



## Bonheur ASA

### Rapport 1. kvartal 2005

#### Generelt

Med virkning fra 2005 har Bonheur implementert internasjonal regnskapsstandard (IFRS), og 1. kvartalsrapporten er konsernets første delårsrapportering i henhold til IFRS. Det er utarbeidet sammenlignbare tall for 2004. IFRS som regnskapsstandard er fortsatt under utvikling, slik at den foreliggende informasjonen kan bli endret frem til avleggelsen av det endelige årsregnskapet for 2005. Innføring av IFRS har medført endringer i enkelte regnskapsposter sammenlignet med tidligere rapporteringer som var i henhold til norsk regnskapsstandard (NGAAP). En oppstilling som forklarer ulike effekter ved overgang til IFRS er vedlagt denne rapporten.

Som meddelt og forklart i konsernets foreløpige årsmelding den 14. februar 2005, har konsernet med virkning fra 1. januar 2005 foretatt vesentlige omorganiseringer som også har regnskapsmessige effekter. Endringene vil i praksis innebære at konsernets aktiviteter innen cruise og vindkraft blir rapportert som tilknyttede selskaper og ikke lenger som brutto konsoliderte selskaper slik tilfellet tidligere har vært. Dermed vil alle vesentlige selskaper og engasjementer i Bonheur-konsernet bli konsolidert som tilknyttede selskaper. Styret og administrasjonen er av den oppfatning at dette vil bidra til å gjøre konsernets resultater og regnskapsinformasjon lettere tilgjengelige for aksjonærene.

First Olsen Ltd. har i kvartalet skiftet flagg på sine 5 suezmax skip fra Liberia til Singapore. I den forbindelse ble også eierskapet til skipene overført fra Bermuda til Singapore. Dette har gitt enkelte større engangseffekter for FOL i kvartalet som er beskrevet i det følgende.

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for 1. kvartal 2004 omarbeidet til IFRS er i parentes.

#### Finansiell informasjon

Som forklart ovenfor er cruise og vindkraft ikke lenger bruttokonsolidert i konsernets driftsresultat. Etter driftsinntekter på 0,2 millioner i kvartalet, ble konsernets driftsresultat (EBIT) negativt med 5,7 millioner (negativt 9,4 millioner).

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet resultat i kvartalet som var negativt med 114,1 millioner (positivt 188,8 millioner). Både cruise-segmentet og vindkraft bidro positivt med henholdsvis 1,5 millioner (negativt 15,4 millioner) og 14,7 millioner (negativt 11 millioner). First Olsen Ltd (FOL) bidro med et negativt resultat på 49,4 millioner (positivt 70,7 millioner), hvorav 83,5 millioner var utsatt skattekostnad som følge av at eierskapet til tankskipene ble overdratt til Singapore selskaper. Fred. Olsen Energy (FOE) bidro negativt med 21,8 millioner (positivt 81,7 millioner), og

Sterling negativt med 22,8 millioner (negativt 34,6 millioner). Ganger Rolf ASA er, som forklart i vedlagte oppstilling vedrørende IFRS, konsolidert som et tilknyttet selskap (49,5%) og bidro negativt med 24,9 millioner.

Som nevnt innledningsvis har FOL skiftet flagg på suezmax tankskipene fra Liberia til Singapore. I den forbindelse ble også eierskapet til skipene overført fra Bermuda til Singapore gjennom salg av skipene. Overdragelsen var basert på markedsverdier og gav en regnskapsmessig gevinst som er eliminert i FOL's konsernregnskap. Samtidig har FOL kostnadsført en utsatt skattekostnad på NOK 167,0 millioner som blir konsolidert i Bonheur ved at FOL inngår som tilknyttet selskap med resultat etter skatt.

Netto finansposter i kvartalet var positive med 72,5 millioner (negativt 37,8 millioner). Dette inkluderer 69,5 millioner (negative 8,9 millioner) knyttet til verdivurdering av finansielle aktiva, hvorav 63,2 millioner er knyttet til oppskrivning av urealisert gevinst på opsjonsdelen av en investering i et konvertibelt obligasjonslån utstedt av FOE. Valutaterminkontrakter og renteswaper er verdsatt til virkelig verdi.

