet for 2006 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS). Nye eller endrede internasjonale standarder og fortolkninger har ikke medført endringer i målemetoder eller resultert i innarbeidelse av nye standarder i forhold til prinsipper og standarder som konsernet valgte å benytte i finansregnskapet for 2006.

NOTE 3 – ESTIMATER

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførere beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

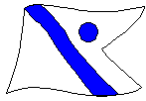
De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2006.

NOTE 4 – EIENDOM; ANLEGG OG UTSTYR – INVESTERINGER

Fred. Olsen Production ASA (FOP) har via et datterselskap inngått en avtale med Maersk Oil Qatar (MOQ) om oppgradering av importkapasiteten på lagerskipet Knock Nevis. Kapitalkostnadene i forbindelse med prosjektet bæres av MQO. Avtalens bestemmelser om kompensasjon forventes å gi FOP et øket EBITDA-bidrag på totalt USD 3-5 millioner i løpet av 2008 og 2009.

Fred. Olsen Energy ASA (FOE) har fullført oppgraderingen av riggen Bredford Dolphin i juni. Riggen er nå betydelig oppgradert dens levetid revidert. Det nye estimatet for gjenværende levetid er satt til 15 år, det vil si en utvidelse med 5 år. Klassingen avskrives over 5 år.

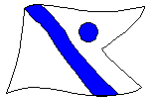
Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd. inngikk i april 2007 avtale med Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg, om en forlengelse av skipet "Norwegian Crown" (som vil endre navn til Balmoral)



BONHEUR ASA

med omlag 30 meter. Forlengelsen vil øke passasjerkapasiteten med ca. 35% og gi en høyere andel lugarer med balkong. Dette vil skje samtidig med tidligere planlagt oppgradering og vil bli gjennomført i tiden november 2007 til januar 2008. Totalprosjektet som inkluderer kjøp av skipet, oppgradering og nå også forlengelse, beløper seg til omlag USD 210 millioner.

I slutten av juni inngikk Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd. avtale med det tyske skipsverftet Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg om forlengelse av cruiseskipet MV Braemar med 31,2 meter i løpet av mai og juni 2008. Samlet kostnad for oppgraderingen, inklusive verftsarbeider og øvrige leveranser, er estimert til ca. EUR 60 millioner.



BONHEUR ASA

NOTE 5 – SEGMENT INFORMASJON

Virksomhetsområder

(NOK millioner)

2.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	2.kv..07	2.kv.06	2.kv..07	2.kv.06	2.kv..07	2.kv.06	2.kv..07	2.kv.06	2.kv..07	2.kv.06
Driftsinntekter	1.144	0	51	0	509	0	19	0	1.723	0
Driftskostnader	-573	0	-17	0	-269	0	-22	-6	-881	-6
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	570	0	34	0	240	0	-3	-6	842	-6
Avskrivninger	-135	0	-27	0	-59	0	-2	-1	-223	-1
Driftsresultat (EBIT)	435	0	7	0	181	0	-4	-7	619	-7

2.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskap	2.kv..07	2.kv.06	2.kv..07	2.kv.06	2.kv..07	2.kv.06	2.kv..07	2.kv.06	2.kv..07	2.kv.06
Driftsinntekter	0	372	0	28	63	239	123	21	186	659
Driftskostnader	0	-197	0	-7	-58	-196	-93	-18	-151	-418
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	176	0	20	5	43	30	2	35	241
Avskrivninger	0	-43	0	-12	-18	-36	-5	-2	-23	-92
Driftsresultat (EBIT)	0	133	0	9	-13	7	25	0	12	149

Per 2.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06
Driftsinntekter	2.207	0	145	0	982	0	36	1	3.370	1
Driftskostnader	-1.197	0	-34	0	-595	0	-62	-14	-1.888	-14
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1.010	0	111	0	387	0	-26	-13	1.482	-13
Avskrivninger	-266	0	-54	0	-121	0	-3	-1	-445	-1
Driftsresultat (EBIT)	745	0	56	0	266	0	-29	-14	1.038	-14

Per 2.kvartal	Energi tjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskap	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06
Driftsinntekter	0	722	0	50	130	447	205,751	30	336	1.248
Driftskostnader	0	-389	0	-13	-123	-379	-174,131	-32	-297	-813
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	334	0	37	8	68	31,620	-3	39	436
Avskrivninger	0	-88	0	-23	-29	-53	-10,267	-4	-39	-167
Driftsresultat (EBIT)	0	246	0	14	-21	15	21	-7	0	268



BONHEUR ASA

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Energi tjenester

Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA og riggen Bulford Dolphin.

Flytende produksjon: Fred. Olsen Production ASA.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS.

Shipping

Tank: First Olsen Ltd. – Tank.

Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd., Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd og Borgå konsern.

Annen shippingvirksomhet: First Olsen Ltd. – øvrig shippingvirksomhet.

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavenes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, Ganger Rolf ASA, Bonheur ASA og First Olsen Ltd. – øvrige investeringer.

Regnskapsmessig tilknyttede selskaper

Shipping

Annen shippingvirksomhet: Comarit SA og Oceanlink Ltd.

