



Bonheur ASA

Rapport 3. kvartal 2004

Regnskapet for 3. kvartal 2004 er utarbeidet i samsvar med Norsk Regnskapsstandard 11 – ”delårsrapporteringsstandarden”, og i tråd med regnskapsprinsippene som er benyttet i årsregnskapet.

Tallene er ureviderte og er i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for 3. kvartal 2003 i parentes.

Konsernets driftsinntekter var 130,3 millioner i kvartalet (109,9 millioner). Økningen skyldes i hovedsak cruise-segmentet, økte inntekter fra boreriggen Bulford Dolphin, som var uten beskjeftigelse i tilsvarende kvartal i fjor, samt vindkraftparken Crystal Rig som kom i full produksjon fra 1. juni i år.

Konsernets driftsresultat (EBIT) for kvartalet ble positivt med 15,1 millioner, en nedgang på 2,3 millioner i forhold til foregående år. Inntektsøkningen ble oppveiet av økte avskrivninger på boreriggen Bulford Dolphin samt avskrivninger og kostnadsførte prosjekter innen vindkraft. Per september var driftsresultatet negativt med 6,7 millioner (negativt 4,5 millioner).

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet resultat i kvartalet på 98,3 millioner (382,3 millioner inkl. salgsgevinster på 159,1 millioner). First Olsen Tankers Ltd (FOTL) bidro med et resultat på 40,8 millioner (182,9 millioner inkl. salgsgevinster på 159,1 millioner). Fred Olsen Energy ASA (FOE) og Sterling bidro med resultater på henholdsvis minus 6,6 millioner (positivt 51,4 millioner), og positivt 13,3 millioner (positivt 13,8 millioner) i kvartalet. Per september ble tilknyttede selskaper konsolidert inn med et samlet resultat på 336,0 millioner (223,2 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var positive med 9,1 millioner (positive 22,9 millioner). Dette inkluderer en netto urealisert valutagevinst på 26,2 millioner relatert til konsernets gjeld i utenlandsk valuta som følge av at både USD/NOK og GBP/NOK svekket seg i kvartalet, fra h.h.v. 6,94 til 6,72 og fra 12,58 til 12,15. Det er i kvartalet kostnadsført 2,7 millioner knyttet til verdivurdering av finansielle instrumenter. Valutaterminkontrakter er verdsatt til virkelig verdi, mens renteswaper er verdsatt til laveste verdis prinsipp.

Netto finansposter per 3. kvartal var negative med 13,1 millioner (negativt 13,9 millioner). Mottatt utbytte utgjør per september 7,0 millioner.

Konsolidert resultat før skatt i kvartalet ble 122,5 millioner, en reduksjon på 300,1 millioner fra tilsvarende kvartal i 2003. Som vist ovenfor inneholdt resultatet i 3. kvartal 2003 en salgsgevinst på 159,1 millioner. Resultat før skatt per 3. kvartal utgjorde 316,2 millioner (204,8 millioner), en forbedring på 111,4 millioner. Etter utsatt skatteinntekt på 12,2 millioner ble resultatet etter skatt 328,4 millioner per september (172,4 millioner).

Fred. Olsen Energy ASA (som er eiet 31,6% hver av Bonheur og Ganger Rolf) meddelte i forbindelse med sin 3. kvartalsrapport den 25. oktober at ”Selskapet forbereder for tiden en overgang av sin regnskapsmessige rapportering fra Norsk Regnskapsstandard (NGAAP) til International Financial Reporting Standard (IFRS) i 2005 med virkning fra 1. januar 2004. Som følge av de ulike implementeringsmetodene som kan benyttes i henhold til IFRS, kan det oppstå store forskjeller i konverteringen av enkelte balanseposter fra NGAAP til IFRS, spesielt knyttet til anleggsaktiva.”

Forskjeller som oppstår i FOE, vil også påvirke Bonheur og Ganger Rolf gjennom konsolidering av selskapenes eierinteresser i selskapet.