Konsolidert resultat før skatt i kvartalet ble minus 47,3 millioner (positive 141,6 millioner), en nedgang på 188,9 millioner fra tilsvarende kvartal i 2004.

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

### **Energirelatert virksomhet**

Segmentet omfatter Energitjenester, Energiproduksjon og Tank.

#### **Energitjenester**

##### *Offshore boring og verkstedsvedlikehold*

Fred. Olsen Energy som er eiet med 30,0% hver av Bonheur og Ganger Rolf hadde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 121,0 millioner (196,8 millioner) og et negativt resultat etter skatt på 98,0 millioner (positivt 242,9 millioner).

Et utdrag fra FOE's rapport for 1. kvartal 2005 følger på side 6 i rapporten

##### *Flytende produksjon*

Fred. Olsen Production (FOP) sine fem enheter innen flytende produksjon, opererte alle på kontrakter gjennom kvartalet og driften forløp tilfredsstillende.

Den oppjekkbare produksjonsplattformen Borgen Dolphin og produksjonsskipet Knock Taggart opererte begge for Addax på feltet OML 123 i Nigeria. FPSO Petróleo Nautipa (50% eiet) opererte for Vaalco i Gabon, lagerskipet Knock Dee opererte for Petrosa i Sør-Afrika og lagerskipet Knock Nevis for Maersk Oil i Qatar.

Kontrakten med Vaalco Gabon ble i kvartalet forlenget med en periode på 5 år. Dette innebærer at Petróleo Nautipa vil operere på Etame-feltet til september 2012, med opsjon for Vaalco til å avslutte kontrakten i september 2011.

Forøvrig meddelte FOP den 4 april 2005 at selskapet er i slutfasen av forhandlinger som vil kunne innebære en langtidskontrakt for Knock Adoon. Det foreligger fortsatt ikke en endelig avklaring rundt dette.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde USD 16,5 millioner (USD 9,7 millioner) . Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 9,0 millioner (USD 6,3 millioner), og resultatet før skatt var USD 1,5 millioner (USD 3,4 millioner). Inntektsøkningen skyldes i hovedsak Borgen Dolphin og Knock Nevis som ikke var i operasjon i tilsvarende kvartal ifjor.

### **Energiproduksjon**

Fred. Olsen Renewables (FOR) hadde driftsinntekter på 36,9 millioner (1,6 millioner). Økningen skyldes i hovedsak at Crystal Rig ennå ikke var i produksjon i tilsvarende kvartal i 2004, samt at noe produksjon kom i gang ved det nye anlegget ved Rothes.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var 27,1 millioner (negativt 2,2 millioner), mens resultat etter avskrivninger (EBIT) utgjorde 19,2 millioner (negativt 13,1 millioner). Resultat før skatt var 29,3 millioner (negativt 20,4 millioner).

Vindkraftparken Rothes på 50MW i Morayshire i Skottland, forventes å komme i full produksjon i løpet av 2. kvartal 2005. Når det gjelder Paul's Hill (55MW) ble anleggsarbeidene forsinket som følge av et fremsatt krav om rettslig prøving av skotske myndigheters behandling av enkelte vilkår i konsesjonen. Kravet ble avvist av en skotsk domstol i slutten av mars, og anlegget forventes nå ferdigstilt første halvår 2006.

### **Tank**

First Olsen Ltd. (FOL) eier 5 suezmax tankskip som alle opererte i spotmarkedet. Markedet var preget av god, men tildels svingende etterspørsel. Spotslutninger i januar ble gjort til USD 70 000/dag, mens slutninger ved utgangen av kvartalet ble gjort til USD 30 000/dag. Gjennomsnittlig dagrate i kvartalet for tankskipene var USD 56 200 (USD 56 900).

