



BONHEUR ASA

RAPPORT FOR 1. KVARTAL 2011

Kommentarer til regnskapet for Bonheur ASA

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2011 omfatter Bonheur ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2010 i parentes. Regnskapet er ikke revidert.

Hovedpunkter 1. kvartal 2011:

- Driftsinntektene var NOK 2 318 millioner (NOK 1 925 millioner)
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 930 millioner (NOK 747 millioner)
- Driftsresultatet (EBIT) var NOK 461 millioner (NOK 375 millioner)
- Nettoresultatet etter skatt var NOK 334 millioner (NOK 165 millioner)
- Majoritetens andel av netto resultat var NOK 121 millioner (NOK 35 millioner)
- Fortjeneste per aksje var NOK 3,70 (NOK 1,10)
- Et datterselskap av Fred. Olsen Energy ASA tildelt en 10 måneders kontrakt for Borgholm Dolphin og en 6 måneders kontrakt for Borgsten Dolphin
- Fred. Olsen Windcarrier AS inngikk kontrakt om bygging av fire mannskapsbåter
- Et datterselskap av Fred. Olsen Windcarrier AS inngikk en 6 måneders kontrakt for transport- og installasjonsfartøyet for offshore vindturbiner, "Brave Tern"
- Foreslått utbyttebetaling for 2010 NOK 7,00 per aksje



BONHEUR ASA

Finansiell informasjon

Som en konsekvens av at Bonheur ASA eier mer enn 50% av aksjene i Ganger Rolf ASA er Ganger Rolf ASA regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur ASA. Da Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA eier sine viktigste investeringer i fellesskap, fører eierstrukturen til full regnskapsmessig konsolidering av en rekke selskaper. De viktigste virksomhetsområdene omfatter Offshore boring, Flytende produksjon, Fornybar energi, Cruise, Shipping og Øvrige investeringer.

Nøkkeltall (tall i millioner NOK unntatt resultat per aksje)	1. kv. 11	1. kv. 10	2010
Driftsinntekter	2 317,7	1 925,3	9 341,2
EBITDA	930,0	747,3	4 152,3
EBIT	460,8	375,2	2 173,1
Resultat etter skatt	334,0	164,7	1 638,3
Majoritetes andel av netto resultat 1)	120,8	34,6	499,6
Gjennomsnittlig utestående aksjer	32 345 668	32 345 668	32 345 668
Basisresultat per aksje (NOK)	3,7	1,1	15,5
Rentebærende gjeld	11 411,2	13 331,6	12 770,0

Minoritetsinteressene i Bonheur konsernet består av 46.23% av Fred. Olsen Energy ASA, 37.87% av Ganger Rolf ASA, 38.11% av Fred. Olsen Production ASA og 39.42% av GenoMar AS

Konsernets driftsinntekter beløp seg i kvartalet til NOK 2 318 millioner (NOK 1 925 millioner). Inntektsøkningen i forhold til 1. kvartal i fjor er i hovedsak relatert til NOK 282 millioner høyere inntekter innen virksomhetsområdet Offshore boring, grunnet høyere utnyttelsesgrad for riggflåten. Offshore boring genererte driftsinntekter på NOK 1 479 millioner (NOK 1 197 millioner), Fornybar energi hadde driftsinntekter på NOK 143 millioner (66 millioner), Cruise hadde driftsinntekter på NOK 440 millioner (NOK 404 millioner) og virksomhetsområdet Shipping oppnådde driftsinntekter på NOK 76 millioner (NOK 71 millioner). Sammenlignet med 1. kvartal 2010 var kvartalsinntektene negativt påvirket av lavere valutakurs for USD mot NOK innen virksomhetsområdene Offshore boring og Flytende produksjon.

Driftsresultat før renter, skatt, avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var NOK 930 millioner (NOK 747 millioner) i kvartalet. Økningen i EBITDA på NOK 183 millioner sammenlignet med 1. kvartal 2010 skyldes i hovedsak en økning i EBITDA for Offshore boring med NOK 137 millioner og for Fornybar energi med NOK 72 millioner. EBITDA for Flytende produksjon ble redusert med NOK 8 millioner. Avskrivninger og nedskrivninger var NOK 469 millioner (NOK 372 millioner) i kvartalet.

Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var NOK 461 millioner (NOK 375 millioner).

Netto finansposter var negativt med NOK 117 millioner (negativt NOK 213 millioner).

Konsernets kvartalsresultat etter estimert skatt var NOK 334 millioner (NOK 165 millioner), hvorav NOK 121 millioner relaterer seg til majoritetsinteressene (NOK 35 millioner). Minoritetsinteressenes andel av kvartalets nettoresultat var NOK 213 millioner (NOK 130 millioner). Minoritetsinteressenes resultatandel er høyere enn majoritetsinteressenes andel grunnet minoritetenes andel av resultatet i Fred. Olsen Energy ASA.



BONHEUR ASA

Virksomhetsområder

Konsernets resultater for de enkelte virksomhetsområdene fremgår av Note 5.

I det følgende vises til konsernets konsoliderte virksomhetsområder presentert på 100% basis. Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA har en eierandel på 50% hver i disse virksomhetsområdene, hvis ikke annet er angitt.

På grunn av konserninterne eliminerings er tallene ikke nødvendigvis identiske med de enkelte selskaperes individuelle regnskaper.

Offshore boring

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 53,77% i Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE).