Likeledes er Bonheur og Ganger Rolf i en tilsvarende prosess med konvertering av konsernrapporteringen fra NGAAP til IFRS. Også for Bonheurs og Ganger Rolfs vedkommende kan det oppstå store forskjeller ved konvertering av enkelte balanseposter fra NGAAP til IFRS, i første rekke knyttet til valg av implementeringsmetoder for anleggsmidler.

I det følgende omtales konsernets ulike virksomhetsområder. Bonheur og Ganger Rolf 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 Bonheur og Ganger Rolf, et resultat etter skatt på minus 51,0 millioner i kvartalet (positivt 162,5 millioner). Resultatet etter skatt per september var positivt med 22,8 millioner (negativt 349,6 millioner). Konsernets andel av FOEs resultat er tatt inn etter egenkapitalmetoden, og utgjør for kvartalet minus 7,6 millioner. Per september utgjør konsernets resultatandel 50,7 millioner.

Boreriggen Bulford Dolphin som eies av Borgå-konsernet, opererte for Pemex i Mexico. Riggen inngår i en pool sammen med 4 andre rigger eid av Fred. Olsen Energy ASA. To av poolens rigger var uten beskjeftigelse i kvartalet. Bulford Dolphin gav et netto bidrag til poolen, noe periodens resultat bærer preg av. Resultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet var 0, mens per september var resultat før avskrivninger (EBITDA) positivt med 3,3 millioner.

Fred. Olsen Production (FOP) som eies av First Olsen Tankers Ltd (FOTL), eier og opererer fem enheter innen flytende produksjon og lagring. Virksomheten forløp tilfredsstillende i kvartalet. Både jack-up plattformen Borgen Dolphin og lagerskipet Knock Nevis har i 2004 blitt bygget om og tilpasset for nye oppdrag. Arbeidene ble for begge enhetene avsluttet i kvartalet og de to enhetene kom deretter i operasjon i løpet av august på nye kontrakter. Borgen Dolphin opererer for Addax utenfor Nigeria, mens Knock Nevis opererer for Maersk Oil & Gas utenfor Qatar. FPSO Petróleo Nautipa (50% eiet) opererer på kontrakt for Valco Gabon på Etame-feltet, FPSO Knock Taggart

opererer for Addax i Nigeria, mens FSO/shuttletanker Knock Dee opererer i Sør-Afrika for Petrosa.

Driftsinntektene for FOP i kvartalet utgjorde USD 13,5 millioner (USD 8,7 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 7,6 millioner (USD 6,2 millioner), og resultat før skatt var USD 1,2 millioner (USD 2,6 million). Til tross for høyere inntekter i kvartalet, ble EBITDA svekket hovedsakelig grunnet høyere avskrivninger på bøyelasteren Knock Nevis. Per september utgjorde resultat før skatt USD 7,8 millioner (USD 2,3 millioner).

Energiproduksjon

Energiproduksjon gjennom Fred. Olsen Renewables (FOR) hadde som forventet et negativt resultat før skatt i kvartalet på 10,2 millioner, mens resultatet før skatt per september ble negativt med 46,3 millioner. Resultatet i kvartalet bærer preg av fortsatt høye investeringer i utvikling av nye prosjekter som regnskapsmessig ble kostnadsført løpende.

Energiproduksjonen ved selskapets eksisterende anlegg forløp tilfredsstillende gjennom kvartalet. Anleggsarbeidene ved selskapets to nye vindkraftanlegg i Morayshire i Skottland, Rothes og Paul's Hill er kommet godt i gang og forventes ferdigstilt hhv. 2. kvartal og 4. kvartal 2005. Mens energiproduksjonen fra Rothes forventes igangsatt i 4. kvartal neste år, kan oppstarten ved Paul's Hill komme til å bli noe forsinket som følge av et fremsatt krav fra tredje part om en rettslig prøving av skotske myndigheters behandling av enkelte vilkår i konsesjonen.

FOR ble i 3. kvartal tildelt ytterligere en konsesjon for bygging av en 50 MW vindkraftpark under prosjektnavnet "Mid Hill". Konsesjonen omfatter 25 turbiner lokalisert 16 km vest for Stonehaven i Aberdeenshire i Skottland.

