



Kvartalsrapport pr. 4. kvartal 2006
Tide ASA



Tide- fusjonen endelig en realitet.

Innledning

Onsdag ettermiddag 25. oktober 2006 mottok HSD ASA og Gaia Trafikk AS meldingen om at Konkurransetilsynet ikke fant grunnlag for å gripe inn mot fusjonsplanene. Tide ASA og Tide- konsernet, et av Norges største selskaper innen kollektivtransport og reiseliv, ble dermed en realitet fra og med 3. november 2006.

Finansielle forhold

Proforma regnskap

Det er utarbeidet et proforma regnskap som viser selskapets økonomiske stilling gitt at fusjonen mellom Gaia og HSD hadde skjedd 01.01.05. Dette regnskapet viser et ordinært resultat for 2006 på NOK 120,4 mill. Til fratrekk i dette resultatet kommer fusjonskostnader med NOK 13,1 mill. og avskrivninger av merverdier som oppstod i forbindelse med fusjonen på NOK 34,0 mill. Det endelige regnskapet for 2006 inneholder også utbetaling av bonuser til de ansatte med NOK 12,7 mill. for året 2005. De tre siste postene summerer seg til NOK 59,8 mill. Korrigert for dette leverer Tide et proforma resultat på NOK 60,6 mill. før skatt.

Fusjonen

Fusjonen hadde regnskapsmessig effekt fra og med november 2006. Dette innebærer at Gaia konsernets resultat pr oktober på NOK 54,4 mill. før skatt inngår i Tide konsernets åpningsbalanse. Det ordinære regnskapet for Tide viser derfor et lavere resultat enn proforma regnskapet, altså et årsresultat før skatt på NOK 28,3 mill.

Utvikling i datterselskap

Etter fusjonstidspunktet i november, har det også pågått et arbeid med å etablere den nye strukturen med de tre hovedvirksomhetsområdene buss- og sjøtransport samt reiseliv. Dette arbeidet vil være avsluttet primo 2007, men ny struktur vil være operativ fra og med 1. januar 2007. For 4. kvartal 2006 inngår derfor resultatet fra Tide Reiser AS i segmentrapporteringen under Buss.

Tide Sjø AS som driver 18 fergesamband i Hordaland samt hurtigbåtsamband i Hordaland og Rogaland, har i 4. kvartal totalt sett hatt en tilfredsstillende driftsutvikling. Rutestrukturen i hurtigbåtdriften ble lagt om med virkning fra og med 1. januar 2006. Utviklingen har blant annet på grunn av fortsatt inntektssvikt, heller ikke i dette kvartalet gitt tilfredsstillende resultat.

Sammen med Stavangerske AS eier Tide Sjø anbudsselskapet Nor- Ferjer AS som startet opp driften i anbudsrueten Volda-Folkestad 1. januar 2006. Resultatutviklingen har i fjerde kvartal 2006 vært positiv med et perioderesultat på NOK 0,9 mill. Akkumulert pr. 31. desember 2006 utgjør resultatet før skatt - NOK 0,3 mill. hvorav 50 % inngår i Tide Sjø AS sitt regnskap.

Tide Buss AS driver rute- og ekspressbussvirksomhet i Hordaland, Rogaland og Sogn & Fjordane. Selskapet har hatt en positiv resultatutvikling dette kvartalet. Selskapet Haugaland Buss AS som startet opp anbudsdriften i området i og rundt Haugesund 1. januar 2006 har i 4. kvartal en negativ resultatutvikling med samlet - NOK 1,5 mill. Akkumulert for året er resultatet før skatt - NOK 8,8 mill. Selskapet er pr. 31.12.06 en heleid datter av Tide Buss AS.

Investeringer og likviditet

Konsernet har pr. 4. kvartal 2006 investert for NOK 373 mill. Investeringene gjelder i all hovedsak to nye ferjer, en ny hurtigbåt og nytt bussmateriell. Likviditeten i selskapet var pr. 31.12.06 på NOK 266,6 mill. I tillegg kommer ubenyttet trekkrettighet på NOK 50 mill.