Øvrige investeringer

Tusenfryd AS, Genomar ASA og NHST Media Group AS.

Tallene for virksomhetsområdene fremkommer slik:

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper:

- 2006** Tallene er basert på rapportene for 2. kvartal 2006, omarbeidet etter ny segment struktur (fra og med 4. kvartal 2006).
- 2007** Tallene for 2. kvartal er basert på ny konsernmodell hvor de fleste selskapene som tidligere var tilknyttede selskaper nå har blitt til datterselskaper.



BONHEUR ASA

NOTE 6 – EGENKAPITAL

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner)

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2006	51,0	25,9	6,7	150,0		4.206,3	4.440,0		4.440,0
Sum innregnet inntekt og kostnad			-150,0	-41,8		323,5	131,7		131,7
Balanse per 30. juni 2006	51,0	25,9	-143,3	108,2	0,0	4.529,8	4.571,7	0,0	4.571,7
Balanse per 1. januar 2007	51,0	25,9	-288,9	72,7	-113,3	5.427,2	5.174,6	3.798,4	8.973,1
Sum innregnet inntekt og kostnad			-361,0	58,3		679,9	377,3	332,8	710,1
Utbytte til aksjonærer i morselskap						-363,0	-363,0		-363,0
Utbytte til aksjonærer i datterselskaper						-544,5	-544,5	-475,7	-1.020,2
Utbytte mottatt fra konsernselskaper						476,1	476,1	143,5	619,6
Ustedelse av aksjer i datterselskap						474,3	474,3	679,0	1.153,3
Kjøp av aksjer i datterselskaper						-352,3	-352,3		-352,3
Balanse per 30. juni 2007	51,0	25,9	-649,9	131,0	-113,3	5.797,7	5.242,5	4.478,1	9.720,6

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall aksjer utestående	40.789.308

Omregningsdifferanse

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

Virkelig verdi reserve

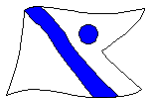
Denne posten består av kumulative nettoendringer i virkelig verdi på investeringer tilgjengelig for salg inntil investeringene er fraregnet.

Minoritetsinteresser

Per 30. juni 2005 består minoritetsinteresser av 46,01% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf ASA og 38,46 i Fred. Olsen Production ASA.

Egne aksjer

Egne aksjer består av Ganger Rolfs ASAs beholdning av aksjer i Bonheur ASA.



BONHEUR ASA

NOTE 7 – RENTEBÆRENDE LÅN OG KREDITTER

Rentebærende lån og kreditter (NOK millioner)

Balanse per 1. januar 2007	7.544
-----------------------------------	--------------

Omregningseffekter	-357
--------------------	------

Opptak / Tilgang

Pantelån	1.399
Financial lease	1
Annen langsiktig gjeld	3

Sum opptak	1.404
-------------------	--------------

Nedbetalinger / Reduksjon:

Pantelån	-371
Financial lease	-14
Annen langsiktig gjeld	-9

Sum nedbetalinger	-393
--------------------------	-------------

Balanse per 30. juni 2007:	8.198
-----------------------------------	--------------

NOTE 8 – SKATT

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



BONHEUR ASA

NOTE 9 – PROFORMA KONSERNREGNSKAP

2. kvartal 2007 (2. kvartal 2006 i parentes)

- Driftsinntekter utgjorde 1 723,3 millioner (1 592,2 millioner)
- EBITDA utgjorde 842,0 millioner (650,0 millioner)
- EBIT utgjorde 619,4 millioner (437,8 millioner)
- Resultat etter skatt og minoritetsinteresser var 349,1 millioner (165,6 millioner)
- Basisresultat per aksje var NOK 10,8 (NOK 5,0)
- Fortsatt sterkt marked innenfor offshore boring
- Bulford Dolphin flyttet og enighet om å avslutte kontrakt
- Levering av “Knock Stocks” gjennomført. Netto salgsgevinst på USD 17,7 millioner
- Forberedelser og anbud for utbyggingen av Crystal Rig II er igangsatt
- Inngåelse av kontrakter vedrørende forlengelse av MV Balmoral og MV Braemar
- Offentlig emisjon i Fred. Olsen Production ASA (FOP) gjennomført. FOP notert på Oslo Børs fra og med 11. mai 2007.

Finansiell informasjon

Som en konsekvens av Bonheur ASAs økte eierandel i Ganger Rolf ASA fra 49,67% til 51,28% i begynnelsen av 4. kvartal 2006, ble Ganger Rolf fra og med 4. kvartal 2006 regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur. Da Bonheur og Ganger Rolf har felles eierskap av selskapenes viktigste investeringer, medførte oppkjøpet at en rekke selskaper som tidligere var behandlet som tilknyttede selskaper, også ble regnskapsmessig fullkonsolidert fra samme tidspunkt. I tillegg ble enkelte investeringer som tidligere var ført til kost, konsolidert inn etter egenkapitalmetoden.

I presentasjonen av Bonheurs proforma regnskap for 2. kvartal 2007, er 2. kvartal 2006 og regnskapsåret 2006 omarbeidet for å vise sammenlignbare resultater og balanse.