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 11	4. kv. 10	1 kv. 10
Driftsinntekter	1 479	1 531	1 197
EBITDA	763	744	626
EBIT	456	422	399
Netto resultat	381	398	302

Utdrag fra FOEs rapport for 1. kvartal 2011 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 4. kvartal 2010 i parentes, mens Bonheur ASA sammenligner med 1. kvartal 2010. For fullstendig FOE-rapport, vennligst se www.fredolsen-energy.no.

" Financial information (4th quarter 2010 in brackets)

Operating revenues in the quarter were 1,479 million (1,531 million), a decrease of 52 million compared with the previous quarter. Revenues from the offshore drilling division were 1,428 million (1,512 million), a decrease of 84 million. Revenues from the engineering and fabrication division were 51 million (19 million), an increase of 32 million. The decrease in revenues within the offshore drilling division is mainly due to lower utilization for Borgsten Dolphin, lower dayrate for Bredford Dolphin in the first quarter compared to the previous quarter, and Bideford Dolphin commencing the new three year contract with Statoil in January at a lower dayrate.

Operating costs were 716 million (787 million), a decrease of 71 million compared with previous quarter. Operating costs within the offshore drilling division decreased by 90 million, partly offset by an increase in operating cost within the engineering and fabrication division of 19 million. The decrease in operating costs within the offshore drilling division is mainly due to reduced operating cost for Blackford Dolphin in Brazil and lower overhead cost.

Operating profit before depreciation (EBITDA) was 763 million (744 million). EBITDA within the offshore drilling division increased by 6 million to 757 million (751 million), and EBITDA within engineering and fabrication division increased by 13 million to 6 million (negative 7 million).

Depreciation and amortisation amounted to 316 million (331 million).

Operating profit after depreciation (EBIT) was 447 million (413 million).

Net financial expenses were 65 million (positive 1 million).

Profit before tax was 383 million (414 million).

Net profit, including an estimated tax charge of 11 million (25 million), was 372 million (389 million).



BONHEUR ASA

Earnings per share were 5.6 (5.9).

The Board has proposed to the Annual General Meeting on 24th May 2011 an ordinary dividend payment of NOK 10 per share and an extraordinary dividend of NOK 10 per share. Subject to approval, the shares will be quoted ex. dividend from 25th May. Estimated date of payment of dividend is on or about 15th July 2011.

A subsidiary has ordered a new ultra deepwater drillship at Hyundai Heavy Industries Co., Ltd. shipyard in Korea. The unit is scheduled to be delivered in 3rd quarter 2013 at a total cost of USD 615 million (including spare parts, owner furnished equipment and project team). The contract includes an option for the purchase of a similar second drillship from Hyundai Heavy Industries Co., Ltd. exercisable within October 2011.

The company completed a senior unsecured bond issue on 4th May 2011 of NOK 1,400 million, with a coupon of NIBOR + 4.25%. The maturity date for the bond will be 12th May 2016".

Flytende produksjon

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 61,54% i Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP).

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 11	1 kv. 10
Driftsinntekter	155	162
EBITDA	59	67
EBIT	16	20
Netto resultat	-4	-16

Utdrag fra FOPs rapport for 1. kvartal 2011. For fullstendig FOP-rapport vennligst se www.fpsa.no.

" Financial information

Comparable figures for the corresponding period in 2010 are in brackets below.

Total revenues in the quarter were USD 27.1 million (USD 27.7 million). EBITDA was USD 10.3 million (USD 11.5 million). After depreciation of USD 7.7 million (USD 8.2 million) the operating profit (EBIT) was USD 2.6 million (USD 3.3 million) for the quarter. 1st quarter net financial expenses were USD 1.2 million (USD 4.0 million) and included an unrealized gain of USD 0.8 million in market-to-marked revaluation of fixed interest rate swaps (USD 0.3 million loss). Profit before tax was USD 1.5 million (loss USD 0.7 million) in the quarter and the net loss after estimated tax was USD 0.8 million (USD 2.9 million).

Market Outlook

The market demand for FPSOs is getting closer to "normal" historical levels, fuelled in part by high crude prices and a perceived need by clients to "beat the rush" as increasing order backlogs take up both yard and supplier capacity. Forecasts indicate a total 16-18 FPSO contract awards in 2011 (of which 12 are leased) compared with 11 (8 leased) for 2010, although a high number of these projects will be EPC contracts .

New projects are being developed for West Africa in the mid-range segment, an important market for FOP. The Asian market remains steady. Brazil has a continued high project volume, though dominated by large local consortium projects. Political uncertainty is delaying projects in some countries - primarily related to elections, local content regulations or implementation of new cabotage laws. On the supply side, the competitive picture reflects fewer contractors realistically positioned to bid and finance projects."



BONHEUR ASA

Fornybar energi

Fornybar energi består av en 100% eierandel i Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper (FOR).

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 11	1 kv. 10
Driftsinntekter	143	66
EBITDA	105	33
EBIT	57	10
Netto resultat	37	-47

Fred. Olsen Renewables (FOR) med datterselskaper eier og driver fire vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Crystal Rig II, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved slutten av 1. kvartal hadde selskapet en installert kapasitet på 316,7 MW. I tillegg har FOR en prosjektportefølje under utvikling på land og til havs i Storbritannia, Norge og Sverige.