Regnskapsprinsipper

Kvartalsregnskapet for fjerde kvartal 2006 med sammenligningstall, er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som i siste årsregnskap, dvs. i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting og gjeldende IFRS standarder og fortolkninger. Perioderegnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med avlagt konsernregnskap for 2005.

Tidligere datterselskap HSD Transport AS ble solgt i november 2005. Konsernet har derfor omarbeidet fjerde kvartal 2005 der inntekter og kostnader for dette selskapet for sammenligningsformål, ikke er medtatt.

Det er utarbeidet proforma tall for å illustrere hovedeffektene som fusjonen mellom HSD ASA og Gaia Trafikk AS ville ha hatt dersom fusjonen hadde vært gjennomført fra og med 01.01.2005. Det presiseres at proforma regnskapsinformasjon er basert på en hypotetisk situasjon og representerer ikke faktisk konsoliderte regnskaper for selskapene for periodene 2005 og 2006, samt 4. kvartal 2005 og 4. kvartal 2006.

Hendelser etter siste balansedag

I slutten av januar 2007 ble hele beholdningen av egne aksjer solgt. Nettoprovenyet fra salget utgjorde NOK 42,4 mill.

Markedsforhold og fremtidsutsikter

Selskapene i det nye konsernet har i 2006 hatt en positiv utvikling når det gjelder antall reisende. Totalt ble det fraktet 44,3 mill. passasjerer mot 44,0 mill. i 2005. Antall kjøretøy på ferjene utgjorde tilsvarende 4,7 mill. mot 4,5 mill. i 2005.

Det nye konsernet fortsetter sitt arbeid med å tilpasse selskapet til den nye konkurransesituasjonen. Arbeidet med å samordne de to selskapene pågår for fullt. Det er blant annet i denne sammenheng et uttalt mål om å nå et årlig synergieresultat på NOK 66 mill. fra og med 01.01.2009.

Det strategiske målet om å etablere et stort transportselskap med base på vestlandet, har fortsatt høy prioritet. Vi viser i denne sammenheng til pågående samtaler med Stavangerske AS, ref. tidligere børsmelding.

Bergen, 23. februar 2007

Tide ASA

Proformaregnskap

RESULTATREGNSKAP i 1000 kr	Proforma informasjon HSD/Gaia			
	31.12.2006	31.12.2005	4. kv 2006	4. kv 2005
Driftsinntekter	2 163 418	2 084 772	514 873	543 727
Netto salgsgevinster	5 851	12 471	5 079	147
Driftskostnader	-1 898 758	-1 809 820	-463 414	-472 754
Ordinære avskrivninger	-180 130	-178 167	-35 722	-28 896
Avskrivning immaterielle eiendeler	-14 577	-22 047	-14 577	-14 680
Driftsresultat	75 805	87 209	6 239	27 544
Finansinntekter	12 751	6 804	5 077	2 266
Finanskostnader	-27 940	-21 691	-9 566	-7 141
Netto finansposter	-15 189	-14 887	-4 489	-4 875
Resultat av videreført virks. f. skatt	60 616	72 322	1 750	22 669
Skattekostnad	-18 112	-23 642	-1 630	-9 739
Periodisens resultat	42 504	48 680	120	12 930
Perioderesultat videreført virksomhet	42 504	48 680	120	12 930
Minoritetens andel av resultatet	-234	-154	-419	-567

