

BONHEUR ASA

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2009

FORELØPIG ÅRSMELDING 2009

Kommentarer til regnskapet for Bonheur ASA

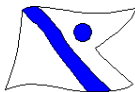
Konsernregnskapet for 4. kvartal 2009 og for året 2009 omfatter Bonheur ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede foretak.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2008 i parentes.

Hovedpunkter 4. kvartal 2009:

(Tall i NOK)

- o Driftsinntektene var NOK 1 933 millioner (NOK 2 823 millioner)
- o EBITDA var NOK 629 millioner (NOK 1 482 millioner)
- o Driftsresultatet (EBIT) var NOK 115 millioner (NOK 923 millioner)
- o Netto resultat etter skatt var NOK 195 millioner (negativt NOK 9 millioner)
- o Fortjeneste per aksje var NOK 2,50 (negativt NOK 4,50)
- o Bonheur ASA fullførte i desember en emisjon av et usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner, garantert av Ganger Rolf ASA
- o Regnskapet inkluderer NOK 113 millioner i reversert skattekostnad som følge av Høyesterettsdom
- o Foreslått betaling av utbytte med NOK 7,00 per aksje



BONHEUR ASA

Finansiell informasjon

Som en konsekvens av at Bonheur ASA eier mer enn 50% av aksjene i Ganger Rolf ASA er Ganger Rolf ASA regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur ASA. Da Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA eier sine viktigste investeringer i fellesskap, førte eierstrukturen også til full regnskapsmessig konsolidering av en rekke selskaper.

Finansielle nøkkeltall (tall i NOK millioner unntatt fortjeneste per aksje)	4 kv. 09	4. kv. 08	Per 4.kv.09	Per 4. kv.08
Driftsinntekter	1 932,9	2 823,0	9 844,6	8 413,4
EBITDA	629,1	1 482,1	4 581,9	3 690,9
EBIT	114,5	923,3	2 852,6	2 450,5
Netto resultat etter skatt	194,9	-9,1	2 357,2	1 727,2
Majoritetens andel av netto resultat 1)	81,9	-144,6	895,2	643,2
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	32 345 668	32 345 668	32 345 668	32 345 668
Basis / utvannet resultat per aksje (NOK)	2,50	-4,50	27,70	19,9
Rentebærende gjeld			14 002,0	15 560,1

[1] Minoritetsinteressene består av 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA (FOE), 37,87% i Ganger Rolf ASA, 38,11% i Fred. Olsen Production ASA (FOP), 47,13% i GenoMar AS og 0,37% i Oceanlink Ltd.

Konsernets driftsinntekter beløp seg til NOK 1 933 millioner (NOK 2 823 millioner) i kvartalet og NOK 9 845 millioner (NOK 8413 millioner) for året. Inntektsnedgangen i forhold til 4. kvartal i fjor er i hovedsak relatert til lavere inntekter innen Offshore boring, Fornybar energi og Cruise, delvis oppveid av høyere inntekter innen shipping. Nedgangen er i hovedsak relatert til lavere valutakurs for USD og GBP mot NOK, lavere utnyttelse av boreriggene i kvartalet grunnet klassefornyelse og mindre vindressurser innen Fornybar energi.

Driftsresultat før renter, skatt, avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA) var NOK 629 millioner (NOK 1 482 millioner) i kvartalet og NOK 4 582 millioner (NOK 3 691 millioner) for året. Fred. Olsen Energy med datterselskaper (FOE) rapporterte en nedgang i EBITDA med NOK 832 millioner sammenlignet med 4. kvartal 2008. Øvrige datterselskaper meldte om en mindre nedgang i EBITDA, med unntak av Fred. Olsen Production ASA som rapporterte en økning på NOK 49 millioner.

Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var NOK 115 millioner (NOK 923 millioner) og for året NOK 2 853 millioner (2 451 millioner).

Netto finanskostnader var NOK 49 millioner (NOK 917 millioner). Netto finansposter i samme kvartal i 2008 inkluderte NOK 544 millioner i urealiserte tap på finansielle instrumenter samt en revaluering av investeringer til markedspris. Netto finanskostnader for året var NOK 509 millioner (NOK 610 millioner).