Totale fraktinntekter utgjorde USD 28,5 millioner (USD 25,8 millioner) og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var USD 22,6 millioner (USD 21,3 millioner). Resultatet før skatt var USD 14,4 millioner (USD 18,8 millioner).

FOL tok i januar levering av VLCC-skipet El Greco som ble omdøpt til Knock Adoon. Skipet gikk umiddelbart inn på et timecharter for 9 måneder med en dagrate på USD 57 000. I forbindelse med utvikling av prosjekter innen flytende produksjon kan skipet bli ombygget til FPSO etter avsluttet timecharter.

### **Transport**

I mars ble det offentliggjort en prinsipp-avtale om salg av Sterling til det islandske selskapet Fons Eignarhaldsfelag hf. for DKK 400 millioner, hvorav DKK 300 millioner ville forfalt til betaling ved endelig avtaleinngåelse og de resterende DKK 100 millioner, som ville bli garantert av en internasjonal bank, etter 3 år.

I forbindelse med gjennomføring av transaksjonen, ble partene imidlertid enige om å gjennomføre salget som en kontantoverdragelse med betaling av DKK 375 millioner. Til gjengjeld overtok Fons selskapets drift og aksjekapital først med regnskapsmessig virkning fra 25. april 2005. Ut fra en neddiskontering av den utsatte del av kjøpesummen og andre forhold, ble den endelige transaksjonen verdimessig tilnærmet lik opprinnelig meddelt avtale for Bonheur og Ganger Rolf. Bokført verdi av konsernens investering i Sterling utgjorde totalt 19,0 millioner ved årsslutt 2004.

Dette innebærer at kvartalsresultatet til Sterling er konsolidert i sin helhet i 1. kvartal 2005. Gevinsten fra salget, som samlet for Bonheur og Ganger Rolf, avhengig av resultatutviklingen i april, forventes å utgjøre omlag NOK 440 millioner, vil bli inntektsført i 2. kvartal.

For Sterling er årets tre første måneder tradisjonelt lavsesong. Sterling opererte i kvartalet 10 fly med en gjennomsnittsalder på 3,75 år. I tilsvarende periode for 2003 opererte Sterling 9 fly. Både økende trafikk og større flyflåte bidro til en passasjervekst på 26,8% sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2004. I 1. kvartal fraktet selskapet 388 033 passasjerer, en økning på 82 050 i forhold til tilsvarende tall for 2004. Andelen rutepassasjerer som booket via internett utgjorde 81% (83%).

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde DKK 335,0 millioner (DKK 268,5 millioner), en økning på DKK 66,5 millioner fra tilsvarende kvartal i 2004. Resultatet før skatt var negativt med DKK 41,1 millioner (negativt DKK 60,1), en forbedring på DKK 19,0 millioner. Kabinfaktoren i kvartalet var 81,2%

Innenfor fergevirksomheten opererte **Comarit S.A.** (25% eid av Bonheur / 25% eid av Ganger Rolf) sine fem konvensjonelle passasjerferger på tre faste fergelinjer. Også for Comarit er årets tre første måneder tradisjonelt lavsesong. Konkurransen fra hurtigbåter gjør seg fortsatt sterkt gjeldende på hovedlinjen mellom Tanger og Algeciras. Trafikken på linjen mellom Tanger og Sete var god, og belegget på linjen fra Nador til Almeria har også vært tilfredstillende.

Comarit hadde driftsinntekter på 86,7 millioner og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 5,6 millioner. Resultatet etter skatt var negativt med 34,0 millioner (negativt 21,3 millioner). Dette inkluderer en negativ justering på NOK 15 millioner i forbindelse med påløpte kostnader relatert til regnskapet for 2004.

Innenfor *Øvrig shippingvirksomhet* fortsatte Ro-Ro skipet Norcliff på timecharter til Finnlines på en tilfredsstillende rate. Certerpartiet løper ut 2005.