Resultatregnskap

RESULTATREGNSKAP i 1000 kr	Tide Konsern			
	31.12.2006	31.12.2005	4. kv 2006	4. kv 2005
Driftsinntekter	1 702 055	1 549 970	509 367	397 312
Netto salgsgevinster	5 613	12 056	5 096	152
Driftskostnader	-1 519 138	-1 352 024	-470 548	-350 500
Ordinære avskrivninger	-134 939	-128 994	-39 915	-31 937
Avskrivning immaterielle eiendeler	-8 789	-7 470	-8 789	-103
Driftsresultat	44 802	73 538	-4 789	14 924
Finansinntekter	8 804	3 046	3 094	368
Finanskostnader	-25 334	-20 160	-8 798	-6 810
Netto finansposter	-16 530	-17 114	-5 704	-6 442
Ordinært resultat før skattekostnad	28 272	56 424	-10 493	8 482
Resultat ved avvirket virksomhet		23 591		
Sum resultat før skatt	28 272	80 015	-10 493	8 482
Skattekostnad på ordinært resultat	8 033	17 152	-2 821	3 728
Årsresultat inkl solgt virksomhet	20 239	62 863	-7 672	4 754
Årsresultat videreført virksomhet	20 239	39 272	-7 672	4 754
Minoritetens andel av resultatet	-75	-154	63	-567

Antall aksjer ved periodeslutt	1 358 842	877 208	1 358 842	877 208
Beholdning egne aksjer ved periodeslutt	97 248	50 227	97 248	50 227
Resultat pr aksje eks. egne aksjer	22,50	76,02	-6,88	5,75
Utvannet resultat pr aksje eks. egne aksjer	22,50	76,02	-6,88	5,75
Netto rentebærende gjeld	382 562	263 945		

Resultat for virksomhetene

Tall i NOK 1 000

	Ferge			
	Pr 31.12.06	Pr 31.12.05	4. Kv. 2006	4. Kv 2005
Inntekter fra salg i alt	672 655	629 633	168 728	159 813
Driftskostnader i alt	608 297	577 216	150 505	152 214
Driftsresultat	64 358	52 417	18 223	7 599
Netto finans	-4 796	-8 437	-1 384	-3 226
Skattekostnad	16 656	17 212	4 694	6 121
Resultat	42 906	26 768	12 145	-1 748
Eiendeler	473 430	415 584	473 430	415 584
Gjeld	399 717	89 466	399 717	89 466
Investeringer	129 317	13 563	87 251	11 072
	Hurtigbåt			
	Pr 31.12.06	Pr 31.12.05	4. Kv. 2006	4. Kv 2005
Inntekter fra salg i alt	145 080	168 546	34 690	41 989
Driftskostnader i alt	155 128	174 094	41 432	51 075
Driftsresultat	-10 048	-5 548	-6 742	-9 086
Netto finans	-185	985	-97	-39
Skattekostnad	-2 850	-1 278	-1 900	-2 555
Resultat	-7 383	-3 285	-4 939	-6 570
Eiendeler	94 790	82 067	94 790	82 067
Gjeld	44 645	39 214	44 645	39 214
Investeringer	39 585	1 088	38 774	1 088
	Buss			
	Pr 31.12.06	Pr 31.12.05	4. Kv. 2006	4. Kv 2005
Inntekter fra salg i alt	853 831	719 917	308 800	201 331
Driftskostnader i alt	829 103	692 323	299 863	195 414
Driftsresultat	24 728	27 594	8 937	5 917
Netto finans	-3 908	-4 253	1 521	-949
Skattekostnad	4 232	8 691	1 331	3 547
Resultat	16 588	14 650	9 127	1 421
Eiendeler	1 359 029	522 615	1 359 029	522 615
Gjeld	882 149	424 274	882 149	424 274
Investeringer	201 515	128 589	152 139	87 366

