



## Bonheur ASA Rapport 2. kvartal 2004

Regnskapet for 2. kvartal 2004 er utarbeidet i samsvar med Norsk Regnskapsstandard 11 – ”delårsrapporteringsstandarden”, og i tråd med regnskapsprinsippene som er benyttet i årsregnskapet.

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for 2. kvartal 2003 i parentes.

Konsernets driftsinntekter var 103,3 millioner i kvartalet (90,5 millioner). Forbedringen skyldes i hovedsak inntekter fra boreriggen Bulford Dolphin som var uten beskjeftigelse i tilsvarende kvartal i fjor, samt inntekter fra vindkraftparken Crystal Rig som kom i full produksjon fra 1. juni i år.

Konsernets driftsresultat for kvartalet ble negativt med 4,8 millioner, en forverring på 2,4 millioner i forhold til foregående år. Dette skyldes i hovedsak høyere avskrivninger på boreriggen Bulford Dolphin i forbindelse med fjorårets oppgradering, samt større avskrivninger innen vindkraft. For første halvår ble driftsresultatet negativt med 21,8 millioner (negativt 21,9 millioner).

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet resultat i kvartalet på 77,3 millioner (minus 35,5 millioner). First Olsen Tankers Ltd (FOTL) bidro med et positivt resultat på 83,4 millioner (minus 4,3 millioner). Både Fred Olsen Energy ASA (FOE) og Sterling bidro negativt med resultater på henholdsvis minus 39,5 millioner (minus 18,6 millioner), og minus 7,4 (positivt 3,7 millioner) i kvartalet. For halvåret sett under ett ble tilknyttede selskaper konsolidert inn med et samlet resultat på 237,7 millioner (negativt 159,1 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var positive med 10,5 millioner. (minus 9,9 millioner) Dette inkluderer et netto urealisert valutatap på 1,1 millioner relatert til konsernets gjeld i utenlandsk valuta som følge av at USD/NOK styrket seg. Dette ble delvis kompensert som følge av at GBP/NOK svekket seg i perioden. Det er i kvartalet inntektsført 9,8 millioner knyttet til verdivurdering av finansielle instrumenter.

Netto finansposter per 2. kvartal var negative med 22,2 millioner (negativt 37,1 millioner). Mottatt utbytte utgjør per juni 5,5 millioner.

Konsolidert resultat før skatt i kvartalet ble 83,0 millioner, en forbedring på 130,8 millioner fra tilsvarende kvartal i 2003. Resultat per 2. kvartal utgjorde 193,7 millioner (negativt 218,0 millioner), en forbedring på 411,7 millioner. Etter utsatt skatteinntekt på 18,8 millioner ble resultatet etter skatt 212,5 millioner per juni (negativt 228,7 millioner).

Oslo likningskontor har meddelt konsernselskapet Barient NV (indirekte eiet 50/50 % av Ganger Rolf og Bonheur), at selskapet er tillagt korreksjonsinntekt i forbindelse med en konsernintern transaksjon som ble gjennomført i likningsåret 2000. Skattekravet i forbindelse med korreksjonsinntekten utgjør 39 millioner og Ganger Rolf og Bonheur utreder nå saken.

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

### **Energi-relatert virksomhet**

Segmentet omfatter Energitjenester, Energiproduksjon og Tank.

#### **Energitjenester.**

Innenfor energitjenester fikk FOE, som er eiet med 31,6% hver av Ganger Rolf og Bonheur, et negativt resultat etter skatt på minus 124,9 millioner i kvartalet (negativt 194,1 millioner). Resultatet etter skatt per første halvår var positivt med 73,8 millioner (negativt 512,1 millioner). Konsernets andel av FOE's resultatregnskap og balanser, er som tidligere tatt inn etter egenkapitalmetoden og utgjør for kvartalet minus 39,5 millioner. Per juni utgjør konsernets resultatandel 49,2 millioner. Forøvrig vises det til utdrag fra FOE's kvartalsrapport i det følgende.

Boreriggen Bulford Dolphin som eies av Borgå-konsernet, opererte for Pemex i Mexico-gulven.