First Olsen eier 26 % av Oceanlink Ltd., et Bermuda registret shippingselskap som eier og kontrollerer 13 kjøleskip, ett containerskip og ett ankerhåndteringsfartøy. I februar 2005 ble hovedaksjonærene, Gainsco Inc. og FOL, enige om en splitt av selskapet. Basert på denne avtale vil Oceanlink overføre 10 kjøleskip til Gainsco Inc. og motta som vederlag Gainscos aksjer i selskapet. Selskapet vil etter delingen kontrollere 5 skip og Oceanlink Management AS vil fortsette som manager for selskapet.

### **Fritid**

Cruisevirksomheten omfatter Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) og eierskapet til de tre skipene MS Braemar, MS Black Watch og MS Black Prince. Selskapet meldte i januar om en avtale om kjøp av cruiseskipet MS Grand Latino for levering i oktober 2005. Etter en omfattende oppgradering forventes skipet å bli satt inn i operasjonen i løpet av 1. kvartal 2006. Skipet vil få navnet Boudicca (engelsk dronning fra romer-tiden).

Cruise oppnådde driftsinntekter på 167,9 millioner (168,3 millioner) og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 38,3 millioner (28,8 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var 21,4 millioner (positivt 10,5 millioner) og resultatet før skatt var positivt med 3,1 millioner (negativt 19,6 millioner). Dette inkluderer urealiserte valutatap på 5,3 millioner.

Black Watch gjennomførte et verdenscruise på omlag 100 dager som ble avsluttet tidlig i 2. kvartal 2005. Skipet er nå tatt ut av operasjon for en periode på vel 60 dager for dokking og en større oppgradering, der blant annet nytt fremdriftsmaskineri blir installert. Forøvrig opererte Braemar i Karibien (flycruise), mens Black Prince gjennomførte ulike cruise fra Storbritania til Kanariøyene.

### **Tusenfryd AS**

Bonheur og Ganger Rolf's samlede eierandeler i Tusenfryd AS utgjør 48,7%. Årets sesong for Tusenfryd har oppstart den 24. april, slik at aktivitetene i kvartalet naturlig nok var minimale.

En av årets nyheter er Barnas Fryd, et eget lekeområde for de aller minste. Forøvrig har Tusenfryd inngått avtale om bygging av en ny spektakulær "roller coaster" som vil være klar for 2006-sesongen.

### **Øvrige investeringer**

Bonheur og Ganger Rolf eier tilsammen 32,6% av konsernet AS Norges Handels & Sjøfartstidene (NHST) som bl.a. omfatter Dagens Næringsliv, Tradewinds, Upstream, Europower, Fiskaren, Nautisk Forlag m.v. NHST hadde et resultat før skatt på 8,4 millioner (7,8 millioner), og opplagsutviklingen var gjennomgående positiv.

AS Stavnes Byggselskap som er eiet 100% av Bonheur og Ganger Rolf, har arbeidet med prosjektering av en mulig 18 hulls golfbane i Son. Selskapet har imidlertid kommet til at det ikke er kommersielt forsvarlig å realisere disse planer.

**Fred. Olsen Energy ASA****Utdrag fra selskapets rapport for 1. kvartal 2005 (IFRS) (4.kvartal 2004 justert for IFRS i parentes)**

Driftsinntekter for 1. kvartal 2005 utgjorde 570,3 millioner (569,5 millioner). Driftsinntektene innen boredivisjonen økte med 27 millioner i kvartalet, mens driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 26 millioner lavere enn foregående kvartal. Sammenlignet med 4. kvartal 2004 skyldes økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen i hovedsak Borgland Dolphin som hadde 28 dager offhire i foregående kvartal i forbindelse med gjennomføringen av fem-års klassing og Byford Dolphin som påbegynte en ny borekontrakt i februar 2005. Selskapet hadde lavere driftsinntekter fra Belford Dolphin sammenlignet med foregående kvartal, noe som i hovedsak skyldes lavere dagrate under forflytning av skipet fra øst til vest for India og ni dager operasjonell nedetid.