Finansielle nøkkeltall (Tall i NOK millioner bortsett fra per aksje)	2 kv. 07	2 kv. 06 proforma	Per 2 kv. 07	Per 2 kv. 06 proforma	2006 proforma
Driftsinntekter	1.723	1.592	3.370	3.068	6.503
EBITDA	842	650	1.482	1.203	2.603
EBIT	619	438	1.038	800	1.792
Netto resultat etter skatt	661	344	1.000	642	1.546
Majoritetens andel av netto resultat	349	166	526	320	822
Gjennomsnittlig utestående aksjer	40.789.308	40.789.308	40.789.308	40.789.308	40.789.308
Basis / utvannet resultat per aksje NOK	10,8	5,0	16,2	9,7	25.1 / 24.8
Rentebærende gjeld			8.198,0	6.429,0	7.543,9



BONHEUR ASA

Driftsinntektene utgjorde 1 723 millioner (1 592 millioner) i kvartalet. Inntektsøkningen på 131 millioner knytter seg i hovedsak til gevinsten ved salget av Knock Stocks på 108 millioner. Offshore boring og Flytende produksjon hadde en økning i driftsinntekter sammenlignet med samme kvartal i fjor på henholdsvis 11 millioner og 8 millioner. De øvrige segmentene bidro med mindre økninger i driftsinntektene.

Totale driftsinntekter første halvår utgjorde 3 370 millioner (3 068 millioner).

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) utgjorde 842 millioner (650 millioner) i kvartalet. Etter avskrivninger på 223 millioner (212 millioner) var driftsresultatet (EBIT) 619 millioner (438 millioner). Salgsgevinsten på 108 millioner knyttet til salget av Knock Stocks forklarer i hovedsak økningen i EBITDA og EBIT sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I tillegg økte EBITDA i Cruise og Offshore boring med henholdsvis 40 millioner og 24 millioner.

EBITDA i første halvår utgjorde 1 482 millioner (1 203 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var positive med 38 millioner (negative 134 millioner). Valutaterminkontrakter og renteinstrumenter var verdsatt til markedsverdi per kvartalsslutt. Økningen i netto finansposter skyldes at tilsvarende kvartal i fjor inneholdt en disagio i tilknytning til en USD-fordring, samt en bedret likviditetssituasjon sammenlignet med i fjor, noe som resulterer i høyere renteinntekt i kvartalet. Fred. Olsen Energy ASA bidrar også med høyere renteinntekter som et resultat av bedret likviditetssituasjon.

Per første halvår ble netto finansposter negative 8 millioner (negative 141 millioner).

Konsernets resultat etter beregnet skatt ble 661 millioner (344 millioner), hvorav majoritetsinteressenes andel var 349 millioner (166 millioner).

Minoritetsinteressene utgjorde i kvartalet 312 millioner (143 millioner), og bestod av 46,01% i Fred. Olsen Energy ASA, 46,87% i Ganger Rolf, og 38,46% i Fred. Olsen Production ASA.

VIRKSOMHETSOMRÅDER

I det følgende omtales konsernets konsoliderte virksomhetsområder med sammenlignbare tall fra tidligere perioder i parentes.

Tabellene viser hvordan resultatene i de ulike virksomhetsområdene er konsolidert inn i Bonheur med mindre annet er angitt. Grunnet ulike konserninterne eliminerings er dette nødvendigvis ikke identisk med de enkelte selskapsregnskapene.



BONHEUR ASA

ENERGITJENESTER

Offshore boring

(Tall i NOK millioner)	2 kv. 07	2 kv. 06	Per 2 kv. 07	Per 2 kv. 06
Driftsinntekter	1.039	1.028	2.005	1.963
EBITDA	520	496	933	921
EBIT	415	392	720	705
Netto resultat	400	329	682	546

Virksomhetsområdet består av 100% indirekte eierandel i boreriggen Bulford Dolphin og 54% eierandel i Fred. Olsen Energy ASA.

Utdrag fra Fred. Olsen Energy ASAs (FOE) rapport for 2. kvartal 2007.

Merk at FOE i sin rapport viser tall for 1. kvartal 2007 i parentes i motsetning til Bonheur som sammenligner med tilsvarende kvartal i fjoråret.

”Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1036,6 millioner (967,1 millioner), en økning på 69,5 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen økte med 87,7 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, inkludert eliminerings, falt med 18,2 millioner. Inntektsøkningen innen boredivisjonen skyldes høyere dagrate for Belford Dolphin, bedre utnyttelse for Byford Dolphin og oppstart av borekontrakt for Bredford Dolphin. Inntektsøkningen ble redusert noe på grunn av 60 dager med force majeure rate for Bulford Dolphin. Driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 63,7 millioner, hvorav 44,5 millioner var konserninterne transaksjoner (modul og ingeniør arbeid relatert til Blackford Dolphin og Bredford Dolphin oppgraderingene) og ble eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftskostnadene var 527,2 millioner (604,5 millioner), en nedgang på 77,3 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen falt med 55,5 millioner som i hovedsak skyldes ferdigstillelse av den integrerte service kontrakten med ONGC i India for boreskipet Belford Dolphin. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, inkludert eliminerings, ble redusert med 21,8 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 509,4 millioner (362,6 millioner).