	Andre avdelinger			
	Pr 31.12.06	Pr 31.12.05	4. Kv. 2006	4. Kv. 2005
Inntekter fra salg i alt	76 566	96 519	10 933	19 127
Driftskostnader i alt	110 802	97 444	35 623	8 633
Driftsresultat	-34 236	-925	-24 690	10 494
Netto finans	-7 641	-5 409	-5 743	-2 228
Resultat avviklet virksomhet		23 591		
Skattekostnad	-10 005	-7 473	-6 946	-3 385
Resultat	-31 872	1 139	-23 487	11 651
Eiendeler	348 905	387 356	348 905	387 356
Gjeld	163 246	189 647	163 246	189 647
Investeringer	2 288	9 428	1 024	1 181
	Elimineringer			
	Pr 31.12.06	Pr 31.12.05	4. Kv. 2006	4. Kv. 2005
Inntekter fra salg i alt	-46 077	-64 645	-13 784	-24 948
Driftskostnader i alt	-46 077	-64 645	-13 784	-24 948
Driftsresultat	0	0	0	0
Netto finans				
Skattekostnad				
Resultat	0	0	0	0
Eiendeler	-395 181	-332 336	-388 727	-133 169
Gjeld	-135 126	-163 519	-128 672	35 648
Investeringer				
	Konsern			
	Pr 31.12.06	Pr 31.12.05	4. Kv. 2006	4. Kv. 2005
Inntekter fra salg i alt	1 702 055	1 549 970	509 367	397 312
Driftskostnader i alt	1 657 253	1 476 432	514 156	382 388
Driftsresultat	44 803	73 538	-4 789	14 924
Netto finans	-16 530	-17 114	-5 703	-6 442
Resultat avviklet virksomhet		23 591		
Skattekostnad	8 033	17 152	-2 821	3 728
Resultat	20 240	39 272	-7 671	4 754
Eiendeler	1 880 973	1 075 286	1 880 973	1 075 286
Gjeld	1 354 631	818 786	1 354 631	818 786
Investeringer	372 705	152 668	279 188	100 707

Balanse

BALANSE i 1000 kr	Tide konsern	
	31.12.2006	31.12.2005
Immaterielle eiendeler	105 538	9 274
Varige driftsmidler	1 267 374	714 611
Finansielle anleggsmidler	50 926	37 888
Sum anleggsmidler	1 423 838	761 773
Varer	22 808	13 366
Fordringer	167 752	147 878
Kontanter og bankinnskudd	266 638	152 269
Sum omløpsmidler	457 198	313 513
Sum eiendeler	1 881 036	1 075 286
Innskutt egenkapital	294 016	41 921
Opptjent egenkapital	232 389	215 023
Minoritetsinteresser	-234	-444
Sum egenkapital	526 171	256 500
Avsetning for forpliktelser	242 991	47 752
Annen langsiktig gjeld	535 881	316 911
Kortsiktig gjeld	575 994	454 124
Sum gjeld og egenkapital	1 881 036	1 075 286

Egenkapitalandel 28,0 23,9

Avstemming egenkapital

	Konsern 31.12.2006
EK inkl. min. interesser pr. 01.01	256 501
Emisjon inkl. overkurs	257 680
Transaksjonskostnader Fusjon	-4 645
Utbytte 2006	-12 405
Verdiregulering aksjer	17 320
Endring fond for sikringsreserve	8 119
Egne aksjer ervervet ved fusjon	-17 397
Minoritetens andel av kapitalinnskudd	415
Andre endringer r mot EK	344
Årsresultat etter skatt	20 239
EK inkl. min. interesser pr. 31.12	526 171

Kontantstrømanalyse

	Tide Konsern			
	31.12.2006	31.12.2005	4. Kv 2006	4. Kv 2005
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	141 067	145 751	91 436	45 777
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-212 583	-63 234	-124 004	-19 221
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	185 885	7 893	190 528	38 739
Netto endring likvider gjennom året	114 369	90 410	157 960	65 295
Kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	152 269	61 859	0	0
Kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	266 638	152 269	266 638	152 269

Kontantstrømanalysen er utarbeidet etter den indirekte metoden

Oppkjøpsnote
Fusjon med andre selskaper

Selskap	Organisasjonsnr.	Land	Økning i eierandel	Virksomhet	Vederlag (NOK 1.000)
Gaia Trafikk AS	910 363 239	Norge	92 %	Kollektivtransport	300 408

HSD ASA og Gaia Trafikk AS fusjonerte med regnskapsmessig virkning 25.10.06, der HSD ASA etter god regnskapsskikk ble regnet som overtagende selskap. I henhold til allmennaksjelovens kapittel 13 ble samtlige av Gaia Trafikk AS' eiendeler, rettigheter og forpliktelser overdratt i sin helhet til HSD ASA pr dette tidspunkt mot fusjonsvederlag til aksjonærene i Gaia Trafikk AS. Som en følge av fusjonen ble Gaia Trafikk AS oppløst. HSD ASA skiftet deretter navn til Tide ASA 04.11.06. Fusjonen fyller vilkårene for skattemessig kontinuitet, og skattemessig virkningstidspunkt for fusjonen er 01.01.06. Fusjonen anses regnskapsmessig som en transaksjon og Gaia Trafikk AS' eiendeler, rettigheter og forpliktelser er regnskapsført til virkelig verdi etter oppkjøpsmetoden.