Tilknyttede foretak (NHST Media Group AS og Eurowind AB) ble regnskapsmessig konsolidert med et samlet resultat på NOK 1 million (NOK 24 millioner) i løpet av kvartalet. For året ble de tilknyttede foretak regnskapsmessig konsolidert med negativt NOK 7 millioner (positivt NOK 56 millioner).

Konsernets kvartalsresultat etter estimert skatt var NOK 195 millioner (negativt NOK 9 millioner), hvorav et resultat på NOK 82 millioner relaterer seg til majoritetsinteressene (negativt NOK 145 millioner). For året var resultatet NOK 2 357 millioner (NOK 1 727 millioner), hvorav NOK 895 millioner relaterer seg til majoritetsinteressene (NOK 643 millioner).

Minoritetsinteressenes andel av kvartalets netto resultat var NOK 113 millioner (NOK 136 millioner). Minoritetsinteressene er høyere grunnet minoritetenes andel av resultatet i FOE. For året beløp minoritetsinteressenes andel av netto resultat seg til NOK 1 462 millioner (NOK 1 084 millioner).



Virksomhetsområder

Konsernets viktigste virksomhetsområder består av Offshore boring, Flytende produksjon, Fornybar energi, Cruise, Shipping og Andre investeringer. Resultatene for de enkelte virksomhetsområdene er inkludert i Note 5.

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

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

Offshore boring

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	1 128	2 085	6 600	5 783
EBITDA	530	1 362	3 981	3 337
EBIT	301	1 067	3 044	2 645
Netto resultat	259	620	2 790	2 132

Utdrag fra FOE's rapport for 4. kvartal 2009 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 3. kvartal 2009 i parentes, mens Bonheur ASA sammenligner med 4. kvartal 2008.

"Finansiell informasjon (3. kvartal 2009 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 128 millioner (1 490 millioner), en nedgang på 362 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen falt med 324 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, etter konserninterne eliminerings, falt med 38 millioner. Fallet i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig lavere utnyttelse av flåten grunnet klassing og oppgradering av Byford Dolphin, Borgsten Dolphin og Borgland Dolphin.

Driftsinntekter for året var 6 600 millioner.

Driftskostnadene for kvartalet var 598 millioner (640 millioner), en nedgang på 42 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen falt med 15 millioner, mens driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, ble redusert med 27 millioner.

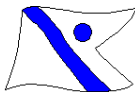
Driftskostnader for året var 2 619 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 530 millioner (851 millioner).

EBITDA for året var 3 981 millioner.

Avskrivninger utgjorde 238 (241 millioner).

Avskrivninger for året var 973 millioner.



BONHEUR ASA

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 292 millioner (609 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) for året var 3 008 millioner.

Netto finansielle utgifter var 36 millioner (85 millioner).

Netto finansielle utgifter for året var 180 millioner.

Resultat før skatt var 256 millioner (525 millioner).

Resultat før skatt for året var 2 828 millioner.

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 6 millioner (5 millioner) var 250 millioner (520 millioner).

Nettoresultat etter skatt for året var 2 754 millioner.

Basisresultat per aksje var 3,7 (7,8).

Basisresultat per aksje for året var 41,5.

Styret besluttet å foreslå for Generalforsamlingen i mai 2010 å betale et utbytte på NOK 10,- per aksje.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 1 099 millioner (1 422 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 521 millioner (830 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester hadde en omsetning på 30 millioner (68 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 9 millioner (21 millioner).

Markedsutsiktene

Oljeprisen har holdt seg relativt stabil gjennom andre halvdel av 2009 og inn i 2010. Til tross for det lave antall nye slutninger i 2009, sett under ett, ser vi nå økt anbudsaktivitet og forespørsler i boremarkedene."

Flytende produksjon

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	212	132	713	450
EBITDA	97	48	313	165
EBIT	39	-113	66	-53
Netto resultat	2	-240	-11	-224

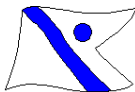
Utdrag fra FOP's rapport for 4. kvartal 2009.

Sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2008 er nedenfor satt i parentes.

Fred. Olsen Production ASA

"Finansiell informasjon

Driftsinntektene i kvartalet var USD 28,0 millioner (USD 19,3 millioner) eksklusive en kapitalgevinst på USD 6,6 millioner fra salget av FSO Knock Nevis. EBITDA var USD 14,3 millioner (USD 6,4 millioner). Driftsinntektene var for hele året USD 115,0 millioner inklusive kapitalgevinster på USD 7,9



BONHEUR ASA

millioner fra Knock Taggart og Knock Nevis (USD 80,9 millioner) med en EBITDA på USD 50,7 millioner (USD 30,7 millioner).