Avskrivninger utgjorde 112,0 millioner (115,7 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 397,4 millioner (246,9 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 11,5 millioner (17,4 millioner). Kapitaliserte rentekostnader relatert til Blackford Dolphin i 2. kvartal utgjorde 29,3 millioner (24,2 millioner)

Resultatet før skatt var 385,9 millioner (229,5 millioner)



BONHEUR ASA

Nettoreultatet, etter estimert skattekostnad på 4,0 millioner (5,9 millioner) var 381,9 millioner (223,6 millioner).

Basisresultat per aksje var 5,8 (3,4)

Boredivisjonen hadde en omsetning på 1017,4 millioner (929,7 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 505,2 millioner (362,0 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 63,7 millioner (47,4 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 5,8 millioner (2,8 millioner).

Oppgraderingen av Blackford Dolphin til en dypvannsenhet for boring på vandyp inntil 7000 fot fortsetter på Keppel Verolme-verftet i Rotterdam. Det er inngått en tre års borekontrakt med Reliance Industries Ltd. I juli gikk riggen inn for en ekstra dokking for å sette på flytelementer på pongtonger og søyler for å bedre dekkslastkapasitet og stabilitet samt ferdigstille utestående male- og stålarbeider. Omfanget av arbeidet har vært gjenstand for uenighet med verftet, og for å løse dette og andre uenigheter mellom partene samt inkludere avtalte endringsarbeider er partene nå i sluttforhandlinger om et tillegg til kontrakten. Investeringene for oppgraderingen etter denne tilleggsavtalen er nå estimert til ca. USD 560 millioner, sammenlignet med det tidligere estimatet på USD 475 millioner, inkludert kostnader relatert til forlengelse av prosjektet. Riggen forventes nå å forlate Keppel Verolme i første kvartal 2008 og ankomme India for oppstart av kontrakten med Reliance i andre kvartal 2008.

Bredford Dolphin har vært ved Remontowa Shipyard i Gdansk, Polen, i store deler av kvartalet for å gjennomføre femårs klassing og oppgradering for å imøtekomme norske krav. Riggen mobiliserte fra Polen i juni og påbegynte deretter en treårs kontrakt med Drilling Production Technology AS og et konsortium av lisenshavere på norsk kontinentalsokkel. Kontrakten utløper i juni 2010. Oppgraderingsarbeidet har blitt vesentlig forsinket og kostnaden for klassing og oppgradering av riggen ble USD 140 millioner mot tidligere estimat på USD 105 millioner. Økningen på USD 35 millioner skyldes mannskaps- og prosjektoppfølgings kostnader samt kostnader i forbindelse med leverandørassistanse, knyttet til ytterligere tidsforsinkelse, og valuta.

Markedsutsikter

På verdensbasis fortsatte balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger å være stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester ventes å vedvare de nærmeste årene.

Ved ferdigstillelse av Blackford Dolphin, vil selskapets offshoreflåte bestå av to dypvannsenheter (inkludert Belford Dolphin) og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mellomdypt vann i tillegg til en boligenhet. Gruppen opererer også en halvt nedsenkbar borerigg som er eiet av First Olsen Ltd. Tre av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge. ”



BONHEUR ASA

Bulford Dolphin

Boreriggen Bulford Dolphin, som eies av et datterselskap av First Olsen Ltd., opererer i pool samarbeid med 4 andre rigger som kontrolleres av FOE.

Bulford Dolphin fortsatte sitt boreprogram for Equator Exploration Ltd. offshore Nigeria. For best å kunne ivareta sikkerheten til mannskapet, etter å ha opplevd to kidnappinger og et ustabilt arbeidsmiljø, har Dolphin Drilling Ltd., et datterselskap av Fred. Olsen Energy ASA, og Equator Exploration blitt enige om at borekontrakten for Bulford Dolphin er å anse som avsluttet. Riggen var ubemannet i store deler av kvartalet og har vært ca. 60 dager på Force Majeure rate (tilsvarende 50 % av operasjonsrate) i kvartalet. Enheten har forlatt Nigeria etter å ha sikret brønnen den har boret på Bilabri-feltet og blir nå flyttet til Ghana og aktivt markedsført globalt for nye oppdrag.

Flytende produksjon

Virksomhetsområdet består av 61,54% eierandel i Fred. Olsen Production ASA.

(Tall i NOK millioner)	2 kv. 07	2 kv. 06	Per 2 kv. 07	Per 2 kv. 06
Driftsinntekter	105	97	202	202
EBITDA	50	42	77	94
EBIT	20	15	25	38
Netto resultat	16	-3	-8	12

Utdrag fra Fred. Olsen Productions rapport for 2. kvartal 2007 (på 100% basis)

” Fred. Olsen Production ASA (FOP) gjennomførte i mai en offentlig rettet emisjon som medførte en tilgang av 1 930 000 nye aksjer (1,9% av totalt utestående aksjer) med en kapitalgang på 50 millioner. Etter gjennomføringen har FOP totalt 105 930 000 aksjer fordelt på ca. 1 000 aksjonærer. Selskapets aksjer ble første gang omsatt på Oslo Børs 11. mai 2007.