FOR hadde driftsinntekter på NOK 143 millioner i kvartalet (NOK 66 millioner). Produksjonen økte i kvartalet til 202 GWh (114 GWh). Økningen skyldes hovedsaklig at Crystal Rig II (CR2) ble ferdigstilt og kom i full drift i 3. kvartal 2010. EBITDA var NOK 105 millioner i kvartalet, opp fra NOK 33,0 millioner i 1. kvartal 2010 på grunn av CR2.

I begynnelsen av mai 2011 inngikk Lista Vindkraftverk, et heleid datterselskap av Fred. Olsen Renewables AS, kontrakter for elektrisk og byggeteknisk arbeid med Veidekke Entreprenør AS samt kontrakter for vindturbiner og service og vedlikehold med Siemens. Dette markerer starten på byggingen av Lista Vindkraftverk. Byggetiden vil være ca. to år og den første elektrisiteten vil ventelig bli produsert i 4. kvartal 2012.

Lista Vindkraftverk vil omfatte 31 vindturbiner og vil produsere tilstrekkelig elektrisitet til å dekke behovet for 12 000 husholdninger. Total kostnad for investeringen er anslått til ca. NOK 900 millioner, hvorav NOK 388 millioner dekkes av Enova i form av investeringsstøtte.

Cruise

Cruise består av en 100% indirekte eierandel i Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. med datterselskaper (FOCL) i Ipswich i Storbritannia.

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 11	1 kv. 10
Driftsinntekter	440	404
EBITDA	36	38
EBIT	-18	-10
Netto resultat	-8	-49

FOCL eier og driver fire cruiseskip, MV Black Watch, MV Braemar, MV Boudicca og MV Balmoral.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 440 millioner (NOK 404 millioner). Sammenligningen med tilsvarende kvartal i fjor er påvirket av 12 dagers tørrdøkk for MV Boudicca i 1. kvartal i år. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 36 millioner (NOK 38 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var negativt NOK 18 millioner (negativt NOK 10 millioner).

Totalt antall passasjerdøgn i kvartalet var 319 055 (321 784) med økt avkastning per passasjer. Forbedringen i avkastning er oppnådd gjennom en avkastningsorientert prisstrategi. Høyere drivstoffpriser har påvirket kvartalsresultatet negativt i sammenligning med samme kvartal i fjor.



BONHEUR ASA

Shipping

Shippingsegmentet består ved slutten av kvartalet av to tankskip, Knock Sheen og Knock Clune, som eies gjennom First Olsen Ltd. (FOL, 100% eiet), en 100% eierandel i Oceanlink Ltd og en 100% eierandel i Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for transport- og installasjon av offshore vindturbiner.

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 11	1 kv. 10
Driftsinntekter	76	71
EBITDA	4	8
EBIT	-8	-15
Netto resultat	-41	-39

First Olsen Ltd. hadde i kvartalet to suezmax fartøy i drift etter levering av nybygget "Knock Clune" (163 000 dwt) i 2010. Knock Clune har fra levering operert i spot markedet. I tillegg til dette nye skipet har suezmax "Knock Sheen" (1998 – 154 000 dwt) operert i markedet for spot/korttidsbefraktning og er for tiden befraktet frem til midten av juni 2011. Oceanlinks AHTS fartøyer "Ocean Supporter" og "Ocean Supplier" ble solgt og levert i løpet av kvartalet. Kjølskipet "Condor Bay" (527 000 cu.ft.) fullførte i januar 2011 sin fjerde klassing og seiler i Seatrade poolen.

Et datterselskap av Fred. Olsen Windcarrier AS har to installeringskip for offshore vindturbiner under bygging ved Lamprell skipsverft med planlagte leveringer i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012. Det første av de to skipene er tildelt en seks måneders kontrakt med planlagt oppstart i juni 2012, I februar 2011 inngikk selskapet en kontrakt med Vestas Offshore Germany GmbH for installering av vindturbiner offshore Tyskland. Den faste kontraktsperioden er seks måneder med opsjoner for 3 x 1 måned med planlagt oppstart i mai 2013.

I februar 2011 inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS kontrakter med Båtservice Mandal AS for bygging av fire mannskapsbåter for transport av teknisk personell til og fra offshore vindturbiner. Fartøyene skal etter planen leveres i 4. kvartal 2011 og 1. kvartal 2012.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer består i hovedsak av en eierandel på 35,59% i NHST Media Group AS, 60,58% i GenoMar AS, 12,6% i IT Fornebu Properties ASA, samt 100% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Travel AS, AS Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell og FO Capital Ltd.

NHST Media Group AS

NHST Media Group AS omfatter fire hovedvirksomhetsområder: Dagens Næringsliv (næringslivsavis), Digital & Nordic (TDN, Europower, Smartcom, MyNewsdesk), Global (Tradewinds, Upstream, Intrafish, Events og Recharge) og Nautical Charts.

Intrafish Media ble eid 60% av NHST Media Group AS inntil februar, da de resterende 40% ble ervervet til en kostnad av NOK 24,8 millioner.

NHST Media Group AS oppnådde en omsetning på NOK 288 millioner i kvartalet (NOK 267 millioner). Dette tilsvarer en økning på ca. 7,5%. Markedsandeler og antall eksemplarer solgt var for de fleste publikasjonene relativt stabilt med en netto økning av totale salgsinntekter. Trenden med økende reklameinntekter ser ut til å fortsette og det er vekst i etterspørselen etter nye digitale produkter. Avisen Dagens Næringsliv vil med en forbedret versjon bli videre tilpasset til lesebrettmarkedet.