Fred Olsen Production (FOP) som eies av First Olsen Tankers Ltd (FOTL), eier og driver fire enheter innen produksjon og lagring. Virksomheten forløp tilfredsstillende i kvartalet og inntektene utgjorde USD 10,5 millioner (USD 10,1 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 6,4 millioner (USD 6,0 millioner), og resultat før skatt var USD 0,7 millioner. Per juni utgjorde resultat før skatt USD 1,5 millioner.

FPSO Petroleo Nautipa (50% eiet av FOP) opererte på kontrakt for Valco Gabon på Etame-feltet, FPSO Knock Taggart opererte for Addax i Nigeria, mens FSO Knock Dee opererte i Syd-Afrika for Petrosa. Jack-up plattformen Borgen Dolphin ble i kvartalet posisjonert og klargjort for operasjon på Adanga-feltet i Nigeria med forventet oppstart i august. Oppgraderingen av Knock Nevis (tidligere T/T Jahre Viking) til FSO fortsatte i kvartalet ved Dubai Drydock med forventet oppstart under kontrakten i Qatar i august. En vesentlig økning av ombyggingskostnadene har påvirket projektets lønnsomhet negativt.

#### **Energiproduksjon**

Konsernets virksomhet innenfor fornybar energi drives i hovedsak gjennom Fred. Olsen Renewables (FOR). Selskapets nye vindkraftanlegg, Crystal Rig utenfor Edinburgh i Skottland, kom i full produksjon fra 1. juni. Anlegget er imidlertid belastet med fulle avskrivninger fra 1. januar 2004. Dette bidro til at resultatet før skatt i kvartalet ble negativt med 15,7 millioner, mens resultatet før skatt per juni ble negativt med 36,1 millioner.

Mot slutten av kvartalet startet anleggsarbeidene ved selskapets to nye vindkraftanlegg i Morayshire i Skottland, Rothes og Paul's Hill med forventet ferdigstilling hhv. 2. kvartal og 4. kvartal 2005. Forøvrig arbeider selskapet videre med sine ulike prosjekter i UK, Irland, Sverige og Norge.

Det er etter kvartalets utløp inngått intensjonsavtale om salg av FOR's eierandel på 50% i de mindre vindkraftparkene Windy Standard og Bears Down.

### **Tank**

For First Olsen Tankers Ltd (FOTL) som eier 5 suezmax-tankskip, forløp operasjonen tilfredsstillende gjennom kvartalet og fraktmarkedet har vært preget av god etterspørsel og gode rater. Som normalt viste markedratene en svekkelse i slutten av kvartalet for sommersesongen. Skipene oppnådde en gjennomsnittlig dagrate i kvartalet på USD 33.200, mens det tilsvarende tall for første halvår var USD 45.000. Totale fraktinntekter i kvartalet utgjorde USD 15,1 millioner ( USD 25,3 millioner) og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) utgjorde USD 11,3 millioner (USD 16,3 millioner). Resultat før skatt for kvartalet ble USD 8,3 millioner (USD 4,8 millioner), mens resultatet før skatt per første halvår utgjorde USD 27,1 millioner ( USD 13,3 millioner).

### **Transport**

Bulk/ ro-ro virksomheten drives gjennom First Olsen Tankers Ltd. Brutto fraktinntekter i kvartalet utgjorde USD 4,8 millioner. Som tidligere meddelt ble salget av de to skipene Western Iris (100% eiet) og Western Island (50% eiet) i Bulk Shipping AS gjennomført i månedsskiftet mai/juni. Gjennom salget realiserte Bulk Shipping en regnskapsmessig gevinst på USD 8,1 millioner, mens for FOTL konsernet som helhet utgjorde gevinsten USD 19,1 millioner. Mergevinsten i FOTL konsernet skyldes regnskapsmessig mindreverdi i forbindelse med kjøpet av Bulk Shipping AS i 2003.