Driftskostnadene for kvartalet var 449,3 millioner (460,6 millioner). Driftskostnadene innen boredivisjonen økte med 8 millioner sammenlignet med foregående kvartal, mens driftskostnadene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 20 millioner lavere. Driftskostnadene ble negativt påvirket i kvartalet grunnet oppbemanning av Byford Dolphin forut for oppstart av ny borekontrakt og mobiliseringskostnader relatert til Bredford Dolphin som ble flyttet fra Spania til Nordsjøen. Økningen i driftskostnader innen boredivisjonen oppveies av lavere administrasjonskostnader sammenlignet med foregående kvartal.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 121,0 millioner (108,9 millioner). Avskrivningene utgjorde 148,0 millioner (135,1 millioner) og driftsresultatet etter avskrivninger og ekstraordinære poster (EBIT) var minus 27,0 millioner (5,4 millioner).

Netto finanskostnader i kvartalet utgjorde 76,7 millioner (inntekt på 272,6 millioner). Netto finansposter i 4. kvartal 2004 inkluderte urealiserte valutagevinster på 203 millioner relatert til balanseposter, som følge av en svekkelse av dollarkursen mot norske kroner i kvartalet.

Resultatet før skatt for kvartalet viser et underskudd på 103,7 millioner (overskudd på 267,2 millioner) og resultatet inklusive estimert skatt viser et underskudd på 98,0 millioner (overskudd på 216,3 millioner).

Netto rentebærende gjeld ved kvartalsslutt utgjorde 2 512 millioner, som er en reduksjon på 45 millioner i kvartalet.

Bokført verdi av egenkapitalen økte med 307,5 millioner i kvartalet, hvorav 282,7 millioner er relatert til salg av egne aksjer. Økningen i bokført egenkapital skyldes også valutakonverteringer av netto eiendeler i USD med 113,1 millioner.

**Boredivisjonen** hadde en omsetning på 524,9 millioner (498,2 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 123,4 millioner (105,1 millioner) i kvartalet.

Bideford Dolphin og Borgland Dolphin har fått forlenget sine kontrakter med henholdsvis Statoil og Norsk Hydro frem til slutten av 2006. Begge riggene fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under eksisterende borekontrakter som utløper i henholdsvis mai 2005 og desember 2005. Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte arbeidet under et 3 års boreprogram for ONGC i India som ble påbegynt 30. november 2003. Borgny Dolphin og Bulford Dolphin fortsatte arbeidet under sine respektive borekontrakter for Pemex i Mexico.

Bredford Dolphin avsluttet et boreprogram offshore Spania for henholdsvis Escal og British Gas i mars 2005. Selskapet sikret i løpet av kvartalet to nye kontrakter for Bredford Dolphin. En kontrakt for Total UK Ltd. for boring av en brønn på britisk sektor i Nordsjøen med en antatt varighet på ca. 2 måneder er planlagt påbegynt tidlig mai 2005. Etter avsluttet boring for Total vil riggen påbegynne et boreprogram for Peak Well Management Ltd. i britisk sektor av Nordsjøen med forventet oppstart i juli 2005 og en antatt varighet til slutten av året.

I oktober 2004 inngikk Selskapet en 14 måneders kontrakt med CNR International (U.K.) Limited for et boreprogram i britisk side for Byford Dolphin. Boreprogrammet ble påbegynt i februar 2005.

Borgsten Dolphin er i ferd med å avslutte sin 5-års klassing ved Harland & Wolff i Belfast. I mars inngikk Selskapet en kontrakt med ChevronTexaco North Sea Ltd. for et boreprogram i britisk sektor av Nordsjøen. Boreprogrammet er på ca. 150 dager og forventet oppstart er mai 2005.

Borgholm Dolphin var i virksomhet for Pemex i Mexico fra desember 2002 til kontraktsslutt i juni 2004. Boligheten ble deretter demobilisert fra Mexico til Nordsjøen og er for tiden i Belfast. I april 2005 inngikk Selskapet en kontrakt med Shell U.K. Ltd. for bruk av boligplattformen i britisk sektor av Nordsjøen. Planlagt oppstart er juli 2005 og kontrakten har en varighet på 6 måneder.

**Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester** omsatte for 45,4 millioner (71,3 millioner) og hadde et driftsunderskudd før avskrivninger (EBITDA) på 2,4 millioner (overskudd på 3,8 millioner) i kvartalet.

I løpet av kvartalet har verftet utført betydelig arbeid i forbindelse med klassingen av to av FOE's borerigger, Byford Dolphin og Borgsten Dolphin. Regnskapsmessig er dette eliminert i de konsoliderte regnskaper. På ukonsolidert basis viste imidlertid virksomheten ved Harland & Wolff et driftsmessig overskudd.

#### **Annen informasjon**

Selskapets generalforsamling avholdes torsdag den 26 mai 2005 kl.14.00 i selskapets lokaler, Fred. Olsens gate 2, Oslo.



## Bonheur ASA

(NOK millioner)

### KONSERN (korrigert for IFRS - urevidert)

RESULTATREGNSKAP	Jan-Mar 2005	Jan-Mar 2004	Jan-Des 2004
Driftsinntekter	0,2	91,0	419,9
Driftskostnader	-5,1	-79,9	-317,8
Avskrivninger	-0,9	-20,5	-85,5
Driftsresultat	-5,7	-9,4	16,6
Resultat fra tilknyttede selskaper 1)	-114,1	188,8	622,4
Resultat før finans	-119,8	179,4	639,0
Finansinntekter	83,8	34,3	218,0
Finanskostnader	-11,3	-72,1	-81,5
Netto finansposter	72,5	-37,8	136,5
Resultat før skatt	-47,3	141,6	775,5
Estimert skatteinntekt /-kostnad	-22,2	38,3	27,2
Resultat etter skatt	-69,5	179,9	802,7
Herav minoritetsinteresser	-	-	-
Herav majoritetsinteresser	-69,5	179,9	802,7
Resultat/Utvannet resultat per aksje (NOK)	-7,7	19,8	78,4

1) Resultat fra tilknyttede selskaper inkluderer kr 92,2 millioner i utsatt skattekostnad.

Eierandelen i Ganger Rolf er, i henhold til egenkapitalmetoden, tatt med i resultatregnskapet og balansen.

(Beløp i NOK millioner)

BALANSE per	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004
Immaterielle eiendeler	22,6	77,7	78,4
Varige driftsmidler	38,7	890,6	818,0
Investeringer i tilknyttede selskaper	2.895,6	2.798,1	2.423,4
Finansielle anleggsmidler	847,8	688,2	739,0
<b>Anleggsmidler</b>	<b>3.804,7</b>	<b>4.454,6</b>	<b>4.058,8</b>
Fordringer	20,0	79,9	194,2
Investeringer	0,0	0,0	0,0
Andre omløpsmidler	14,6	12,4	16,2
Bankinnskudd, kontanter o.l.	87,0	134,8	180,4
<b>Omløpsmidler</b>	<b>121,6</b>	<b>227,1</b>	<b>390,8</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3.926,3</b>	<b>4.681,7</b>	<b>4.449,7</b>
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital (inkl. minoritet)	3.497,0	2.993,6	3.079,1
<b>Egenkapital</b>	<b>3.573,9</b>	<b>3.070,5</b>	<b>3.156,0</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	238,4	1.370,0	876,1
Annen langsiktig gjeld	33,9	31,6	47,9
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>272,3</b>	<b>1.401,7</b>	<b>924,0</b>
Kortsiktig gjeld	7,2	146,1	238,2
Kortsiktig rentebærende gjeld	72,9	63,4	131,4
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>80,1</b>	<b>209,5</b>	<b>369,6</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>3.926,3</b>	<b>4.681,7</b>	<b>4.449,7</b>

Oslo, 3. mai 2005

Styret



**BONHEUR ASA**  
**SEGMENTINFORMASJON - KONSERN**

(NOK millioner)