Etter avskrivninger på USD 10,3 millioner (USD 27,1 millioner inklusive USD 22,4 millioner verdiforringelse for Knock Taggart og Knock Nevis) ble 4. kvartals driftsresultat (EBIT) USD 4,0 millioner (negativt USD 20,7 millioner). For året var EBIT USD 10,9 millioner (negativt USD 8,0 millioner).

Netto finansutgifter var USD 2,2 millioner (USD 22,2 millioner) for 4. kvartal. For hele året var netto finansutgifter USD 7,4 millioner (USD 29,8 millioner inklusive USD 6,5 millioner urealisert valutatap og USD 16,6 millioner tap på andre finansielle investeringer).

Kvartalsresultatet før skatt var USD 1,8 millioner (negativt USD 42,9 millioner) og årsresultatet USD 3,5 millioner (negativt USD 37,8 millioner). Etter skatt var resultatet henholdsvis USD 0,3 millioner (negativt USD 43,1 millioner) og negativt USD 2,0 millioner (negativt USD 39,4 millioner).

Selskapet har endret sine regnskapsprinsipper når det gjelder behandlingen av lokal kildeskatt for de enkelte enheters kontrakter.

Markedsutsikter

Leiemarkedet for FPSO har bedret seg betydelig i løpet av 4. kvartal 2009 og overgår våre forventninger beskrevet i rapporten for 3. kvartal. Til sammen seks nye leiekontrakter ble tildelt, inkludert tre nye konverteringer og to omplasseringer. Dette er det høyeste antall tildelte kontrakter i ett kvartal siden 2006.

Antall formelle forespørsler – den beste ledende indikator for prospektflyt – er opp i alle markedssegmenter unntatt små til middels FPSOer i Afrika. Dette siste segmentet holdes stadig igjen av mangel på finansieringsmuligheter tilgjengelige for det store antall deltakere i dette segmentet. Tendensen er imidlertid at de fleste prosjektene som realiseres er middels til store FPSO prosjekter. Av ovenstående fremgår klart at stram finansiering og risikoaversjon stadig preger markedet og sannsynligvis vil fortsette å gjøre det i den nærmeste fremtid.

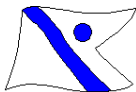
På tross av det reduserte antall FPSO kontrahenter og det faktum at de største deltakerne har forbedret sin ordrebeholdning, ventes det å være tilstrekkelig kapasitet til å møte etterspørselen i markedet i den nærmeste fremtid. Antall ubeskjeftigede FPSOer øker imidlertid og problemene med å sikre fornyet beskjeftigelse for mange av de eldre enhetene (passer for mindre prosjekter) vil trolig føre til at flere enheter blir utrangert – tre ble utrangert i 2009. Vi er forsiktige når det gjelder utsiktene for hele 2010.”

Fornybar energi

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	69	101	268	285
EBITDA	28	66	145	168
EBIT	5	38	31	65
Netto resultat	-14	-147	-44	-173

FOR eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved slutten av kvartalet hadde FOR en installert kapasitet på 178,7 MW i drift og 138 MW under bygging. I tillegg har FOR prosjektporteføljer under utvikling i Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.



BONHEUR ASA

FOR hadde driftsinntekter på NOK 69 millioner (NOK 101 millioner) i kvartalet. Produksjonen avtok i kvartalet, fra 141 GWh til 108 GWh og reflekterer mindre vind sammenlignet med samme kvartal året før. EBITDA var NOK 28 millioner (NOK 66 millioner). Netto resultat var negativt NOK 14 millioner (negativt NOK 147 millioner) inkludert urealisert gevinst på rentebytteavtaler NOK 10 millioner (negativt NOK 167 millioner) og urealisert valutagevinst på NOK 1 million (tap på NOK 13 millioner).

For året var driftsinntektene NOK 268 millioner (NOK 285 millioner). Produksjonen økte fra 413 GWh til 428 GWh. Produksjonsøkningen reflekterer i hovedsak mer vind i 2009 enn i 2008, mens nedgangen i inntekter reflekterer kursen på GBP mot NOK. EBITDA var NOK 145 millioner (NOK 168 millioner), mens netto resultat var negativt NOK 18 millioner (tap på NOK 174 millioner).