Comarit S.A i Marokko (25% eid av Ganger Rolf / 25% av Bonheur) opererer 5 konvensjonelle passasjerferger på tre faste fergelinjer med utgangspunkt i Tanger til Spania og Frankrike. I sommermånedene mai – september opereres ytterligere en rute mellom Al Hoceima og Almeria. Skipene Banasa og Berkane ble dokket i løpet av kvartalet. Selskapet hadde et resultat på minus 12,9 millioner (minus 39,2), mens resultatet per juni var negativt med minus 34,2 millioner, en forbedring på 5,1 millioner fra tilsvarende periode i fjor.

Sterling opererte ved utgangen av kvartalet 12 fly, hvorav 10 Boeing 737-800, 1 B737-700 og 1 B737-400. Flåtens gjennomsnittsalder er på omlag 4 år. Større flyflåte gav en passasjervekst på 36% i kvartalet sammenliknet med tilsvarende kvartal i 2003. Per 2 kvartal hadde selskapet fraktet 784.000 passasjerer, en økning på 29% sammenliknet med 2003. Fordelingen mellom ruteflyvning og charter var hhv. 69% og 31%. Selskapets kontrakt med Star Tour i Danmark om sommerflyvning i 2004 vil ikke bli fornyet for sommersesongen 2005. Sterling vil imidlertid fortsatt fly charter for andre ledende reisearrangører. Andelen passasjerer som booket via internett utgjorde i perioden 83% (74%).

Markedet er fortsatt preget av overkapasitet, prispress samt høye priser på jetfuel. Driftsinntektene i kvartalet utgjorde 499,4 millioner (317,1 millioner), mens de per 2 kvartal utgjorde 810,6 millioner (536,4 millioner). Resultat før skatt i kvartalet ble

negativt med 14,7 millioner (positivt 7,9 millioner), mens resultatet per juni ble minus 82,9 millioner ( minus 21,9 millioner).

### **Fritid**

Cruisevirksomheten drives gjennom Fred.Olsen Cruise Lines Ltd. (FOCL). Operasjonen av de tre skipene var tilfredsstillende i kvartalet med unntak av Black Prince som fikk ødelagt en drivaksel. I forbindelse med reparasjonsarbeidet ble neste ordinære dokking fremskyndet og gjennomført i kvartalet. Som følge av dette var skipet ute av operasjon i 37 dager.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet utgjorde 25,6 millioner (23,1 millioner). Forbedringen fra tilsvarende periode forrige år skyldes tildels høyere pundkurs samt positiv effekt av kostnadsbesparelser. Resultat før skatt per første halvår ble negativt med 30,2 millioner (minus 32,8 millioner).

I tillegg til engasjementet i cruise, eier Ganger Rolf og Bonheur tilsammen 39,9% i Tusenfryd ASA som er landets ledende fornøylespark. Besøkstallene er rapportert på linje med fjoråret.

### **Fred. Olsen Energy ASA (1.kvartal 2004 i parentes)**

Driftsinntekter for 2. kvartal 2004 utgjorde 546,8 millioner (626,1 millioner), en reduksjon på 79,3 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Nedgangen i driftsinntekter skyldes lavere riggutnyttelse i kvartalet som følge av fem-års klassing av Bideford Dolphin, samt avslutning av kontrakter for Bredford Dolphin og Borgholm Dolphin. Bideford Dolphin var uten inntekt i en periode på 39 dager i løpet av mai/juni i forbindelse med fem-års klassingen. Bredford Dolphin og Borgholm Dolphin avsluttet sine respektive kontrakter henholdsvis 4. mai og 10. juni 2004.

Driftskostnadene for kvartalet var 423,2 millioner (430,5 millioner), en reduksjon på 7,3 millioner i forhold til foregående kvartal.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i 2. kvartal var 123,6 millioner (195,6 millioner). Etter avskrivninger på 175,5 millioner (172,8 millioner) ble driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) negativt med 51,9 millioner (overskudd 22,8 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 74,3 millioner (175,6 millioner), inklusive urealiserte valutataap knyttet til balanseposter på 21,2 millioner som følge av en styrking av dollarkursen mot norske kroner fra 6,90 til 6,94 gjennom kvartalet. I foregående kvartal hadde selskapet urealiserte valutataap på balanseposter på 95,2 millioner.