Resultatet før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet var NOK 9,7 millioner (NOK 13,3 millioner).



BONHEUR ASA

GenoMar AS

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 9,5 millioner (NOK 8,5 millioner). EBITDA var negativt NOK 6,5 millioner (negativt NOK 6.0 millioner). Salget i Malaysia bidro med ca. 50% av inntektene i kvartalet. Settefisk- og småfiskdriften i Hainan i Kina har i stor utstrekning kommet seg etter flommen sist høst. Markedet er sterkere enn i fjor med økte priser for settefisk og småfisk og selskapet er vel forberedt for å kunne utnytte sin posisjon i tiden som kommer.

Virksomheten i Malaysia påbegynte i kvartalet en plan for å styrke sin konkurranseposisjon ved å fokusere på markedsutvikling og ved å øke effektiviteten i driften (øke den daglige produksjonskapasiteten, redusere produksjonstiden og forfaktoren for oppdrettsaktiviteten). Positive resultater ble oppnådd i løpet av 1. kvartal.

Selskapet arbeider med å sikre sitt kapitalbehov og et antall presentasjoner for potensielle investorer er gjennomført. Utfallet av disse møtene ventes å bli presentert for aksjonærene før sommeren 2011.

IT Fornebu Properties ASA (tidligere IT Fornebu Holding AS)

Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA eier hver 6,3% av aksjene i ITFP (IT Fornebu Properties ASA). IT Fornebu Holding AS har søkt om notering på Oslo Børs. Som følge av søknaden om børsnotering ble selskapets navn endret til IT Fornebu Properties ASA. Terminalbygget (netto 35 000 m²) og de øvrige bygningene er fullt utleid. Kontrakter med kjente IT-relaterte selskaper er inngått for 82% av det samlede areal i de nye portalbygningene (totalt 28 000 m²).

Annen informasjon

Kapital og finansiering

Per 1. kvartal beløp konsernets totale investeringer seg til NOK 409 millioner.

Innen FOE beløp investeringene i løpet av kvartalet seg til NOK 107 millioner, relatert til klassefornyelse og generelle oppgraderinger.

FOP hadde i løpet kvartalet investeringer på NOK 13 millioner.

Fred. Olsen Windcarrier hadde investeringer på NOK 185 millioner relatert til de to nybyggingskontraktene.

FOR hadde investeringer på NOK 9 millioner i løpet av kvartalet.

Konsernets brutto rentebærende gjeld ved slutten av 1. kvartal var NOK 11 411 millioner. Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 4 372 millioner. Konsernets netto rentebærende gjeld var ved kvartalslutt NOK 7 039 millioner. Bokført egenkapitalandel var ved slutten av 1. kvartal 45,4%.

Utbytte / Ordinær generalforsamling

Når det gjelder ordinær generalforsamling 2011, vil styret foreslå utbetaling av utbytte med NOK 7,00 per aksje.

Ordinær generalforsamling avholdes torsdag 26. mai 2011.



BONHEUR ASA

(NOK millioner) - urevidert

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Jan-des 2010
Driftsinntekter	2 317,7	1 925,4	9 341,2
Driftskostnader	-1 387,6	-1 178,1	-5 177,2
Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)	930,1	747,3	4 163,9
Avskrivninger / nedskrivninger	-469,2	-372,1	-1 990,9
Driftsresultat (EBIT)	460,8	375,2	2 173,1
Resultatandel fra tilknyttede foretak	9,1	0,8	4,8
Resultat før finansposter	469,9	376,0	2 177,8
Finansinntekter	189,9	102,1	777,8
Finanskostnader	-306,5	-315,0	-1 317,4
Netto finansposter	-116,6	-212,9	-539,6
Resultat før skatt (EBT)	353,2	163,1	1 638,3
Estimert skattekostnad	-19,2	1,5	-181,6
Netto resultat etter beregnet skatt	334,0	164,7	1 456,7
Herav minoritetsinteresser 1)	213,2	130,1	957,1
Herav majoritetsinteresser	120,8	34,6	499,6
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,7	1,1	15,4
Basisresultat / utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	3,7	1,1	15,4

1) Minoritetsinteressene består hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA, 38,11% fra Fred. Olsen Production ASA og 39,42% fra GenoMar AS.



BONHEUR ASA

KONSERN

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

(NOK millioner) - urevidert

	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
Periodens resultat	334,0	164,7
Andre inntekter og kostnader		
Omregningsdifferanser:		
- Omregningsdifferanser vedrørende utenlandsk virksomhet	-469,9	221,7
Verdiendring for sikringsinstrumenter:		
- Effektiv del av endringer i virkelig verdi av rentesikringer	0,6	-0,6
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-2,3	58,1
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultatoppslag	0,0	0,0
Andre inntekter og kostnader i perioden	-8,9	8,2
Skatt på andre inntekter og kostnader	2,4	-0,3
Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt	-478,0	287,0
Sum totalresultat i perioden	-144,0	451,6
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	-88,1	177,6
Minoritetsinteresser 1)	-56,0	274,0
Sum totalresultat i perioden	-144,0	451,6

1) Minoritetsinteressene består hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA, 38,11% fra Fred. Olsen Production ASA og 39,42% fra GenoMar AS.