Vederlag

De enkelte aksjonærene i Gaia Trafikk AS ble tilbudt å motta kontantvederlag for inntil 20% av det samlede vederlaget ved fusjonen. Vederlag utover dette ble ytt i form av aksjer i HSD ASA. Samlet vederlag ble fordelt på følgende måte:

Nye aksjer, 481.634 å pålydende NOK 20,-	9 632 680
Nye aksjer, overkurs	243 536 740
Kontantvederlag	42 728 766
Samlet vederlag til aksjonærende i Gaia Trafikk AS	295 898 186
Fusjonskostnader (etter skatt)	4 510 027
Samlet vederlag	300 408 213

Fusjonskostnadene inkluderer blant annet konsulentbistand, revisjon og juridisk bistand og er tillagt anskaffelseskost, mens utgifter knyttet til emisjonen på NOK 0,2 mill, er regnskapsført direkte mot egenkapitalen, og dermed ikke inkludert i anskaffelseskost.

Fusjonsvederlaget ble fastsatt etter forhandlinger mellom HSD ASA og Gaia Trafikk AS ved selskapenes ledelser og styrer. Partene ble i fellesskap bistått av ABG Sundal Collier for beregning av bytteforhold ved fusjonen. Bytteforholdet på 57,5/42,5, hvor HSD ASA er vurdert høyest, ble fastsatt basert på en totalvurdering av selskapenes markedsverdier, deres fremtidige inntjeningspotensial og verdiene av de inntekts- og kostnadssynergier som fusjonen forventes å realisere.

Børskursen for selskapets aksjer pr 25.10.06 var NOK 330. Dette ville utgjort et vederlag på totalt NOK 159 mill dersom børskursen hadde blitt lagt til grunn for kapitalutvidelsen i fusjonen. På grunn av at partene hadde fremforhandlet et bytteforhold som etter partenes mening var representativt for verdiene, ble bytteforholdet og de tilhørende verdier lagt til grunn også ved endelig oppgjør. Børskursen på selskapets aksjer ble imidlertid vurdert som et av flere momenter i forhandlingene om bytteforholdet.

Konsernet eide på fusjonstidspunktet 7,9% av aksjene i Gaia Trafikk AS. I forkant av fusjonen ble disse aksjene verdiregulert til den samme virkelige verdi som ble lagt til grunn i fusjonen.

Verdivurderinger

Gaia Trafikk AS pr 25.10.06 (beløp i NOK 1.000)		Bokført verdi	Virkelig verdi	Merverdi
Goodwill	e)	0	39 321	39 321
Markedsrelaterte immaterielle eiendeler	c)	0	25 688	25 688
Utsatt skattefordel	d)	32 682	0	-32 682
Fast eiendom	b)	34 614	195 000	160 386
Transportmidler	b)	187 064	237 556	50 492
Investeringer i tilknyttede selskaper		22 611	22 611	0
Investeringer i aksjer og andeler	a)	17 661	19 174	1 513
Langsiktige fordringer		2 421	2 421	0
Sum anleggsmidler		297 053	541 771	244 718
Varer		8 148	8 148	0
Kortsiktige fordringer		88 133	88 133	0
Kontanter og bankinnskudd		115 685	115 685	0
Sum omløpsmidler		211 966	211 966	0
Sum eiendeler		509 019	753 737	244 718
Innskutt egenkapital		6 662	6 662	0
Opptjent egenkapital	f)	104 963	316 125	211 162
Sum egenkapital		111 625	322 787	211 162
Utsatt skatt	d)	0	33 556	33 556
Pensjonsforpliktelser		114 169	114 169	0
Gjeld til finansinstitusjoner		85 350	85 350	0
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser		199 519	233 075	33 556
Leverandørgjeld		18 781	18 781	0
Betalbar skatt		14 565	14 565	0
Skyldige offentlige avgifter		26 724	26 724	0
Annen kortsiktig gjeld		137 806	137 806	0
Sum kortsiktig gjeld		197 876	197 876	0
Sum gjeld		397 395	430 951	33 556
Sum gjeld og egenkapital		509 020	753 738	244 718