Resultatet før skatt viser et underskudd på 126,2 millioner (underskudd på 152,8 millioner) og netto resultat for kvartalet viser et underskudd på 124,9 millioner (overskudd på 198,7 millioner).

Netto rentebærende gjeld ved kvartalsslutt utgjorde 2 879 millioner, en økning på 33 millioner i kvartalet.

Refinansieringen av selskapets langsiktige gjeld ble avsluttet i juli ved opptaket av et nytt banklån på USD 300 millioner med endelig forfall 31.12.2008. Det nye banklånet erstatter et banklån som ble tatt opp i 2001. Deler av refinansieringen ble gjennomført tidligere i år gjennom utstedelse av et usikret obligasjonslån og et konvertibelt obligasjonslån på til sammen 1 195 millioner.

**Boredivisjonen** hadde en omsetning på 515,2 millioner (589,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 129,7 millioner (203,6 millioner) i kvartalet.

Bideford Dolphin og Borgland Dolphin fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under borekontrakter som utløper i hhv. mai 2005 og desember 2005. Som nevnt ovenfor ble det i kvartalet gjennomført fem-års klassing av Bideford Dolphin. Tilsvarende klassing av Borgland Dolphin er planlagt i løpet av 4. kvartal 2004.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte arbeidet under et 3 års boreprogram for ONGC i India. Bredford Dolphin avsluttet arbeidet for Agip Gas BV i Libya 4. mai 2004. Riggeren vil om kort tid påbegynne en 90 dagers kontrakt som omfatter bruken av riggeren som boligkvarter offshore Tunis. Deretter vil riggeren påbegynne to kontrakter som inkluderer boring av to brønner offshore Spania med antatt varighet på ca. 100 dager.

Borgny Dolphin og Bulford Dolphin fortsatte arbeidet under sine respektive borekontrakter for Pemex i Mexico. Borgholm Dolphin har vært i virksomhet for Pemex i Mexico fra desember 2002 frem til kontrakten utløp 10. juni 2004. Boligenheten påbegynte deretter arbeidet med å demobilisere fra Mexico til Nordsjøen. Fartøyet forventes å ankomme Nordsjøen i august 2004 og blir tilbudt for nye boligkontrakter. Byford Dolphin og Borgsten Dolphin ligger i Invergordon, Skottland i påvente av nye oppdrag. Alle tilgjengelige enheter blir aktivt markedsført internasjonalt

**Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjontjenester** omsatte for 31,6 millioner (36,2 millioner) og hadde et driftsunderskudd før avskrivninger (EBITDA) på 6,1 millioner (underskudd på 8,0 millioner) i kvartalet.

Harland & Wolff-verftet fortsetter sin virksomhet med spesialisering innen ingeniørtjenester og skipsreparasjoner.



## Bonheur ASA

(NOK millioner)