Selskapet har i kvartalet meddelt at man er i forhandlinger om mulig salg av sine 50% eierandeler i de UK baserte mindre vindmølle-anleggene Windy Standard Ltd. og Bears Down Ltd. Disse transaksjonene er betinget av styregodkjenning fra begge parter. FOR har kun vært en finansiell partner i disse prosjektene siden de ble ferdigstilt. Selskapets strategi er å være en aktiv eier og operatør av vindmølleprosjekter og denne strategien ligger fast. Som tidligere meddelt blir prosjektporteføljen løpende vurdert og søkt optimalisert ut fra de muligheter som til enhver tid foreligger på bred europeisk basis.

Tank

Engasjementet innen tank omfatter eierandelen i First Olsen Tankers Ltd (FOTL) som eier 5 suezmax-tankskip. Skipene har i perioden operert i spotmarkedet. Driften har vært tilfredsstillende og fraktmarkedet i kvartalet har vært preget av god etterspørsel og meget gode rater. Det sterke markedet fortsetter inn i årets siste kvartal. Skipene oppnådde en gjennomsnittlig dagrate i kvartalet på USD 41.132 (USD 19.800), mens det tilsvarende tall per 3. kvartal var USD 43.745 (USD 27.900). Totale fraktinntekter i kvartalet utgjorde USD 18,7 millioner (USD 12,9 millioner), og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) utgjorde USD 15,0 millioner (USD 7,5 millioner). Resultat før skatt for kvartalet ble USD 13,8 millioner. Det tilsvarende tall for 3. kvartal 2003 var USD 2,6 millioner (eksklusiv en salgsgevinst på USD 43,4 millioner). Resultatet før skatt per 3.

kvartal utgjorde USD 40,9 millioner (USD 16,0 millioner eksklusiv salgsgevinsten på USD 43,4 millioner).

Etter kvartalets slutt har FOTL meddelt at selskapet har inngått avtale om kjøp av et VLCC-skip på 245.000 dwt, bygget i 1985. Skipet forventes overtatt rundt årsskiftet. Kjøpet er foretatt med sikte på å forfølge prosjektmuligheter innenfor flytende produksjon. Inntil dette eventuelt materialiserer seg, vil skipet fortsatt operere i tankmarkedet.

Transport

Sterling opererte i kvartalet en flyflåte bestående av 12 fly med en gjennomsnittsalder på 4,5 år. I tilsvarende periode for 2003 opererte Sterling 7 fly. Større flyflåte gav en passasjervekst på 53,1% i kvartalet sammenliknet med tilsvarende kvartal i 2003. Per 3 kvartal hadde selskapet fraktet 1.397.574 passasjerer, en økning på 38,7% sammenliknet med 2003. Fordelingen mellom ruteflyvning og charter var hhv. 65% og 35% i kvartalet, og andelen rutepassasjerer som booket via internett utgjorde i samme periode 88% (75%).

Som normalt var 3. kvartal høysesong med god aktivitet og høyere kabinfaktor (79,3% i kvartalet sammenliknet med 75,1% og 72,5% for hhv 1. og 2. kvartal 2004). Markedet var imidlertid fortsatt preget av overkapasitet, prispress samt høye priser på jetfuel. Denne situasjonen har også vedvart inn i årets siste kvartal.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde 610,6 millioner (411,1 millioner), mens de per 3 kvartal utgjorde 1.422,0 millioner (987,5 millioner). Resultatet før skatt i kvartalet var 26,6 millioner (29,1 millioner), mens resultatet per september ble negativt med 56,1 millioner (positivt 5,6 millioner).

Sterling fortsatte i kvartalet med en opptrapping av frekvens på allerede etablerte destinasjoner, som f.eks Las Palmas og Tenerife i vintersesongen. For kommende sommersesong er nye destinasjoner som Faro og Budapest introdusert.

Comarit S.A i Marokko (25% av Bonheur / 25% eid av Ganger Rolf) opererte 5 konvensjonelle passasjerferger på tre faste fergelinjer med utgangspunkt i Marokko til Spania og Frankrike. I sommermånedene mai - september opereres ytterligere en rute mellom Al Hoceima og Almeria. Operasjonen har forløpt tilfredsstillende gjennom kvartalet som er høysesong. For linjen mellom Tanger og Algeciras opphørte poolsamarbeidet fra 15. september. Selskapet hadde et resultat før skatt på 91,6 millioner i kvartalet (73,5), mens resultatet før skatt per september var 57,1 millioner, en økning på 39,3 millioner fra tilsvarende periode i fjor.