FOP hadde tre av sine fem enheter på kontrakt i kvartalet. FPSO Knock Adoon opererte for Addax i Nigeria, FPSO Petróleo Nautipa (50% ei av FOP) opererte utefor Gabon på en kontrakt for Vaalco, og FSO Knock Nevis opererte for Maersk Oil Qatar (MOQ). I tillegg opererte selskapet MOPU Marc Lorenceau som ble solgt til Addax i 2006. Operasjonen forløp tilfredsstillende i kvartalet uten kommersiell nedetid.

På FSO Knock Dee ble det slutført reparasjoner, vedlikehold og klassearbeid ved Dubai Drydock i mai. Denne enheten, sammen med FPSO Knock Taggart, markedsføres aktivt mot nye prosjekter innenfor lagring og flytende produksjon.

Suezmax tankeren Knock Allan skal i august 2007 ankomme Dubai Drydocks for konvertering til et FPSO-prosjekt for Canadian National Resources utenfor Gabon. Prosjektutviklingen går som planlagt, og forventet oppstart på Olowi-feltet utenfor Gabon er oktober 2008.



BONHEUR ASA

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde USD 17,4 millioner (USD 15,7 millioner), mens EBITDA utgjorde USD 8,2 millioner (USD 7,0 millioner). For første halvår utgjorde EBITDA USD 12,5 millioner (USD 14,6 millioner).

Etter avskrivninger på USD 4,9 millioner (USD 1,9 millioner) utgjorde driftsresultatet i kvartalet (EBIT) USD 3,3 millioner (USD 5,1 millioner). For første halvår utgjorde EBIT USD 4,1 millioner (USD 10,8 millioner).

Resultat før skatt utgjorde USD 2,5 millioner (USD 4,4 millioner) i kvartalet.”

FORNYBAR ENERGI

(Tall i NOK millioner)	2 kv. 07	2 kv. 06	Per 2 kv. 07	Per 2 kv. 06
Driftsinntekter	51	55	145	100
EBITDA	34	41	111	74
EBIT	7	17	56	28
Netto resultat	-15	-1	10	-7

Fred. Olsen Renewables AS (FOR) eier og opererer tre vindkraftanlegg i Skottland. Ved utløpet av kvartalet hadde selskapet 166 MW i produksjon, 12,5 MW under konstruksjon og en konsesjonsportefølje på 250 MW.

Arbeidet med å utvidet Crystal Rig med 12,5 MW til 62,5 MW vil bli ferdigstilt i juli. Forberedelser av utbyggingen av Crystal Rig II (120-150 MW) er igangsatt. Mid Hill (50 MW) og Windy Standard II (90 MW) har konsesjon, men på grunn av fortsatt usikkerhet om tidspunktet for nettilknytning er utbyggingen utsatt. Det er for øvrig søkt om en utvidelse av konsesjonen til 75 MW.

FOR hadde driftsinntekter på 50,9 millioner i kvartalet (55,4 millioner), mens driftsinntektene første halvår utgjorde 145,0 millioner (99,7 millioner). 70,0 GWh ble produsert i kvartalet (91,4 GWh). Reduksjonen skyldes dårligere vindforhold enn i 2006, samt noe nedetid på en av vindparkene. EBITDA utgjorde 34,4 millioner (40,9 millioner), mens resultat etter avskrivninger (EBIT) utgjorde 7,4 millioner (17,3 millioner). Resultat før skatt utgjorde negative 12,8 millioner (1,9 millioner).

Første halvår utgjorde EBITDA 110,7 millioner (73,8 millioner), resultat etter avskrivninger (EBIT) 56,3 millioner (28,3 millioner), mens resultat før skatt utgjorde 12,9 millioner (negative 4,6 millioner).



BONHEUR ASA

SHIPPING

Tank

(Tall i NOK millioner)	2 kv. 07	2 kv. 06	Per 2 kv. 07	Per 2 kv. 06
Driftsinntekter	146	42	191	114
EBITDA	129	10	154	42
EBIT	115	4	123	30
Netto resultat	117	4	122	30

Tankmarkedet (tank og bulk) har i kvartalet steget noe, men har generelt vært preget av ordinære svingninger i ratene.

Virksomhetsområdet har i kvartalet eid og operert tre suezmax tankskip, 2 enkeltskrogskip bygget i 1992/1993 og ett dobbeltskrogskip bygget i 1998. Det ene enkeltskrogskipet, Knock Stocks, ble i solgt i først kvartal med levering i andre kvartal. Det andre enkeltskrog skipet, Knock Allan, er på kontrakt frem til august 2007, hvorefter skipet leveres til FOP i henhold til salgskontrakt. Skipet vil bli konvertert til FPSO. Dobbelskrog skipet Knock Sheen fortsatte på sin 3-årige kontrakt for ST Shipping.

Planleggingen av de to avtalte suezmax nybyggingskontraktene ved Bohai-verftet i Kina går som avtalt.