BONHEUR ASA

KONSERN

(NOK millioner) - urevidert

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Immaterielle eiendeler	212,8	184,3	183,3
Utsatt skattefordel	97,7	85,9	95,8
Eiendom, anlegg og utstyr	17 195,7	18 127,0	18 290,9
Investeringer i tilknyttede foretak	95,1	93,8	93,0
Andre finansielle anleggsmidler	1 153,6	1 785,8	766,2
Anleggsmidler	18 754,9	20 276,9	19 429,2
Beholdninger	452,0	419,9	460,5
Kundefordringer og andre fordringer	1 872,4	2 102,3	2 010,1
Kontanter og kontantekvivalenter	4 372,0	4 410,0	5 399,9
Omløpsmidler	6 696,5	6 932,2	7 870,5
Sum eiendeler	25 451,4	27 209,1	27 299,7
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	6 179,0	6 123,9	6 267,1
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	6 255,9	6 200,9	6 344,0
Minoritetsinteresser 1)	5 289,2	5 030,9	5 345,2
Egenkapital	11 545,2	11 231,8	11 689,2
Langsiktige rentebærende forpliktelser	9 892,5	11 237,7	11 152,9
Andre langsiktige forpliktelser	795,6	783,0	835,0
Langsiktige forpliktelser	10 688,1	12 020,6	11 987,9
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1 518,6	2 093,9	1 617,1
Andre kortsiktige forpliktelser	1 699,5	1 862,7	2 005,4
Kortsiktige forpliktelser	3 218,1	3 956,7	3 622,6
Sum egenkapital og forpliktelser	25 451,4	27 209,1	27 299,7

Oslo, 10. mai 2011

Styret

1) Minoritetsinteressene består hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA, 38,11% fra Fred. Olsen Production ASA og 39,42% fra GenoMar AS.

KONSERN

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner) - urevidert

	Aksje- kapital	Over- kursfond	Omreg- ningsdif- feranser	Sikrings- reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritetsin- tersser	Sum egen- kapital
1. januar 2010	51,0	25,9	-1 223,7	-1,3	43,4	-113,3	7 261,2	6 043,3	4 756,9	10 800,2
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	221,7	-0,6	57,7	0,0	-101,2	177,6	274,0	451,6
Transaksjon under samme kontroll	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-20,1	-20,1	0,0	-20,1
31. mars 2010	51,0	25,9	-1 002,0	-1,9	101,2	-113,3	7 139,9	6 200,9	5 030,9	11 231,8
1. januar 2011	51,0	25,9	-1 226,0	-1,4	99,7	-113,3	7 508,1	6 344,0	5 345,2	11 689,2
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	-469,9	0,7	0,1	0,0	381,0	-88,1	-56,0	-144,0
31. mars 2011	51,0	25,9	-1 695,8	-0,7	99,8	-113,3	7 889,1	6 255,9	5 289,2	11 545,2



BONHEUR ASA

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 foretak med andre funksjonelle valutaer enn norske kroner.

Sikringsreserve

Denne posten består av den effektive delen av kumulative nettoendringer i virkelig verdi av kontantstrømssikringer relatert til sikrede transaksjoner som foreløpig ikke har funnet sted.

Virkelig verdi reserve

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

Minoritetsinteresser

Per 31. mars 2011 består minoritetsinteressene hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 38,11% fra Fred. Olsen Production ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA og 39,42% fra GenoMar AS.

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



BONHEUR ASA

KONSERN

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>(NOK millioner) - urevidert</i>	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	334,0	164,7
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger / nedskrivninger	469,2	372,1
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og netto urealiserte valutagevinster	159,2	213,1
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-9,2	-0,8
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	0,0	0,7
Skattekostnad	19,2	-1,5
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	972,5	748,2
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-397,5	-70,7
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-235,1	-195,3
Kontantstrøm fra drift	339,9	482,2
Betalte renter	-153,0	-139,6
Betalt skatt	-41,8	4,4
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	145,1	347,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	8,8	23,2
Renter og utbytte mottatt	7,2	18,1
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-408,9	-1 652,1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-392,9	-1 610,7
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	6,8	255,1
Nedbetaling av lån	-646,4	-1 100,0
Utbetaling av utbytte		0,0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-639,6	-844,9
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-887,4	-2 108,5
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	5 399,9	6 464,8
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-140,4	53,7
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. mars	4 372,0	4 410,0



BONHEUR ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2011 omfatter Bonheur ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede foretak. Kvartalsregnskapene for 2010 og konsernets årsregnskap for 2010 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.bonheur.net.

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 2010 og delårsrapportene utarbeidet i 2010. Delårsregnskapet for 1. kvartal 2011 ble fastsatt av selskapets styre 10. mai 2011.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2010 som er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union, samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, regnskapslovens regler og redegjørelser påbudt i henhold til norsk regnskapslov og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. mars 2011.

Note 3 - Estimater

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

De vesentligste 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 2010. Det knytter seg usikkerhet til estimatene som er anvendt ved skatteberegningen vedrørende rederibeskatningen etter en rettsavgjørelse den 12. februar 2010. For mer informasjon, se note 7 - Skatt.