Etter salget av de to bulkskipene Western Iris og Western Island omfatter Bulk/Ro-ro virksomheten kun skipet Norcliff. Brutto frakter i kvartalet utgjorde USD 0,3 millioner, per september utgjorde brutto fraktinntekter USD 4,1 millioner. Resultat før skatt per september utgjorde USD 19,6 millioner inklusiv USD 18,7 millioner i gevinst ved salg av de to bulkskipene.

Fritid

Cruisevirksomheten drives gjennom Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (FOCL). Operasjonen av de tre skipene var tilfredsstillende i kvartalet. Skipene har gjennomført vellykkede cruise både i Middelhavet, til Island og Grønland i perioden.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i 3. kvartal utgjorde 92,6 millioner (82,2 millioner). Forbedringen fra tilsvarende periode forrige år skyldes tildels høyere pundkurs både i forhold til USD og NOK, samt positiv effekt av kostnadsbesparelser. Per 3. kvartal utgjorde driftsresultatet (EBITDA) 171,1 millioner (144,7 millioner). Resultat før skatt per september var positivt med 23,5 millioner (16,7 millioner).

Bonheur og Ganger Rolf kjøpte i kvartalet hver en aksjepost på 4,45% i Tusenfryd ASA, og økte dermed sine respektive eierandeler fra 19,95 % til 24,4% (tilsammen 48,8%). Den økte eierandelen medførte at Tusenfryds resultat fra og med september ble konsolidert inn etter egenkapitalmetoden. For september utgjorde Bonheurs andel av resultatet minus 0,8 millioner. Tilsvarende for Ganger Rolf. Tusenfryds samlede resultat per september før skatt (EBT) var 34,9 millioner. Antall besøkende gjester i parken inneværende sesong var på linje med fjoråret.

Øvrige investeringer

Bonheur og Ganger Rolf eier tilsammen 32,6% av konsernet AS Norges Handels & Sjøfartstidende (NHST) som bl.a. utgir Dagens Næringsliv. NHST hadde et resultat på minus 1,9 millioner i kvartalet (minus 6,7 millioner), mens resultatet per 30. september var på 35,4 millioner (15,7 millioner).

Av øvrige investeringer eier Bonheur og Ganger Rolf til sammen 32,9% i Genomar ASA som har eierrettigheter til og utvikler en av verdens ledende avlsstammer av den tropiske ferskvannsfisken Tilapia. Selskapet har solgt rettighetene til en laksestamme i Norge for 6,6 millioner. Resultat per september var positivt med 0,9 millioner.

Fred. Olsen Energy ASA *(2.kvartal 2004 i parentes)*

Driftsinntekter i 3. kvartal 2004 utgjorde 600,4 millioner (546,8 millioner), en økning på 53,6 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Endringen skyldes økte inntekter innen boredivisjonen som følge av at Bideford Dolphin igjen var i arbeid etter utført klassearbeid i 2. kvartal samt økning i inntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester. Imidlertid ble inntektene fra boreriggene Bredford Dolphin og Borgholm Dolphin redusert som følge av at disse avsluttet sine kontrakter i løpet av 2. kvartal. Dessuten var inntektene fra Belford Dolphin lavere i kvartalet, delvis som følge av reparasjon- og modifikasjonsarbeid samt 5 dagers forflytning til ny lokasjon. Reduksjonen i netto inntekt fra Belford Dolphin fra 2. til 3. kvartal utgjorde 27 millioner, hvorav 19 millioner skyldes reduserte inntekter som følge av reparasjons- og modifikasjonsarbeidet og forflytningen.

Driftskostnadene for kvartalet var 463,8 millioner (423,2 millioner), en økning på 40,6 millioner i forhold til foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen var 3,7 millioner høyere enn i 2. kvartal. Innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var driftskostnadene 36,9 millioner høyere enn i foregående kvartal som følge av økt aktivitetsnivå.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i 3. kvartal var 136,6 millioner (123,6 millioner).