Total frakt inntekt i kvartalet utgjorde 37,6 millioner (42,2 millioner). EBITDA utgjorde 129,3 millioner, inkludert salgsgevinst ved salg av Knock Stocks på 108,5 millioner (9,9 millioner). Netto resultat før skatt utgjorde 116,8 millioner (4,3 millioner).

Totale fraktinntekter i halvåret utgjorde 82,6 millioner (114,2 millioner), mens EBITDA utgjorde 154,3 millioner (41,9 millioner).

Netto resultat før skatt for halvåret utgjorde 122,4 millioner (29,8 millioner).

Cruise

(Tall i NOK millioner)	2 kv. 07	2 kv. 06	Per 2 kv. 07	Per 2 kv. 06
Driftsinntekter	364	358	750	654
EBITDA	112	71	193	95
EBIT	67	23	103	28
Netto resultat	66	22	98	25

Cruisevirksomheten omfatter de fire skipene MS Braemar, MS Black Watch, MS Black Prince og Boudicca som opereres av Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) i det britiske markedet. I tillegg ble cruiseskipet Norwegian Crown overtatt i september 2006 med tilbakeleie til selger frem til



BONHEUR ASA

november i år.. FOCL inngikk i kvartalet avtaler med det tyske skipsverftet Blohm + Voss Repair GmbH, Hamburg om forlengelse av cruiseskipet Norwegian Crown (vil bli omdøpt til MS Balmoral) med ca 30 meter i perioden november 2007 til januar 2008 og cruiseskipet MV Braemar med 31,2 meter i perioden mai til juni 2008. Samlet kostnad for disse oppgraderingene, inklusive verftsarbeider og øvrige leveranser, er estimert til ca. EUR 60 millioner for hvert skip. Forlengelsene vil øke passasjerkapasiteten med ca 35% for begge skipene.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde 364,3 millioner (357,7 millioner), og 749,9 millioner (653,8 millioner) for første halvår. EBITDA i kvartalet var 111,6 millioner (71,5 millioner) og 193,1 millioner (91,4 millioner) for første halvår. Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var 67,2 millioner (22,6 millioner) og resultat før skatt for kvartalet var 66,2 millioner (15,2 millioner) og 92,4 millioner (21,6 millioner) for første halvår.

Annen shippingvirksomhet

Segmentet består hovedsakelig av en 55% eierandel i det marokkanske fergeselskapet Comarit SA og en eierandel på 49,5% i shipping investeringsselskapet Oceanlink Ltd. Selskapene blir konsolidert inn som tilknyttede selskaper i konsernregnskapet.

Comarit SA

Comarit opererte fire passasjerskip i kvartalet.

Comarit med datterselskaper hadde driftsinntekter på 115,3 millioner (143,7 millioner) i kvartalet. EBITDA utgjorde 9,1 millioner (5,3 millioner), mens resultat etter skatt ble negativt med 25,8 millioner (negativt 29,7 millioner).

Driftsinntektene første halvår utgjorde 236,8 millioner (228,2 millioner), mens EBITDA utgjorde 13,8 millioner (negative 10,4 millioner). Resultat etter skatt ble negativt med 43,9 millioner (negative 65,2 millioner).

Oceanlink Ltd.

Oceanlink Ltd, hvor Bonheur og Ganger Rolf har en eierandel på 49,5% opererer en flåte på 5 AHST/supplyskip, hvorav 4 opererer utenfor Brasil og ett utenfor Tunisia.

Videre opererer selskapet 12 kjøleskip, hvorav 3 i Seatrade-pool og ett i LauCool –pool 8 skip er på bareboat-leie til japanske interesser. For de sistnevnte foreligger er kjøpsopsjon ved slutten av leieperioden.

Oceanlink hadde i første halvår fraktinntekter på USD 19,2 millioner (USD 8,7 millioner). Driftsresultatet utgjorde USD 7,8 millioner (USD 2,5 millioner) og netto resultatet utgjorde USD 1,4 millioner (USD 0,6 millioner).

Ivarans Container Ltda

First Olsen Ltd eier gjennom et datterselskap av Ivarans Rederi AS en terminalbygning i havnebyen Santos, Brasil. Bygningen har tilfredsstillende leieinntekter. Terminalen har en



BONHEUR ASA

strategisk plassering for alle typer shippingvirksomhet og er også tenkt benyttet til aktiviteter innen andre selskap i gruppen.

ØVRIGE INVESTERINGER

Segmentet består hovedsakelig av en eierandel på 50% i fornøylesparken TusenFryd, en eierandel på 12,6% i IT Fornebu/IT Fornebu Holding, en eierandel på 35,6% i Genomar og en eierandel på 32,6% i NHST Media Group AS. I tillegg inngår de tjenesteytende selskapene Fred. Olsen Brokers AS og Fred. Olsen Travel AS.

TusenFryd

TusenFryd har hatt 199 549 besøkende/solgte billetter siden sesongåpning 27. april. Dette er 5,3% lavere enn i tilsvarende periode i 2006, og skyldes i hovedsak dårlig vær i juni måned.