Byggearbeidene på Crystal Rig II går etter planen og vindkraftanlegget ventes å komme i full drift i midten av 2010. Prosjektets første produksjon fant sted i januar 2010. Både Mid Hill (75 MW) og Windy Standard II (45 MW) er godkjent, men byggingen av sistnevnte er utsatt i påvente av sikker nettilknytning. Codling offshore Irland (ca. 1000 MW) er også godkjent, men det forventes fremdeles nettilknytning. Rothes II (45 MW) ble godkjent i januar 2010. Et annet utviklingsprosjekt, Gravdal i Norge (90 MW) ble godkjent i desember 2009.

Cruise

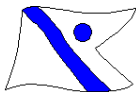
Virksomhetsområdet Cruise består av en 50% indirekte eierandel i Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. med datterselskaper (FOCL), Ipswich i Storbritannia.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	363	456	1 750	1 728
EBITDA	27	30	210	64
EBIT	-19	-23	13	-110
Netto resultat	-21	-35	-144	-181

FOCL eier og driver fire cruiseskip ved slutten av 2009: MS Black Watch, MS Braemar, MS Boudicca og MS Balmoral. MS Black Prince ble solgt i kvartalet, og de nye eierne overtok skipet den 5. November 2009.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 363 millioner (NOK 456 millioner) og for året NOK 1 750 millioner (NOK 1 728 millioner). EBITDA var i kvartalet NOK 27 millioner (NOK 30 millioner). Det er sterk konkurranse innen cruisemarkedet i Storbritannia noe som har medført redusert fortjeneste per passasjer, men det er nå tegn til bedring. Sammenligningen med forrige år er påvirket av at Black Watch gjennomførte et 12 døgns opphold i tørrdokk i desember og av salget av Black Prince. Antall cruisedager i drift var 371 i kvartalet, sammenlignet med 450 i 4. kvartal 2008. Inntektsreduksjonen ble i stor grad oppveid av lavere driftskostnader grunnet lavere priser for drivstoff.

EBITDA for året var NOK 210 millioner (NOK 64 millioner). EBIT var 13 millioner (negativt NOK 110 millioner) og netto resultat var negativt NOK 144 millioner (negativt NOK 181 millioner).



BONHEUR ASA

Shipping

Shippingaktivitetene besto ved årsslutt 2009 av tankskipet "Knock Sheen", to Suezmax tankskip under bygging, fire AHTS (Anchor Handling Tug Supply), kjøleskip delvis eiet og driftet, ett containerskip samt en 63% eierandel i Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for transport og installasjon av offshore vindturbiner.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 09	4 kv. 08	Per 4 kv. 09	Per 4 kv. 08
Driftsinntekter	119	24	387	69
EBITDA	-12	12	23	39
EBIT	-168	2	-225	4
Netto resultat	-151	1	-253	22

Suezmax tankskipet Knock Sheen ble tilbakelevert fra sitt tre års charter tidlig i desember 2009 og er blitt befraktet på et 12 måneders T/C til USD 15.000 per dag pluss en resultatdeling. Knock Sheen har ikke hatt noen nedtid i 2009. På grunn av nedgangen i markedsverdiene for tankskip, ble bokført verdi av Knock Sheen nedskrevet med USD 15 millioner i desember.

EBITDA var negativt i kvartalet med NOK 12 millioner (positivt NOK 12 millioner), mens netto resultat før minoritetsinteresser var negativt NOK 151 millioner (positivt NOK 1 million). For året var driftsinntektene NOK 387 millioner (NOK 69 millioner), mens EBITDA var NOK 23 millioner (NOK 39 millioner). Resultatet etter skatt var negativt NOK 253 millioner (NOK 22 millioner).

Oceanling Ltd har drevet flåten av AHTS-fartøy, kjøleskip og containerskipet. Ved årsslutt var 99,63% av Oceanlink Ltd inkludert i konsernet, etter et oppkjøpstilbud til minoritetsaksjonærene løpet av august/september. En prosess for tvangsvertagelse av de utestående aksjene er igangsatt.