Avskrivninger i kvartalet utgjorde 180,3 millioner (175,5 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) for kvartalet viser et underskudd på 43,7 millioner (underskudd på 51,9 millioner).

Netto finanskostnader utgjorde 5,8 millioner (74,3 millioner), inklusive urealiserte valutagevinster knyttet til balanseposter på 45,1 millioner som følge av en svekkelse av dollarkursen mot norske kroner fra 6,94 til 6,72 gjennom kvartalet. I foregående kvartal hadde selskapet urealiserte valutatap på balanseposter på 21,2 millioner.

Resultatet før skatt viser et underskudd på 49,5 millioner (underskudd på 126,2 millioner) og netto resultat for kvartalet viser et underskudd på 46,2 millioner (underskudd på 124,9 millioner).

Netto rentebærende gjeld ved kvartalsslutt utgjorde 2 789 millioner, en reduksjon på 90 millioner i kvartalet.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 526,3 millioner (515,2 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 137,1 millioner (129,7 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. Obligatorisk 5-års klassing av Borgland Dolphin er planlagt i løpet av 4. kvartal 2004.

I september ble virksomheten på Bideford Dolphin stoppet som følge av konflikten mellom Rederiforbundet og Oljearbeidernes Fellessammenslutning (OFS).

I oktober inngikk selskapet intensjonsavtaler om forlengelse av kontraktene for Bideford Dolphin og Borgland Dolphin fra hhv. Norsk Hydro Produksjon a.s og Statoil ASA. Erklæringen fra Norsk Hydro Produksjon gjelder boreriggen Bideford Dolphin og omfatter boring av inntil 9 brønner på norsk kontinentalsokkel, herunder 7 brønner i tilknytning til den planlagte utbyggingen av Fram Øst-feltet. Planlagt oppstart er umiddelbart etter avslutningen av nåværende kontrakt med Norsk Hydro Produksjon i mai 2005. Estimert varighet av boreprogrammet er 19 måneder. Norsk Hydro Produksjon har opsjoner på inntil 24 måneders forlengelse av kontrakten etter fullført boreprogram. Norsk Hydro Produksjon har tatt forbehold om lisenspartnernes og myndighetenes

godkjenning av utbyggingsplanene for Fram Øst-feltet i løpet av våren 2005. Kontraktsverdien er beregnet til ca. NOK 800 millioner (ex. opsjoner).

Statoil har erklært sin opsjon for forlengelse av den nåværende kontrakten for boreriggen Borgland Dolphin fra 31.12.2005 for ett år. Riggen planlegges benyttet for boring i Tampen-området på norsk sokkel. Kontraktsverdien av forlengelsen er estimert til ca. USD 68 millioner.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte arbeidet under et 3 års boreprogram for ONGC i India. Boringen ble påbegynt 30. november 2003.

Borgny Dolphin og Bulford Dolphin fortsatte arbeidet under sine respektive borekontrakter for Pemex i Mexico.

Bredford Dolphin avsluttet arbeidet for Agip Gas BV i Libya 4. mai 2004. Riggen påbegynte i august en 90 dagers kontrakt som boligkvarter offshore Tunis. Deretter vil riggen påbegynne to kontrakter som inkluderer boring av to brønner offshore Spania med antatt varighet på ca. 100 dager.

FOE inngikk i oktober en kontrakt med CNR International (U.K.) Limited for et boreoppdrag av ca. 14 måneders varighet for Byford Dolphin på britisk sokkel. Boreprogrammet forventes å starte i januar 2005 og har en estimert kontraktsverdi på USD 35 millioner.

Byford Dolphin og Borgsten Dolphin er for tiden under forflytning fra Invergordon, Skottland til Harland & Wolff-verftet i Belfast for å påbegynne obligatorisk 5-års klassing.

Borgholm Dolphin var i virksomhet for Pemex i Mexico fra desember 2002 frem til kontrakten utløp 10. juni 2004. Boligheten ble deretter demobilisert fra Mexico til Nordsjøen og blir nå tilbudt i markedet for nye boligkontrakter.