RESULTATREGNSKAP	KONSERN / CONSOLIDATED					INCOME STATEMENT
	Apr-Jun 2004	Apr-Jun 2003	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003	Jan-Dec 2003	
Driftsinntekter	103,3	90,5	194,3	165,1	350,5	Revenues
Driftskostnader	-78,7	-72,8	-158,6	-147,5	-293,3	Operating costs
Avskrivninger	-29,4	-20,1	-57,5	-39,5	-110,3	Depreciation
<i>Driftsresultat</i>	<i>-4,8</i>	<i>-2,4</i>	<i>-21,8</i>	<i>-21,9</i>	<i>-53,1</i>	<i>Operating result</i>
<i>Resultat fra tilkn. selskaper 1)</i>	<i>77,3</i>	<i>-35,5</i>	<i>237,7</i>	<i>-159,1</i>	<i>187,6</i>	<i>Result from associated companies</i>
<i>Resultat før finans</i>	<i>72,5</i>	<i>-37,9</i>	<i>215,9</i>	<i>-181,0</i>	<i>134,4</i>	<i>Result before finance</i>
Finansinntekter	6,0	19,1	39,5	34,3	104,5	Financial revenues
Finanskostnader	4,5	-29,0	-61,7	-71,3	-104,3	Financial costs
<i>Netto finansposter</i>	<i>10,5</i>	<i>-9,9</i>	<i>-22,2</i>	<i>-37,1</i>	<i>0,3</i>	<i>Net financial items</i>
<i>Resultat før skatt</i>	<i>83,0</i>	<i>-47,8</i>	<i>193,7</i>	<i>-218,0</i>	<i>134,7</i>	<i>Result before tax</i>
Estimert skatteinntekt /-kostnad	4,2	-13,2	18,8	-10,6	-17,4	Estimated tax income /-cost
<i>Resultat etter skatt</i>	<i>87,2</i>	<i>-61,0</i>	<i>212,5</i>	<i>-228,7</i>	<i>117,3</i>	<i>Result after tax</i>
<i>Herav minoritetsinteresser</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,2</i>	<i>Hereof minority interests</i>
<i>Herav majoritetsinteresser</i>	<i>87,2</i>	<i>61,0</i>	<i>212,5</i>	<i>-228,6</i>	<i>117,5</i>	<i>Hereof majority interests</i>
<i>Resultat/Utvannet resultat pr. aksje (NOK)</i>	<i>8,52</i>	<i>-5,96</i>	<i>20,75</i>	<i>-22,33</i>	<i>11,46</i>	<i>Earnings/Diluted earnings per share (NOK)</i>

- 1) Resultat fra tilknyttede selskaper inkluderer kr 10,01 millioner i utsatt skattekostnad.  
1) Result from associated companies includes NOK 10,01 million in deferred tax costs.

Eierandelen i Ganger Rolf er, i henhold til egenkapitalmetoden, tatt med i resultatregnskapet og balansen.  
The equity interest in Ganger Rolf is, according to the equity method, taken into account in the profit and loss statement and the balance sheet.

(Beløp i NOK millioner)

BALANSE pr:	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003	(Amounts in NOK million)
Immaterielle eiendeler	64,4	77,8	34,9	<b>BALANCE SHEET as per:</b> Intangible fixed assets
Varige driftsmidler	1.035,0	789,6	949,6	Tangible fixed assets
Investeringer i tilknyttede selskaper	4.048,3	3.392,1	3.671,1	Investments in associated companies
Finansielle anleggsmidler	490,4	481,4	412,9	Financial fixed assets
<b>Anleggsmidler</b>	<b>5.638,0</b>	<b>4.740,8</b>	<b>5.068,6</b>	<b>Fixed assets</b>
Fordringer	85,4	58,8	71,5	Receivables
Investeringer	0,0	6,9	59,9	Investments
Andre omløpsmidler	2,3	10,8	8,9	Other current assets
Bankinnskudd, kontanter o.l.	150,6	172,2	180,5	Bank deposit, cash and cash equivalents
<b>Omløpsmidler</b>	<b>238,3</b>	<b>248,8</b>	<b>320,8</b>	<b>Current assets</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>5.876,3</b>	<b>4.989,6</b>	<b>5.389,4</b>	<b>Total assets</b>
Aksjekapital	51,2	53,4	51,0	Share capital
Opptjent egenkapital (inkl. minoritet)	4.127,2	3.571,7	3.730,0	Retained capital (incl. minority)
<b>Egenkapital</b>	<b>4.178,4</b>	<b>3.625,1</b>	<b>3.781,0</b>	<b>Equity</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	1.440,1	1.143,7	1.261,3	Long term interest bearing debt
Annen langsiktig gjeld	31,7	48,1	32,8	Other long term debt
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>1.471,8</b>	<b>1.191,8</b>	<b>1.294,1</b>	<b>Long term debt</b>
Kortsiktig gjeld	156,70	119,32	258,7	Short term liabilities
Kortsiktig rentebærende gjeld	69,4	53,4	55,6	Short term interest bearing debt
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>226,1</b>	<b>172,7</b>	<b>314,3</b>	<b>Short term liabilities</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>5.876,3</b>	<b>4.989,6</b>	<b>5.389,4</b>	<b>Total equity and liabilities</b>