Ett av AHTS-fartøyene var på en delt tidsbefraktningkontrakt med Kystvakten for 1. og 4. kvartal 2009, Fartøyet var i tørrdokk i april og opererte i det relativt svake spotmarkedet i Nordsjøen i sommermånedene. Kontrakten med Kystvakten er utvidet til hele året 2010. Som tidligere rapportert, ble et annet fartøy holdt tilbake i Venezuela i 4. kvartal 2008. På tross av avgjørelser i selskapets favør i det venezuelanske rettsystemet, er de nødvendige frigivelsesdokumentene for å kunne ta fartøyet ut av Venezuela, stadig ikke utstedt. Det har også vært forsinkelser relatert til en større oppgradering av et fartøy i Brasil. Siden sent i desember har fartøyet vært i det brasilianske spotmarkedet. Det fjerde AHTS-fartøyet var inntil august på en 500 dagers tidsbefraktning i Syd-Afrika.

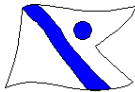
Tidlig i mai 2009 ble et 1984-bygget kjøleskip på 235.000 kubikkfot "Nova Australia" levert på totalbefraktning til koreanske operatører etter en avbetalingsplan over maksimalt tre år til betingelser tilsvarende en salgspris på USD 4,25 millioner. Fem av skipene er beskjeftiget i Seatrade kjøleskipspool. De andre ni fartøyene, som konsernet har minoritetsinteresser i, er på langsiktig befraktning med kjøpsopsjoner til koreanske operatører.

Det 1985-bygde containerskipet "Santos" på 1100 teu var på en 14-måneders tidsbefraktning til slutten av august. Kontrakten ble deretter forlenget to ganger for til sammen ca. fem måneder til reduserte rater.

Fred. Olsen Windcarrier AS

Selskapet har i løpet av kvartalet vært beskjeftiget med å fullføre design og tekniske spesifikasjoner for et skip for montering av vindmøller til havs. Konsernets eierandel i Windcarrier AS var i 2009 62,5%, men ble i januar 2010 økt til 100%. Navnet er blitt endret til Fred. Olsen Windcarrier AS.

Den 9. Februar 2010 inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS avtale med Lamprell Energy Ltd. for bygging av to transport- og monteringsfartøy for vindturbiner til havs med opsjon for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget ved Jebel Ali verftet i Dubai med avtale om leveringer i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012. Kontraktssummen er ca. USD 160 millioner per fartøy.



BONHEUR ASA

Ivarans Container Ltda

First Olsen Limited eier gjennom et datterselskap av Ivarans Rederi AS en terminal i Santos i Brasil. Terminalen er strategisk plassert for all slags shipping virksomhet og yter støttetjenester til konsernrelaterte aktiviteter.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer sammen med Ganger Rolf ASA består i hovedsak av en eierandel på 35,59% i NHST Media Group AS, 52,86% i GenoMar AS, 12,6% i IT Fornebu Holding AS, samt 100% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS og Fred. Olsen Travel AS.

NHST Media Group AS

Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA eide til sammen 32,6% av NHST Media Group AS ved begynnelsen av 2009. Gjennom kjøp av aksjer fra øvrige aksjonærer i mars og deltakelse i en aksjeemisjon i mai har Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA økt sin samlede aksjeholdning til 35,59% i løpet av året.

I kvartalet var inntektene NOK 267 millioner (NOK 276 millioner). Dette tilsvarer en nedgang på ca. 3% for kvartalet. For hele året var inntektene ned med 6% tilsvarende NOK 1 015 millioner. Markedsandelen og antall solgte eksemplarer har vært relativt stabilt i løpet av året for de fleste publikasjonene, med en netto økning av de totale salgsinntektene.

Resultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet var negativt med NOK 5 millioner (negativt NOK 33 millioner). Netto resultat etter skatt var negativt med NOK 7 millioner (negativt NOK 34 millioner). Netto resultat for hele året var et tap på NOK 41 millioner (negativt NOK 11 millioner).

GenoMar AS

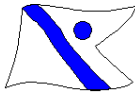
GenoMar-konsernets driftsinntekter i 4. kvartal var NOK 4 millioner (NOK 8 millioner). Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak opphør av den kommersielle tilapia-yngel virksomheten på Filippinene og mindre salgsvolum i Kina forårsaket av en streng kaldfront som rammet syd i Guangdong-provinsen tidlig i november. Værsituasjonen i Kina påvirket salget i november og desember i betydelig grad.