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjontjenester omsatte for 74,1 millioner (31,6 millioner) og hadde et driftsunderskudd før avskrivninger (EBITDA) på 0,5 millioner (underskudd på 6,1 millioner) i kvartalet.

Annet

Styret i Bonheur ASA har i møte den 27. oktober besluttet å foreslå for en ekstraordinær generalforsamling at det vedtas et ekstraordinært utbytte på kr. 5,00 per aksje, bl.a på bakgrunn av et sterkt marked innenfor shippingsegmentet. I tråd med dette vil styret anmode representantskapets ordfører om å innkalle til en ekstraordinær generalforsamling som skal finne sted 17. november 2004. Forutsatt godkjenning av generalforsamlingen, vil utbyttet bli utbetalt av DnB Nor fra 1. desember til de aksjonærer som per 17. november er registrert i selskapets aksjonærregister i DNB Nor.

Når det gjelder eventuelt utbytte i 2005 vil dette bli vurdert av styret som normalt i forbindelse med den ordinære generalforsamling i mai 2005



(NOK millioner)

RESULTATREGNSKAP	KONSERN / CONSOLIDATED					INCOME STATEMENT
	Jul-Sept 2004	Jul-Sept 2003	Jan-Sept 2004	Jan-Sept 2003	Jan-Dec 2003	
Driftsinntekter	130,3	109,9	324,6	275,0	350,5	Revenues
Driftskostnader	-86,4	-72,2	-245,0	-219,7	-293,3	Operating costs
Avskrivninger	-28,8	-20,3	-86,3	-59,8	-110,3	Depreciation
Driftsresultat	15,1	17,4	-6,7	-4,5	-53,1	Operating result
Resultat fra tilkn. selskaper 1)	98,3	382,3	336,0	223,2	187,6	Result from associated companies
Resultat før finans	113,4	399,7	329,3	218,7	134,4	Result before finance
Finansinntekter	7,5	54,4	47,0	88,7	104,5	Financial revenues
Finanskostnader	1,6	-31,5	-60,1	-102,6	-104,3	Financial costs
Netto finansposter	9,1	22,9	-13,1	-13,9	0,3	Net financial items
Resultat før skatt	122,5	422,6	316,2	204,8	134,7	Result before tax
Estimert skatteinntekt /-kostnad	-6,6	-21,8	12,2	-32,4	-17,4	Estimated tax income /-cost
Resultat etter skatt	115,9	400,8	328,4	172,4	117,3	Result after tax
Herav minoritetsinteresser	-	-0,1	-	-0,2	-0,2	Hereof minority interests
Herav majoritetsinteresser	115,9	400,9	328,4	172,7	117,5	Hereof majority interests
Resultat/Utvannet resultat pr.aksje (NOK)	11,33	39,13	32,07	16,83	11,46	Earnings/Diluted earnings per share (NOK)

1) Resultat fra tilknyttede selskaper inkluderer kr 9,6 millioner i utsatt skattekostnad.

1) Result from associated companies includes NOK 9,6 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:	(Amounts in NOK million)			BALANCE SHEET as per:
	30.09.2004	30.09.2003	31.12.2003	
Immaterielle eiendeler	55,2	59,3	34,9	Intangible fixed assets
Varige driftsmidler	1.012,3	824,8	949,6	Tangible fixed assets
Investeringer i tilknyttede selskaper	4.044,3	3.782,1	3.671,1	Investments in associated companies
Finansielle anleggsmidler	476,5	430,5	412,9	Financial fixed assets
Anleggsmidler	5.588,3	5.096,7	5.068,6	Fixed assets
Fordringer	77,8	58,2	71,5	Receivables
Investeringer	9,0	68,9	59,9	Investments
Andre omløpsmidler	6,9	27,9	8,9	Other current assets
Bankinnskudd, kontanter o.l.	143,8	225,3	180,5	Bank deposit, cash and cash equivalents
Omløpsmidler	237,5	380,3	320,8	Current assets
Sum eiendeler	5.825,8	5.477,0	5.389,4	Total assets
Aksjekapital	51,2	51,2	51,0	Share capital
Opptjent egenkapital (inkl. minoritet)	4.128,2	3.965,0	3.730,0	Retained capital (incl. minority)
Egenkapital	4.179,4	4.016,2	3.781,0	Equity
Langsiktig rentebærende gjeld	1.414,2	1.052,1	1.261,3	Long term interest bearing debt
Annen langsiktig gjeld	32,7	197,1	32,8	Other long term debt
Langsiktig gjeld	1.446,9	1.249,2	1.294,1	Long term debt
Kortsiktig gjeld	137,57	159,20	258,7	Short term liabilities
Kortsiktig rentebærende gjeld	62,0	52,4	55,6	Short term interest bearing debt
Kortsiktig gjeld	199,6	211,6	314,3	Short term liabilities
Sum gjeld og egenkapital	5.825,8	5.477,0	5.389,4	Total equity and liabilities