Oslo, 22. juli 2004  
Styret/The Board

BONHEUR ASA  
 SEGMENTINFORMASJON - KONSERN  
 CONSOLIDATED SEGMENT INFORMATION  
 (NOK millioner)

2.kvartal / 2.qtr. only	Driftsinntekter		Driftskostnader		EBITDA				EBIT	
	Revenues		Operating costs		Driftsresultat før avskrivninger		Avskrivninger		Driftsresultat	
	Jan-Jun 04	Jan-Jun 03	Jan-Jun 04	Jan-Jun 03	Oper.res. before depr.	Jan-Jun 04	Jan-Jun 03	Jan-Jun 04	Jan-Jun 03	Jan-Jun 03
<b>Bruttokonsoliderte / Gross consolidated</b>										
Energitjenester/ Energy services	5,3	1,4	-4,8	-3,1	0,5	-1,7	-7,5	-6,1	-7,0	-7,8
Energiproduksjon / Energy production	4,7	1,8	-4,2	-2,5	0,5	-0,6	-5,3	-1,0	-4,8	-1,7
Tank / Tank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transport / Transport	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fritid / Leisure	92,8	87,0	-67,1	-63,9	25,6	23,1	-15,8	-12,0	9,8	11,1
Øvrige investeringer / Other investments	0,6	0,3	-2,5	-3,4	-2,0	-3,1	-0,8	-0,9	-2,8	-4,0
<b>Sum bruttokonsolidert / Total gross consolidated</b>	<b>103,3</b>	<b>90,5</b>	<b>-78,7</b>	<b>-72,8</b>	<b>24,6</b>	<b>17,7</b>	<b>-29,4</b>	<b>-20,1</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,4</b>
<b>Tilknyttede selskaper / Associated companies</b>										
Energitjenester/ Energy services	208,9	136,2	-147,8	-106,3	61,1	30,0	-75,1	-68,9	-14,0	-38,9
Energiproduksjon / Energy production	2,8	2,7	-0,7	-0,8	2,0	1,9	-0,9	-0,8	1,1	1,0
Tank / Tank	49,4	89,0	-9,0	-29,2	40,4	59,8	-13,1	-28,8	92,8	30,9
Transport / Transport	285,6	179,8	-281,9	-180,0	3,7	-0,2	-9,2	-7,9	-5,6	-8,1
Fritid / Leisure	1,4	1,4	-1,2	-1,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2	0,1
Øvrige investeringer / Other investments	48,5	42,8	-36,3	-33,8	12,2	9,1	-13,1	-8,9	-0,9	0,1
<b>Sum tilknyttede / Total associated companies</b>	<b>596,5</b>	<b>452,0</b>	<b>-476,9</b>	<b>-351,4</b>	<b>119,6</b>	<b>100,5</b>	<b>-111,6</b>	<b>-115,4</b>	<b>73,5</b>	<b>-14,8</b>