Trapia Malaysia driver nå for fullt i 40 merder i to forskjellige moduler. Bearbeidingsfabrikken er i gang og Trapia har nå igangsatt eksport.

IT Fornebu Holding AS

IT Fornebu Holding AS (tidligere IT Fornebu Eiendom AS og IT Fornebu AS)

Det konsoliderte resultat for 4. kvartal 2009 viser et overskudd på ca. NOK 8 millioner (NOK 19 millioner). I 4. kvartal 2009 var det en salgsgevinst på NOK 5 millioner, mot en salgsgevinst på ca. NOK 23 millioner i 4. kvartal 2008. Det konsoliderte resultat for 2009 viser et overskudd på NOK 7 millioner (NOK 27 millioner). I 2009 var det en salgsgevinst på NOK 14,5 millioner sammenlignet med en salgsgevinst på NOK 23 millioner i 2008. Justert for salgsgevinster på salg av aksjer og tomtarealer var netto resultat i 2009 negativt NOK 8 millioner (NOK 4 millioner).



BONHEUR ASA

Annen informasjon

Kapital og finansiering

Per slutten av 4. kvartal er investeringene i hovedsak relatert til Offshore boring (FOE), Flytende produksjon (FOP), Fornybar energi (FOR) og virksomhetsområdet Cruise.

Innen FOE beløp investeringene seg til NOK 1 880 millioner, hovedsaklig relatert til det planlagte femårs klassefornyelser av Borgny Dolphin, Bideford Dolphin og Byford Dolphin og til generell oppgradering av flåten.

FOP hadde investeringer på NOK 413 millioner i samme periode, i hovedsak relatert til konverteringen av Knock Allan til en FPSO.

FOR hadde investeringer på NOK 663 millioner per 31. desember, i hovedsak relatert til utbyggingen av Crystal Rig II.

Innen virksomhetsområdet Cruise beløp investeringene per 31. desember seg til NOK 44 millioner, hovedsaklig relatert til klassefornyelse.

Innen virksomhetsområdet Shipping beløp investeringene per 31. desember seg til NOK 147 millioner, hovedsaklig relatert til bygging av to Suezmax fartøy.

Konsernets samlede brutto investeringer etter konserninterne elimineringer beløp seg til NOK 3 317 millioner, hvorav investeringer i eiendommer, anlegg og utstyr beløp seg til NOK 3 170 millioner og investeringer i obligasjoner og aksjer utgjorde NOK 147 millioner.

Utbyttebetalinger til eksterne aksjonærer beløp seg til NOK 1 386 millioner (NOK 2 013 millioner).

Konsernets brutto rentebærende gjeld per 31. desember 2009 var NOK 14 002 millioner, en nedgang fra NOK 15 560 millioner fra begynnelsen av året. Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 6 465 millioner, en nedgang på NOK 1 242 millioner fra begynnelsen av året. Konsernets netto rentebærende gjeld utgjorde ved årets slutt NOK 7 537 millioner, en nedgang på NOK 316 millioner fra begynnelsen av året. Forholdstallet for egenkapital var 38% ved slutten av 2009 sammenlignet med 37% ved årsslutt 2008.

Begivenheter etter 31. Desember 2009

Den 9. februar gjorde Fred. Olsen Windcarrier AS, som er indirekte eiet 50/50 av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, avtaler med Lamprell Energy Ltd. for bygging av to transport- og installasjonsfartøy for offshore vindturbiner med opsjon for ytterligere to fartøy. Fartøyene vil bli bygget ved Jebel Ali verft i Dubai med avtalte leveranser i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012.

Kontraktsprisen er ca. USD 160 millioner per fartøy.

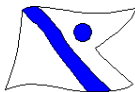
Den 12 februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at skattegjelden pålagt tonnasjebeskattede selskap ved lovendringen i 2007 var grunnlovsstridig på grunn av den tilbakevirkende effekt av lovendringen. Basert på Høyesteretts beslutning, har et datterselskap av Bonheur ASA reversert tidligere kostnadsført skattekostnad bokført i 2007. Effekten er en skatteinntekt på NOK 113 millioner, som er inntektsført i 2009- regnskapet.