Note 4 – Eiendom, anlegg og utstyr – investeringer og salg

Den 30. juli 2010 tok Clune Pte. Ltd. ("Clune"), som er eiet av First Olsen Ltd., som igjen er eiet 50/50 av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA levering av det første nybygget, et suezmax tankskip, fra Bohai Shipbuilding Heavy Industry i Kina. Nybygget var tidligere videresolgt til Nordic American Tanker Shipping Ltd. ("NAT") ved et Memorandum of Agreement av 2. november 2007. Den 5. august 2010 meldte Clune at NAT hadde misligholdt sin plikt til å ta levering av nybygget. Clune har derfor kansellert nevnte Memorandum of Agreement og vil holde NAT ansvarlig etter lov og avtale for alle tap og utgifter.

Den 9. februar 2010 inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS, som er indirekte eiet 50/50 av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsskip for offshore vindmøller med opsjon for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget på Jebel Ali yard i Dubai med avtalt levering i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012. Kontraksprisen er ca. USD 160 millioner per skip. Aktiverte byggekostnader per 31. mars 2011 er på totalt USD 167,2 millioner.



BONHEUR ASA

Note 5 – Segment informasjon

Virksomhetsområder
(Tall i NOK millioner)

I.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper														
Driftsinntekter	1 479	1 197	155	162	143	66	440	404	76	71	25	25	2 318	1 925
Driftskostnader	-716	-571	-96	-95	-37	-33	-404	-366	-72	-63	-62	-50	-1 388	-1 178
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	763	626	59	67	105	33	36	38	4	8	-37	-25	930	747
Avskrivninger	-307	-227	-43	-47	-48	-23	-54	-48	-13	-23	-4	-4	-469	-372
Driftsresultat (EBIT)	456	399	16	20	57	10	-18	-10	-8	-15	-42	-29	461	375

I.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10	1.kv.11	1.kv.10
Tilknyttede foretak														
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	106	99	106	99
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-102	-94	-102	-94
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	5	4	5
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3	-3	-3	-3
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Offshore boring

Fred. Olsen Energy ASA.

Flytende produksjon

Fred. Olsen Production ASA.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS.

Cruise

Fred Olsen Cruise Lines Ltd.

Shipping

Tank: First Olsen Ltd. – Tank.

Shippingvirksomhet: First Olsen Ltd. – Shippingvirksomhet, Oceanlink Ltd og Fred. Olsen Windcarrier AS.

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, GenoMar AS, Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd., FO Capital Ltd, Borgå konsern, Borgå II konsern, Bonheur ASA, Ganger Rolf ASA, Laksa AS, Laksa II AS, Knock Holding konsern, Knock Holding II konsern og First Olsen Ltd – Øvrige investeringer.

Regnskapsmessig tilknyttede foretak

Fornybar energi

Codling Holding Ltd. (50% konsolideringsprosent).

Shippingvirksomhet

Shippingvirksomhet: Oceanlink Offshore DIS (21% konsolideringsprosent – Til og med 4. kvartal 2010), Oceanlink Offshore II DIS (20% konsolideringsprosent – Til og med 4. kvartal 2010), Oceanlink Offshore III DIS (15% konsolideringsprosent – Til og med 4. kvartal 2010), Eastern Reefer DIS (15% konsolideringsprosent – Til og med 4. kvartal 2010), Eastern Reefer II DIS (14% konsolideringsprosent – Til og med 4. kvartal 2010), Oceanlink Reefer II DIS (8% konsolideringsprosent) og Oceanlink Reefer III DIS (24% konsolideringsprosent).

Øvrige investeringer

NHST Media Group AS (36,87% konsolideringsprosent).



BONHEUR ASA

Note 6 – Rentebærende lån og kreditter

FOE har et banklån på inntil USD 1 500 millioner. Lånet er benyttet til innfrielse av tidligere lån og for generelle selskapsformål. FOE konsernet har per 31. mars 2011 trukket USD 840 millioner på lånet, som er fullt opptrukket etter nedbetalinger. Konsernet har nedbetalt USD 110 millioner av lånet i 2011.

FOP har et banklån på USD 500 millioner. Lånet er sikret med første prioritets pant i skipene og har en avdragsfri periode på fem år fra juli 2007 og deretter ytterligere fem år med halvårlige nedbetalinger på USD 25 millioner, ned til USD 250 millioner når lånet forfaller. Per 31. mars 2011 er USD 182 millioner trukket av lånet.

FOR har banklån på tilsammen GBP 246 millioner, finansielle leieforpliktelser på GBP 63 millioner og andre rentebærende lån på GBP 5 millioner per 31. mars 2011. Per 1. kvartal 2011 har FOR trukket opp banklån på GBP 1 million og har nedbetalt banklån på GBP 3 millioner og finansielle leieforpliktelser på GBP 2 millioner.

FOCL har banklån på til sammen GBP 106 millioner og en finansiell leieforpliktelse på GBP 34 millioner per 31. mars 2011. I 1. kvartal 2011 har FOCL nedbetalt GBP 1,6 millioner på banklån og GBP 0,3 millioner på den finansielle leieforpliktelsen.

FOL har eksterne rentebærende lån på til sammen USD 79 millioner per 31. mars 2011. I 1. kvartal 2011 har det ikke vært trukket opp eller nedbetalt på lån.

Oceanlink Ltd, et datterselskap av First Olsen Ltd, har banklån og andre eksterne lån på til sammen USD 3 millioner per 31. mars 2011. I 1. kvartal 2011 har selskapet nedbetalt USD 3 millioner på lån.