Netto inntekt for 2. kvartal utgjorde 58,1 millioner, en reduksjon på 8,5% sammenlignet med samme periode i 2006. Netto inntekter første halvår utgjorde 60,2 millioner, en reduksjon på 9% sammenlignet med samme periode i 2006.

NHST Media Group AS

NHST Media Group inkluderer blant annet avisen Dagens Næringsliv og nettstedet dn.no, avisene TradeWinds, Upstream, Europower, Fiskaren og Nautisk Forlag. Endelig resultat for andre kvartal 2007 har ikke blitt publisert.

Genomar

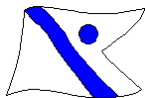
Bonheur og Ganger Rolf eide per 30. juni 35,6% av Genomar AS. Selskapets hovedaktivitet er utvikling av stamfisk for fiskearten Tilapia.

I 2. kvartal 2007 utgjorde driftsresultatet i selskapet 4,2 millioner.

IT Fornebu Holding SA

Driftsinntektene i første halvår utgjorde 29 millioner, en økning på 13% fra tilsvarende periode sist år.

Netto resultat ble negativt med 9,5 millioner, en forbedring på 0,4 millioner sammenlignet med tilsvarende periode sist år.



BONHEUR ASA

KONSOLIDERT REGNSKAP - PROFORMA

(NOK millioner) - urevidert

RESULTATREGNSKAP

	Apr-jun 2007	Apr-jun 2006	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006	Jan-des 2006
Driftsinntekter	1.723,3	1.592,2	3.370,3	3.068,2	6.502,5
Driftskostnader	-881,3	-942,2	-1.888,1	-1.865,4	-3.899,9
Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)	842,0	650,0	1.482,2	1.202,9	2.602,6
Avskrivninger / Nedskrivninger	-222,6	-212,3	-444,6	-402,8	-810,6
Driftsresultat (EBIT)	619,4	437,8	1.037,6	800,1	1.792,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	11,9	10,1	1,2	-8,2	30,3
Resultat før finansposter	631,2	447,9	1.038,8	791,8	1.822,3
Finansinntekter	154,4	86,1	250,5	267,7	435,2
Finanskostnader	-116,3	-220,1	-258,6	-408,3	-672,2
Netto finansposter	38,1	-134,0	-8,1	-140,6	-237,0
Resultat før skatt (EBT)	669,3	313,9	1.030,7	651,2	1.585,3
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt	-8,1	30,8	-30,7	-8,9	-39,6
Netto resultat etter beregnet skatt	661,2	344,7	1.000,0	642,3	1.545,7
Hervav minoritetsinteresser 1)	312,1	179,1	474,5	322,4	723,6
Hervav majoritetsinteresser	349,1	165,6	525,5	319,9	822,1
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	10,8	5,0	16,2	9,7	25,1 / 24,8
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	10,8	5,0	16,2	9,7	25,1 / 24,8

1) Minoritetsinteressene består av 46.01% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% from Ganger Rolf ASA og 38.46% from Fred. Olsen Production ASA.

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

(NOK millioner)

	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-361,0	-412,7
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	58,4	33,8
- Overført til resultatregnskap	0,0	-0,8
Endring i egenkapital i tilknyttede selskap	-0,2	0,0
Endring av egenkapital i datterselskap	10,1	16,4
Andre endringer direkte mot egenkapital	2,9	6,5
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	-289,8	-356,9
Periodens resultat	1.000,0	642,3
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	710,1	285,4
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	377,3	136,0
Minoritetsinteresser 1)	332,8	149,4
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	710,1	285,4

1) Minoritetsinteressene består av 46.01% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

KONSOLIDERT REGNSKAP - PROFORMA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

BALANSE

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	166,1	152,0	146,9
Utsatt skattefordel	112,5	29,2	115,8
Eiendom, anlegg og utstyr	12.715,9	9.756,8	12.113,3
Investeringer i tilknyttede selskaper	207,9	193,3	216,4
Andre finansielle anleggsmidler	731,1	595,7	590,3
Anleggsmidler	13.933,5	10.726,9	13.182,7
Beholdninger	269,7	185,7	267,4
Kundefordringer og andre fordringer	1.775,1	1.506,2	1.501,6
Kontanter og kontantekvivalenter	4.006,7	2.945,5	3.581,3
Omløpsmidler	6.051,5	4.637,4	5.350,3
Sum eiendeler	19.985,0	15.364,3	18.533,0
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5.165,6	4.160,5	5.097,7
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	5.242,5	4.237,4	5.174,6
Minoritetsinteresser 1)	4.478,1	3.025,8	3.798,4
Egenkapital	9.720,6	7.263,3	8.973,1
Langsiktige rentebærende forpliktelser	6.809,4	5.909,4	6.911,6
Andre langsiktige forpliktelser	686,0	590,5	671,7
Langsiktige forpliktelser	7.495,4	6.499,9	7.583,3
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1.388,6	519,6	632,3
Andre kortsiktige forpliktelser	1.380,4	1.081,6	1.344,4
Kortsiktige forpliktelser	2.769,0	1.601,2	1.976,6
Sum egenkapital og forpliktelser	19.985,0	15.364,3	18.533,0

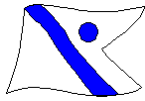
1) Minoritetsinteressene består av 46.01% fra Fred. Olsen Energy ASA, 46.87% fra Ganger Rolf ASA og 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA.