Regnskapsmessig behandling av øvrige finansielle konsekvenser vedrørende ovennevnte Høyesterettsdom avhenger av ytterligere avklaring fra Finansdepartementet.

Utbytte / Ordinær generalforsamling

I forbindelse med ordinær generalforsamling i 2010 vil styret foreslå utbetaling av et utbytte på NOK 7,00 per aksje.

Den ordinære generalforsamlingen er planlagt avholdt torsdag 27. mai 2010.



BONHEUR ASA

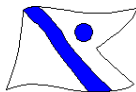
(NOK millioner) - urevidert

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

	Okt-des 2009	Okt-des 2008	Jan-des 2009	Jan-des 2008
Driftsinntekter	1 932,9	2 823,0	9 844,6	8 413,4
Driftskostnader	-1 303,8	-1 340,9	-5 262,6	-4 722,6
Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)	629,1	1 482,1	4 581,9	3 690,9
Avskrivninger / nedskrivninger	-514,7	-558,8	-1 729,3	-1 240,3
Driftsresultat (EBIT)	114,5	923,3	2 852,6	2 450,5
Resultatandel fra tilknyttede foretak	1,2	23,6	-6,8	55,5
Resultat før finansposter	115,7	946,9	2 845,8	2 506,0
Finansinntekter	86,5	71,8	676,7	946,2
Finanskostnader	-135,6	-988,6	-1 185,5	-1 556,2
Netto finansposter	-49,1	-916,8	-508,8	-610,0
Resultat før skatt (EBT)	66,6	30,1	2 337,1	1 896,0
Estimert skattekostnad	128,3	-39,2	20,1	-168,8
Netto resultat etter beregnet skatt	194,9	-9,1	2 357,2	1 727,2
Herav minoritetsinteresser 1)	113,0	135,5	1 462,0	1 084,0
Herav majoritetsinteresser	81,9	-144,6	895,2	643,2
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	2,5	-4,5	27,7	19,9
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK) fra videreførte virksomheter (NOK)	2,5	-4,5	27,7	19,9

1) Minoritetsinteressene består hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA, 38,11% fra Fred. Olsen Production ASA, 47,13% fra GenoMar AS og 0,37% fra Oceanlink Ltd.



BONHEUR ASA

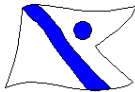
KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV ØVRIGE RESULTATELEMENTER

(NOK millioner) - urevidert

	Jan-des 2009	Jan-des 2008
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-1 478,3	1 603,0
- Overført til resultatregnskap	0,0	6,2
Endringer i sikringsreserve:		
- Direkte mot egenkapital	-46,4	-1,5
Endring i virkelig verdi:		
- Direkte mot egenkapital	4,2	-65,1
- Overført til resultatregnskap	19,9	74,7
Korreksjonsskatt	-67,9	0,0
Andre endringer direkte mot egenkapital	9,4	31,9
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	-1 559,0	1 649,1
Periodens resultat	2 357,2	1 727,2
Sum innregnet inntekt og kostnad i perioden	798,2	3 376,3
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	50,9	2 102,0
Minoritetsinteresser 1)	747,3	1 274,3
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	798,2	3 376,3

1) Minoritetsinteressene består hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA, 38,11% fra Fred. Olsen Production ASA, 47,13% fra GenoMar AS og 0,37% fra Oceanlink Ltd.



BONHEUR ASA

KONSERN

(NOK millioner) - urevidert

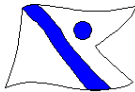
SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

	31.12.2009	31.12.2008
Immaterielle eiendeler	182,0	186,2
Utsatt skattefordel	79,1	86,8
Eiendom, anlegg og utstyr	17 414,8	17 835,3
Investeringer i tilknyttede foretak	92,4	88,9
Andre finansielle anleggsmidler	1 191,3	1 033,5
Anleggsmidler	18 959,6	19 230,7
Beholdninger	409,9	417,2
Kundefordringer og andre fordringer	1 985,8	2 720,2
Kontanter og kontantekvivalenter	6 464,8	7 706,7
Omløpsmidler	8 860,5	10 844,0
Sum eiendeler	27 820,1	30 074,7
Aksjekapital	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5 970,8	6 111,2
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	6 047,7	6 188,1
Minoritetsinteresser 1)	4 758,0	4 883,8
Egenkapital	10 805,7	11 071,8
Langsiktige rentebærende forpliktelser	12 124,5	13 757,1
Andre langsiktige forpliktelser	710,3	1 166,0
Langsiktige forpliktelser	12 834,9	14 923,1
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1 877,5	1 803,1
Andre kortsiktige forpliktelser	2 302,1	2 276,7
Kortsiktige forpliktelser	4 179,6	4 079,8
Sum egenkapital og forpliktelser	27 820,1	30 074,7