Per 2. kvartal / As per 2nd qtr.	Driftsinntekter		Driftskostnader		EBITDA				EBIT	
	Revenues		Operating costs		Driftsresultat før avskrivninger		Avskrivninger		Driftsresultat	
	Jan-Jun 04	Jan-Jun 03	Jan-Jun 04	Jan-Jun 03	Oper.res. before depr.	Jan-Jun 04	Jan-Jun 03	Jan-Jun 04	Jan-Jun 03	
<b>Bruttokonsoliderte / Gross consolidated</b>										
Energitjenester/ Energy services	9,2	1,7	-7,6	-6,4	1,6	-4,7	-15,0	-12,2	-13,3	-16,9
Energiproduksjon / Energy production	6,8	2,7	-7,4	-4,7	-0,7	-2,0	-10,7	-2,1	-11,4	-4,0
Tank / Tank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transport / Transport	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fritid / Leisure	176,9	160,1	-136,9	-129,1	40,0	30,9	-30,1	-23,4	9,9	7,5
Øvrige investeringer / Other investments	1,5	0,6	-6,7	-7,3	-5,3	-6,7	-1,7	-1,8	-7,0	-8,5
<b>Sum bruttokonsolidert / Total gross consolidated</b>	<b>194,3</b>	<b>165,1</b>	<b>-158,6</b>	<b>-147,5</b>	<b>35,7</b>	<b>17,6</b>	<b>-57,5</b>	<b>-39,5</b>	<b>-21,8</b>	<b>-21,9</b>
<b>Tilknyttede selskaper / Associated companies</b>										
Energitjenester/ Energy services	437,8	291,7	-293,2	-217,9	144,6	73,7	-148,3	-140,1	-3,7	-66,4
Energiproduksjon / Energy production	7,0	6,8	-1,6	-1,6	5,4	5,1	-1,9	-1,7	3,5	3,4
Tank / Tank	141,1	172,0	-25,7	-56,4	115,4	115,6	-26,3	-53,1	154,7	62,4
Transport / Transport	469,4	308,6	-492,7	-320,8	-23,4	-12,2	-17,6	-12,5	-41,0	-24,8
Fritid / Leisure	2,6	2,5	-2,6	-2,5	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Øvrige investeringer / Other investments	92,3	79,7	-73,8	-69,5	18,5	10,2	-25,7	-17,6	-7,2	-7,4
<b>Sum tilknyttede / Total associated companies</b>	<b>1150,1</b>	<b>861,2</b>	<b>-889,5</b>	<b>-668,9</b>	<b>260,5</b>	<b>192,3</b>	<b>-219,8</b>	<b>-225,0</b>	<b>106,2</b>	<b>-32,7</b>

**BONHEUR ASA****Kontantstrømoppstilling****Cash flow statement**

(Beløp i NOK millioner)	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003	(Amounts in NOK million)
<i>Likvider fra driften:</i>			<i>Cash from operations:</i>
Resultat før skatt	193,7	-218,0	Result before tax
Gevinst/tap salg anleggsmidler/verdipapirer	-11,5	0,4	Gain/loss on sale of fixed assets
Avskrivninger/nedskr. anleggsmidler	57,5	39,5	Depreciation of fixed assets
Resultat tilknyttede selskaper	-237,7	159,1	Results from associated companies
Urealisert kursgevinst/-tap	69,2	52,3	Unrealized currency gain/loss
Sum tilført fra årets virksomhet	71,2	33,3	Total cash flow from operations
Endring lager,debitorer, kreditorer	8,2	-19,4	Change inventory, debtors and creditors
Netto likviditetsendring fra driften	79,4	13,9	Net cash flow from operations
<i>Salg/ investeringer anleggsmidler:</i>			<i>Sale/ investments in fixed assets:</i>
Netto investering driftsmidler/verdipapirer	-188,7	-40,4	Net investments in fixed assets
Endring andre anleggsmidler	2,9	48,5	Change in other long term assets
Netto likviditetsendring fra investeringer	-185,8	8,1	Net cash flow from investments
<i>Finansiering:</i>			<i>Financing:</i>
Opptak av gjeld	194,4	65,1	Increase in debt
Nedbetaling av gjeld	-66,9	-29,2	Repayment of debt
Utbetalt utbytte	-51,0	-51,2	Dividends paid
Netto likviditetsendring fra finansiering	76,5	-15,3	Net change in financing
Netto endring i likvider	-29,9	6,7	Net change in cash and bank deposits
Likviditetsbeholdning 1. januar	180,5	165,5	Cash and bank deposits 1. January
Likviditetsbeholdning 30. juni	150,6	172,2	Cash and bank deposits 30. June



**BONHEUR ASA****Egenkapital****(Beløp i NOK millioner.)****Jan-Jun  
2004****Jan-Jun  
2003****Equity****(Amounts in NOK million)**

Inngående balanse	3.781	3.764	Opening balance
Årets resultat	213	-229	Result for the year
Utbytte	0	0	Dividends
Prinsippendring	0	0	Change in accounting principles
Kursdifferanser ved konsolidering	185	90	Currency translation differences
Endring i minoritetsinteresser	0	0	Changes of minority interests
Annet	0	0	Other
<b>Utgående balanse</b>	<b>4.178</b>	<b>3.625</b>	<b>Closing balance</b>