BONHEUR ASA

Konsolidert kontantstrømoppstilling - proforma

<i>(NOK millioner)</i>	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	1.000,0	642,3
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	444,6	402,8
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	98,4	211,8
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-1,2	8,2
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-152,0	-54,5
Skattekostnad	30,7	8,9
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	1.420,4	1.219,6
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-334,3	-45,2
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	56,4	-93,8
Kontantstrøm fra drift	1.142,5	1.080,6
Betalte renter	-210,5	-219,4
Betalt skatt	-14,2	-10,9
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	917,8	850,3
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	286,6	127,2
Renter og utbytte mottatt	696,2	63,8
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-2.187,6	-1.780,5
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1.204,8	-1.589,4
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	1.153,3	0,0
Datters salg av egne aksjer	0,0	1,7
Opptak av lån	1.433,3	3.777,0
Nedbetaling av lån	-396,2	-3.279,8
Utbetaling av utbytte	-1.383,6	0,0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	806,9	499,0
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	519,8	-240,2
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3.581,3	3.408,5
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-94,5	-222,8
Kontanter og kontantekvivalenter per 30. juni	4.006,7	2.945,5



BONHEUR ASA

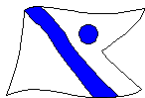
KONSOLIDERT SEGMENT INFORMASJON

2. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	2 kv. 07	2 kv. 06	2 kv. 07	2 kv. 06	2 kv. 07	2 kv. 06	2 kv. 07	2 kv. 06	2 kv. 07	2 kv. 06
Driftsinntekter	1.144	1.124	51	55	509	406	19	7	1.723	1.592
Driftskostnader	-573	-586	-17	-14	-269	-323	-22	-18	-881	-942
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	570	538	34	41	240	83	-3	-12	842	650
Avskrivninger	-135	-131	-27	-24	-59	-56	-2	-2	-223	-212
Driftsresultat (EBIT)	435	407	7	17	181	27	-4	-13	619	438

2. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskaper	2 kv. 07	2 kv. 06	2 kv. 07	2 kv. 06	2 kv. 07	2 kv. 06	2 kv. 07	2 kv. 06	2 kv. 07	2 kv. 06
Driftsinntekter	0	0	0	0	63	72	123	108	186	180
Driftskostnader	0	0	0	0	-58	-69	-93	-77	-151	-146
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	0	0	0	0	5	3	30	31	35	34
Avskrivninger	0	0	0	0	-18	-16	-5	-5	-23	-20
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	-13	-13	25	26	12	13

Per 2. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06
Driftsinntekter	2.207	2.166	145	100	982	779	36	24	3.370	3.068
Driftskostnader	-1.197	-1.151	-34	-26	-595	-638	-62	-51	-1.888	-1.865
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	1.010	1.015	111	74	387	141	-26	-27	1.482	1.203
Avskrivninger	-266	-273	-54	-45	-121	-82	-3	-3	-445	-403
Driftsresultat (EBIT)	745	743	56	28	266	60	-29	-30	1.038	800

Per 2. kvartal	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede selskaper	
Tilknyttede selskaper	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06	Jan-jun07	Jan-jun06
Driftsinntekter	0	0	0	0	130	114	206	181	336	295
Driftskostnader	0	0	0	0	-123	-119	-174	-149	-297	-269
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	0	0	0	0	8	-5	32	32	39	26
Avskrivninger	0	0	0	0	-29	-24	-10	-10	-39	-34
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	-21	-29	21	21	0	-8



BONHEUR ASA

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner)

	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2006	51,0	25,9	6,7	150,0		4.206,3	4.440,0		4.440,0
Sum innregnet inntekt og kostnad			-150,0	-41,8		323,5	131,7		131,7
Balanse per 30. juni 2006	51,0	25,9	-143,3	108,2	0,0	4.529,8	4.571,7	0,0	4.571,7
Balanse per 1. januar 2007	51,0	25,9	-288,9	72,7	-113,3	5.427,2	5.174,6	3.798,4	8.973,1
Sum innregnet inntekt og kostnad			-361,0	58,3		679,9	377,3	332,8	710,1
Utbytte til aksjonærer i morselskap						-363,0	-363,0		-363,0
Utbytte til aksjonærer i datterselskaper						-544,5	-544,5	-475,7	-1.020,2
Utbytte mottatt fra konsernselskaper						476,1	476,1	143,5	619,6
Ustedelse av aksjer i datterselskap						474,3	474,3	679,0	1.153,3
Kjøp av aksjer i datterselskaper						-352,3	-352,3		-352,3
Balanse per 30. juni 2007	51,0	25,9	-649,9	131,0	-113,3	5.797,7	5.242,5	4.478,1	9.720,6

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 datterselskaper og tilknyttede selskaper 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

Per 30.06.07 består minoritetsinteressene av 46,01% i Fred. Olsen Energy ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA og 46,87% i Ganger Rolf ASA.

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