1. kvartal	EBITDA								EBIT	
	Driftsinntekter		Driftskostnader		Driftsresultat før avskr		Avskrivninger		Driftsresultat	
	1kv. 05	1kv. 04	1kv. 05	1kv. 04	1kv. 05	1kv. 04	1kv. 05	1kv. 04	1kv. 05	1kv. 04
<b>Bruttokonsoliderte</b>										
Energitjenester	0,0	3,9	0,0	-2,8	0,0	1,1	0,0	-5,0	0,0	-3,9
Energiproduksjon	0,0	2,1	0,0	-3,2	0,0	-1,1	0,0	-5,4	0,0	-6,5
Tank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fritid	0,0	84,1	0,0	-69,7	0,0	14,4	0,0	-9,2	0,0	5,2
Øvrige investeringer	0,2	0,9	-5,1	-4,2	-4,9	-3,3	-0,9	-0,9	-5,7	-4,2
<b>Sum bruttokonsoliderte</b>	0,2	91,0	-5,1	-79,9	-4,9	11,1	-0,9	-20,5	-5,7	-9,4
<b>Tilknyttede selskaper</b>										
Energitjenester	236,4	231,1	-168,9	-148,1	67,5	83,0	-76,1	-65,2	-8,6	17,9
Energiproduksjon	18,5	4,3	-4,9	-0,9	13,6	3,3	-4,0	-1,0	9,6	2,4
Tank	91,5	91,4	-19,6	-14,9	71,8	76,5	-16,5	-13,7	55,4	62,7
Transport	203,4	181,2	-225,4	-209,9	-22,0	-28,7	-8,8	-7,8	-30,8	-36,5
Fritid	96,0	1,1	-80,0	-1,3	16,0	-0,2	-10,0	0,0	6,0	-0,2
Øvrige investeringer	3,7	96,2	-4,0	-37,5	-0,3	58,7	-0,4	5,3	-0,7	64,0
<b>Sum tilknyttede selskaper</b>	649,5	605,3	-502,8	-412,7	146,7	192,6	-115,9	-82,3	30,9	110,3

**Kontantstrømoppstilling**

(Beløp i NOK millioner)	Jan-Mar 2005	Jan-Mar 2004
Likvider fra driften:		
Resultat før skatt	-47,3	141,6
Gevinst/tap salg anleggsmidler	0,1	-11,7
Avskrivninger anleggsmidler	0,9	20,5
Resultat tilknyttede selskaper	114,1	-188,8
Urealisert kurstap	1,8	27,8
Sum tilført fra årets virksomhet	69,6	-10,6
Endring lager, debitorer og kreditorer	47,3	14,8
<b>Netto likviditetsendring fra driften</b>	<b>116,9</b>	<b>4,2</b>
Salg/ investeringer anleggsmidler:		
Investeringer i driftsmidler/verdipapirer	-19,1	-187,6
Endring andre anleggsmidler	-73,6	86,4
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>-92,7</b>	<b>-101,2</b>
Finansiering:		
Opptak av gjeld	20,7	107,4
Nedbetaling av gjeld	0,0	-56,1
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>20,7</b>	<b>51,3</b>
Netto endring likvider	44,9	-45,7
Likviditetsbeholdning 1. januar 1)	42,1	180,5
<b>Likviditetsbeholdning 31. mars</b>	<b>87,0</b>	<b>134,8</b>

1) Likviditetsbeholdning 01.01.05 er endret og inkluderer nå bare likvider i selskaper som bruttokonsolideres fra og med 2005.

**Egenkapital**

(Beløp i NOK millioner)	31.03.2005	31.03.2004
Inngående balanse	3.156	2.764
Årets resultat	-69	180
Endring egne aksjer i tilknyttet selskap	133	0
Kursdifferanser ved konsolidering	120	150
IFRS-effekter	27	-93
Tilbakeføring av tidligere års eliminering	139	0
Annet	68	70
<b>Utgående balanse</b>	<b>3.574</b>	<b>3.070</b>