Oslo, 27 oktober 2004
Styret/The Board

BONHEUR ASA
SEGMENTINFORMASJON - KONSERN
CONSOLIDATED SEGMENT INFORMATION

(NOK millioner)	EBITDA						EBIT			
	Driftsinntekter Revenues		Driftskostnader Operating costs		Driftsresultat før avskrivninger Oper.res. before depr.		Avskrivninger Depreciation		Driftsresultat Operating result	
	Jul-Sept 04	Jul-Sept 03	Jul-Sept 04	Jul-Sept 03	Jul-Sept 04	Jul-Sept 03	Jul-Sept 04	Jul-Sept 03	Jul-Sept 04	Jul-Sept 03
3.kvartal / 3.qtr. only										
Bruttokonsoliderte /Gross consolidated										
Energitjenester/ Energy services	4,0	1,2	-4,0	-1,9	0,0	-0,7	-7,5	-6,1	-7,5	-6,8
Energiproduksjon / Energy production	8,1	1,1	-8,3	-2,6	-0,1	-1,5	-4,8	-1,1	-5,0	-2,5
Tank / Tank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport / Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fritid / Leisure	117,8	106,8	-71,5	-64,6	46,3	42,2	-15,6	-12,3	30,7	29,9
Øvrige investeringer / Other investments	0,4	0,9	-2,7	-2,9	-2,3	-2,0	-0,8	-0,9	-3,2	-2,9
Sum bruttokonsolidert / Total gross consolidated	130,2	110,0	-86,4	-71,9	43,8	38,1	-28,7	-20,3	15,1	17,8
Tilknyttede selskaper / Associated companies										
Energitjenester/ Energy services	234,3	117,2	-167,3	-86,5	67,0	30,7	-78,4	-49,2	-11,4	-18,5
Energiproduksjon / Energy production	2,9	2,0	-1,0	-0,8	2,0	1,2	-1,2	-1,2	0,8	0,0
Tank / Tank	64,2	35,6	-10,3	-19,1	53,9	16,4	-12,8	-11,6	41,1	4,8
Transport / Transport	377,6	279,8	-332,8	-216,6	44,8	63,3	-8,0	-21,2	35,5	42,1
Fritid / Leisure	1,3	1,6	-2,1	-1,3	-0,8	0,3	0,0	0,0	-0,8	0,3
Øvrige investeringer / Other investments	60,8	50,5	-40,8	-33,8	20,0	16,6	-12,9	-9,1	7,1	7,6
Sum tilknyttede / Total associated companies	741,1	486,6	-554,2	-358,1	186,9	128,5	-113,2	-92,2	72,4	36,3