Den 11. desember 2009 fullførte Bonheur ASA plasseringen av et fem års usikret obligasjonslån på totalt NOK 1.000 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Oppgjørsdato var 15. desember 2009 og forfallsdato er 15. desember 2014. Ganger Rolf ASA har lånt NOK 500 millioner av Bonheur til samme vilkår som for obligasjonslånet.

Den 19. oktober 2010 fullførte Bonheur ASA plasseringen av et tre års usikret obligasjonslån på totalt NOK 600 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Oppgjørsdato var 29. oktober 2010 og forfallsdato er 29. oktober 2013. Ganger Rolf ASA har lånt NOK 300 millioner av Bonheur til samme vilkår som for obligasjonslånet.

Note 7 – Skatt

Det pågår flere skattesaker mellom datterselskaper i konsernet og norske skattemyndigheter.

En sak relatert til skatteåret 2005 for et datterforetak, har økt det skattbare resultatet knyttet til spesifikke transaksjoner. Norske skattemyndigheter har gjort et vedtak som går i disfavør av konsernet. Konsernet har påklaget vedtaket.

En annen tvist er relatert til skatteårene 1999 og 2000 vedrørende konsernbidrag og reorganisering innen konsernet. Datterforetaket ("Barient") er så langt blitt beskattet med NOK 75 millioner for inntektsåret 2000 ("korreksjonsinntekt") og ilagt en straffeskatt på NOK 15 millioner. I henhold til en Høyesterettsdom i september 2009 ble basis for korreksjonsinntekten redusert med ca 2/3. Datterforetaket avventer fortsatt endelig avregning fra skattemyndighetene vedr år 2000. Inkludert straffeskatt er totalbeløpet anslått å være NOK 32 millioner.

I 2009 ble foretaket for året 1999 beskattet med NOK 59 millioner og ilagt en straffeskatt på NOK 17 millioner. Datterforetaket bestrider kravet.

Andre datterforetak har mottatt varsler om endring av ligning vedrørende skattbar inntekt for tidligere år. Endringen kan medføre en betalbar skatt på ca NOK 300 millioner. Datterforetakene bestrider kravet.



BONHEUR ASA

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA har begge mottatt et varsel om endring av skattbar inntekt for 2006. Skattemyndighetene hevder at en splitt av konvertible obligasjoner i et ordinært obligasjonslån og en opsjon til å kjøpe aksjer til konverteringsprisen er skattepliktig. Begge selskap bestrider denne konklusjonen da gevinst ved salg av aksjer er skattefrie ("Fritaksmetoden"). I mars 2011 bestemte selskapene seg for å stevne staten. Endringen har medført en betalbar skatt på NOK 125 millioner i hvert av selskapene som ble betalt i mars 2011.

I februar 2010 besluttet Høyesterett at tonnasjebeskatningsreglene fra 2007, grunnet sin tilbakevirkende kraft, var i strid med Grunnloven.

Tre datterforetak innen konsernet er omfattet av lovendringen; Fred. Olsen Shipping AS (FOS), Fred. Olsen Shipping II AS (FOS II) og MOPU AS (MOPU). FOS og FOS II besluttet å ikke tre inn i det nye tonnasjesystemet, mens MOPU valgte denne muligheten. Som en konsekvens av å tre inn i det nye tonnasjebeskatningssystemet realiserte MOPU en skattegjeld på NOK 113 millioner ved utgangen fra det gamle systemet. Etter vedtaket i Høyesterett som nevnt ovenfor har dette beløpet blitt reversert som skatteinntekt i årsregnskapet for 2009.

Effekten for Fred. Olsen Shipping AS og Fred. Olsen shipping II AS ble etter bruddet på Grunnlovens paragraf 97, at selskapene ble tvunget til å forlate det gamle tonnasjebeskatningssystemet og på denne måten ble skattlagt med 28% av inntekter opptjent i perioden 1996-2007 i stedet for med 6,67% som ble besluttet for selskaper som valgte å tre inn i det nye tonnasjesystemet. Begge selskapene har besluttet å ta deres saker til retten og kreve kompensasjon for den økte skattebelastningen som ble forårsaket av den ulovlige endringen fra 2007.

Note 8 – Hendelser etter 31. mars 2011

Den 4. mai fullførte Fred. Olsen Energy ASA, eid 53,77% tilsammen av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, en vellykket plassering av et fem års usikret senior obligasjonslån på totalt NOK 1.400 millioner. Oppgjørsgdato vil være 12. mai 2011 og forfallsdato 12. mai 2016. Netto innbetaling fra plasseringen av obligasjonslånet skal benyttes til generelle selskapsformål.

Et datterselskap av Fred. Olsen Energy ASA har kontrahert et nytt ultradyppvanns boreskip ved skipsverftet Hyundai Heavy Industries Co. Ltd i Korea. Enheten er planlagt levert i 3. kvartal 2013 til en total kostpris av USD 615 millioner (inkludert reservedeler, eierspesifisert utstyr og prosjekt-team). Kontrakten inkluderer en opsjon for ytterligere bestilling av et lignende boreskip fra Hyundai Heavy Industries Co. Ltd., som må utøves innen utgangen av oktober 2011.