Utfyllende forklaringer til merverdiene:

- a) I forhold til bokførte verdier på finansielle anleggsmidler er det i fordelingen av virkelig verdi tatt hensyn til siste kjente omsetningskurs på en av aksjeinvesteringene i Gaia Trafikk AS. Denne omsetningskursen er lagt til grunn i verdsettelsen.
- b) Merverdiene på varige driftsmidler er fordelt som følger:

Tomter	101 853
Bygninger	58 533
Transportmidler	50 492
Sum	210 878

De virkelige verdiene på fast eiendom er basert på takster foretatt av uavhengige meglere, mens transportmidlene er vurdert til gjennomsnittlig antatt markedsverdi basert på verdsettelse innhentet fra partenes finansielle rådgivere. Merverdiene knyttet til bygninger avskrives over tyve år og for transportmidler over tre år, mens merverdien på tomter ikke avskrives.

- c) Merverdiene på de markedsrelaterte immaterielle eiendelene er fordelt som følger:

Kystbussen	13 889
Flybussen	4 167
Merkevaren Gaia	7 632
Sum	25 688

Kystbussen

I verdsettelsen er det tatt utgangspunkt i et kapitalbehov på NOK 31,7 mill for bussparken som tilhører aktiviteten i Kystbussen. Selskapets ordinære finansieringsgrad er som et utgangspunkt 70%. Fremmedfinansieringen utgjør følgelig NOK 22,2 mill. Forventet EBITDA for Kystbussen er NOK 9,2 mill. Ved bruk av et avkastningskrav til totalkapitalen på 14,5% blir verdien på Kystbussen totalt sett vurdert til NOK 63,1 mill før fradrag av nevnte fremmedfinansiering. Nettoverdien for hele Kystbussen blir da NOK 40,9 mill. Gaia Trafikk AS sin andel er verdsatt til NOK 13,9 mill. før skatt. Verdien vil bli avskrevet over fem år.

Flybussen

Verdien på Flybussen er satt til forventet inntjening ut konsesjonsperioden, 31.12.07. Verdien vil bli avskrevet over samme periode.

Merkevaren Gaia

Basert på selskapets erfaringer er merkevaren satt til antatte kostnader ved lansering av et nytt merkenavn, hensyntatt den markedsstrategi som selskapet her har funnet naturlig. Merkevaren blir avskrevet fullt ut i 2006, siden merkevaren Gaia ikke lenger skal benyttes av konsernet.

- d) Merverdien på utsatt skattefordel/skatt tilsvarende skatteeffekten (28%) av merverdiene omtalt over under punkt b) og c).
- e) Goodwill er bestemt residualt, ved gjenværende differanse mellom identifiserte verdier og vederlaget. Goodwill inneholder blant annet fusjonskostnader og verdien av den samlede arbeidsstokken i Gaia-konsernet på ca 1.100 personer. Forventede synergier av fusjonen, blant annet i form av sparte kostnader for den sammenslåtte virksomheten, inngår også i den beregnede goodwillen. Verdien av goodwill vil ikke bli avskrevet, men vurdert for nedskrivning i tråd med konsernets generelle regnskapsprinsipper. Denne goodwillposten relaterer seg til rutebusskjøring i Bergen kommune.

Resultateffekter av fusjonen

Resultatet i tidligere Gaia Trafikk AS-konsernet i perioden 25.10. - 31.12.06 utgjør NOK 1.954.000. Dette er innarbeidet i Tide ASAs resultat for perioden.