(NOK millioner)	EBITDA						EBIT			
	Driftsinntekter Revenues		Driftskostnader Operating costs		Driftsresultat før avskrivninger Oper.res. before depr.		Avskrivninger Depreciation		Driftsresultat Operating result	
	Jan-Sept 04	Jan-Sept 03	Jan-Sept 04	Jan-Sept 03	Jan-Sept 04	Jan-Sept 03	Jan-Sept 04	Jan-Sept 03	Jan-Sept 04	Jan-Sept 03
Per 3. kvartal / As per 3 qtr.										
Bruttokonsoliderte /Gross consolidated										
Energitjenester/ Energy services	13,1	2,9	-11,5	-8,2	1,6	-5,4	-22,5	-18,3	-20,8	-23,6
Energiproduksjon / Energy production	14,9	3,8	-15,7	-7,2	-0,8	-3,4	-15,6	-3,1	-16,3	-6,5
Tank / Tank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transport / Transport	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fritid / Leisure	294,7	266,8	-208,4	-193,7	86,3	73,2	-45,7	-35,7	40,6	37,5
Øvrige investeringer / Other investments	1,9	1,6	-9,4	-10,6	-7,6	-9,0	-2,6	-2,7	-10,1	-11,8
Sum bruttokonsolidert / Total gross consolidated	324,6	275,0	-245,0	-219,7	79,6	55,3	-86,3	-59,8	-6,7	-4,5
Tilknyttede selskaper / Associated companies										
Energitjenester/ Energy services	672,0	408,8	-460,5	-304,4	211,6	104,4	-192,7	-189,3	18,9	-84,9
Energiproduksjon / Energy production	9,9	8,7	-2,6	-2,5	7,4	6,3	-3,1	-2,8	4,3	3,4
Tank / Tank	205,3	207,5	-36,0	-75,5	169,3	132,0	-39,1	-64,7	130,2	222,0
Transport / Transport	846,9	588,4	-825,5	-537,4	21,4	51,0	-25,5	-33,7	60,1	17,3
Fritid / Leisure	3,9	4,1	-4,6	-3,9	-0,8	0,3	0,0	0,0	-0,8	0,3
Øvrige investeringer / Other investments	153,2	130,1	-114,7	-103,3	38,5	26,8	-38,5	-26,7	-0,1	0,2
Sum tilknyttede / Total associated companies	1.891,2	1.347,8	-1.443,9	-1.027,0	447,4	320,8	-299,0	-317,3	212,6	158,3



Kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK millioner)

Jan-Sept
2004 Jan-Sept
2003

Cash flow statement

(Amounts in NOK million)

<i>Likvider fra driften:</i>			<i>Cash from operations:</i>
Resultat før skatt	316,2	204,8	Result before tax
Gevinst/tap salg anleggsmidler/verdipapirer	-11,3	-4,8	Gain/loss on sale of fixed assets
Avskrivninger/nedskr. anleggsmidler	86,3	59,8	Depreciation of fixed assets
Resultat tilknyttede selskaper	-336,0	-223,2	Results from associated companies
Urealisert kursgevinst/-tap	4,8	70,1	Unrealized currency gain/loss
Sum tilført fra årets virksomhet	60,0	106,7	Total cash flow from operations
Endring lager,debitorer, kreditorer	-4,4	-101,1	Change inventory, debtors and creditors
Netto likviditetsendring fra driften	55,6	5,6	Net cash flow from operations
<i>Salg/ investeringer anleggsmidler:</i>			<i>Sale/ investments in fixed assets:</i>
Netto investering driftsmidler/verdipapirer	-213,0	-106,3	Net investments in fixed assets
Endring andre anleggsmidler	29,6	123,2	Change in other long term assets
Netto likviditetsendring fra investeringer	-183,4	16,9	Net cash flow from investments
<i>Finansiering:</i>			<i>Financing:</i>
Opptak av gjeld	224,3	158,7	Increase in debt
Nedbetaling av gjeld	-82,2	-70,2	Repayment of debt
Utbetalt utbytte	-51,0	-51,2	Dividends paid
Netto likviditetsendring fra finansiering	91,1	37,3	Net change in financing
Netto endring i likvider	-36,7	59,8	Net change in cash and bank deposits
Likviditetsbeholdning 1. januar	180,5	165,5	Cash and bank deposits 1. January
Likviditetsbeholdning 30. september	143,8	225,3	Cash and bank deposits 30. September

Egenkapital

(Beløp i NOK millioner.)

Jan-Sept
2004 Jan-Sept
2003

Equity

(Amounts in NOK million)

Inngående balanse	3.781	3.764	Opening balance
Årets resultat	329	173	Result for the year
Kursdifferanser ved konsolidering	56	79	Currency translation differences
Endring i minoritetsinteresser	0	-1	Changes of minority interests
Annet	14	0	Other
Utgående balanse	4.179	4.015	Closing balance