I mai tildelte Lista Vindkraftverk AS, et heleid datterselskap av Fred. Olsen Renewables AS, som er eid 50/50 av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, en kontrakt for anleggs- og elektrotekniske arbeider for "Lista Vindkraftverk" i Vest-Agder, Norge til Veidekke Entreprenør AS samt kontrakter for vindturbiner og service og vedlikehold til Siemens. Dette markerer starten på byggingen av Lista Vindkraftverk. Anleggsperioden vil vare i ca to år, og den første kraften fra anlegget vil etter planen produseres i fjerde kvartal 2012. Lista Vindkraftverk vil bestå av 31 vindturbiner og vil produsere nok kraft til å forsyne 12 000 husstander. Den samlede investeringen er estimert til ca NOK 900 millioner, hvorav NOK 388 millioner dekkes gjennom investeringsstøtte fra Enova.

Note 9 – Bonheur ASA (morselskap – NGAAP)

I desember 2009 fullførte Bonheur ASA (Selskapet) plasseringen av et fem års usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner i det norske markedet, garantert av Ganger Rolf ASA.

I oktober 2010 fullførte Selskapet plasseringen av et tre års usikret obligasjonslån på NOK 600 millioner i det norske markedet, garantert av Ganger Rolf ASA.

I overensstemmelse med betingelser i låneavtalene mellom Selskapet og Norsk Tillitsmann ASA, presenteres i det følgende det sammendratte morselskapsregnskapet for Bonheur ASA.



BONHEUR ASA

Det ureviderte regnskapet er utarbeidet i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP) og følger de samme regnskapsprinsipper som beskrevet i Selskapets årsrapport for 2010 (side 65).

Morselskap, NGAAP

(NOK millioner) - urevidert

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

Driftsinntekter	2,1	2,0	8,8
Driftskostnader	-12,2	-10,9	-39,8
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-10,1	-8,9	-31,0
Avskrivninger	-0,7	-0,6	-2,6
Driftsresultat (EBIT)	-10,8	-9,5	-33,5
Finansinntekter	10,6	18,9	441,2
Finanskostnader	-44,1	-17,5	-121,9
Netto finansposter	-33,4	1,4	319,4
Resultat før skatt (EBT)	-44,2	-8,1	285,8
Estimert skattekostnad	12,3	2,1	4,9
Netto resultat etter beregnet skatt	-31,9	-6,0	290,8

Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Jan-Dec 2010
2,1	2,0	8,8
-12,2	-10,9	-39,8
-10,1	-8,9	-31,0
-0,7	-0,6	-2,6
-10,8	-9,5	-33,5
10,6	18,9	441,2
-44,1	-17,5	-121,9
-33,4	1,4	319,4
-44,2	-8,1	285,8
12,3	2,1	4,9
-31,9	-6,0	290,8

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Utsatt skattefordel	26,4	16,8	14,0
Eiendom, anlegg og utstyr	42,1	35,4	41,6
Investeringer i datterselskap	4 527,0	4 290,0	4 526,9
Investeringer i tilknyttede foretak	74,7	74,7	74,7
Andre finansielle anleggsmidler	720,9	794,1	852,6
Anleggsmidler	5 390,9	5 211,0	5 509,8
Kundefordringer og andre fordringer	75,5	80,8	66,6
Kontanter og kontantekvivalenter	25,2	125,8	164,6
Omløpsmidler	100,7	206,7	231,2
Sum eiendeler	5 491,6	5 417,7	5 741,0
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Annen egenkapital	3 861,8	3 882,5	3 608,2
Egenkapital	3 938,7	3 959,4	3 685,1
Langsiktige rentebærende forpliktelser	1 456,3	1 361,6	1 675,8
Andre langsiktige forpliktelser	64,6	59,1	62,7
Langsiktige forpliktelser	1 520,8	1 420,8	1 738,4
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	0,0	0,0	0,0
Andre kortsiktige forpliktelser	32,1	37,6	317,5
Kortsiktige forpliktelser	32,1	37,6	317,5
Sum egenkapital og forpliktelser	5 491,6	5 417,7	5 741,0

31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
26,4	16,8	14,0
42,1	35,4	41,6
4 527,0	4 290,0	4 526,9
74,7	74,7	74,7
720,9	794,1	852,6
5 390,9	5 211,0	5 509,8
75,5	80,8	66,6
25,2	125,8	164,6
100,7	206,7	231,2
5 491,6	5 417,7	5 741,0
51,0	51,0	51,0
25,9	25,9	25,9
3 861,8	3 882,5	3 608,2
3 938,7	3 959,4	3 685,1
1 456,3	1 361,6	1 675,8
64,6	59,1	62,7
1 520,8	1 420,8	1 738,4
0,0	0,0	0,0
32,1	37,6	317,5
32,1	37,6	317,5
5 491,6	5 417,7	5 741,0



BONHEUR ASA

Bonheur ASA Morselskap

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010
<i>(NOK millioner) - urevidert</i>		
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	-31,9	-6,0
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	2,7	2,7
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	16,5	1,9
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-0,1	-0,3
Skattekostnad	-12,3	-2,1
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-25,1	-3,9
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-94,9	-21,0
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-2,8	6,1
Kontantstrøm fra drift	-122,8	-18,7
Betalte renter	-16,7	-8,2
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-139,5	-26,9
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	0,2	47,7
Renter og utbytte mottatt	2,7	5,1
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-3,0	-1 026,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0,0	-973,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	0,0	0,3
Nedbetaling av lån	0,0	-0,4
Utbetaling av utbytte	0,0	0,0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0,0	-0,1
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-139,5	-1 000,8
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	164,6	1 126,7
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. mars	25,2	125,8