Oslo, 18. februar 2010

Styret

1) Minoritetsinteressene består hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA, 38,11% fra Fred. Olsen Production ASA, 47,13% fra GenoMar AS og 0,37% fra Oceanlink Ltd.



BONHEUR ASA



Bonheur ASA

KONSERN

EGENKAPITALOPPSTILLING

(NOK millioner) - urevidert

	Aksje- kapital	Over- kursfond	Omreg- ningsdif- feranser	Sikrings- reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritetsin- teresser	Sum egen- kapital
Balanse per 1. januar 2008	51,0	25,9	-1 354,4	46,7	12,9	-113,3	6 867,9	5 536,7	4 716,0	10 252,7
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	1 609,2	-1,5	9,6	0,0	484,8	2 102,0	1 274,3	3 376,3
Utbytte til eiere i morselskapet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-698,7	-698,7	0,0	-698,7
Utbytte til minoritetsinteresser i datterforetak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 145,3	-1 145,3
Aksjeemisjon i datterforetak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,8	6,8	6,1	12,9
Aksjeemisjon i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,4	22,4	0,0	22,4
Transaksjoner som medfører samme kontroll	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-32,7	-32,7	32,7	0,0
Kjøp av aksjer i datterforetak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-748,5	-748,5	0,0	-748,5
Balanse per 31. desember 2008	51,0	25,9	254,7	45,2	22,5	-113,3	5 902,0	6 188,1	4 883,8	11 071,8
Balanse per 1. januar 2009	51,0	25,9	254,7	45,2	22,5	-113,3	5 902,0	6 188,1	4 883,8	11 071,8
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	-1 478,3	-46,4	24,2	0,0	1 551,4	50,9	747,3	798,2
Utbytte til eiere i morselskapet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-226,4	-226,4	0,0	-226,4
Utbytte til minoritetsinteresser i datterforetak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-873,6	-873,6
Endring i egenkapital i datterforetak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,6	22,6	0,0	22,6
Aksjeemisjon i datterforetak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5
Aksjeemisjon i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,6	12,6	0,0	12,6
Balanse per 31. desember 2009	51,0	25,9	-1 223,5	-1,3	46,6	-113,3	7 262,2	6 047,7	4 758,0	10 805,7

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall aksjer utestående	40 789 308

Omregningsdifferanser

Denne posten består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av datterselskaper og tilknyttede selskaper med andre funksjonelle valutaer enn norske kroner.

Sikringsreserve

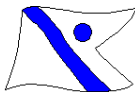
Denne posten består av den effektive delen av kumulative nettoendringer i virkelig verdi av kontantstrømssikringer relatert til sikrede transaksjoner som foreløpig ikke har funnet sted.

Virkelig verdi reserve

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

Minoritetsinteresser

Per 31. desember 2009 består minoritetsinteressene hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 38,11% fra Fred. Olsen Production ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA, 47,13% fra GenoMar AS og 0,37% fra Oceanlink Ltd.

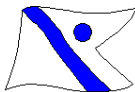


BONHEUR ASA

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

<i>(NOK millioner) - urevidert</i>	Jan-des 2009	Jan-des 2008
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	2 357,2	1 727,2
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger / nedskrivninger	1 729,3	1 240,3
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og netto urealiserte valutagevinster	303,9	1 002,6
Resultatandel fra tilknyttede foretak	6,8	-55,5
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-56,2	-411,7
Skattekostnad	-20,1	168,8
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	4 320,9	3 671,7
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	564,6	16,1
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-198,5	-555,3
Kontantstrøm fra drift	4 687,0	3 132,5
Betalte renter	-448,1	-486,2
Betalt skatt	-302,1	-116,5
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	3 936,7	2 529,9
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	210,7	682,3
Renter og utbytte mottatt	80,3	219,5
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-3 302,7	-4 985,7
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3 011,7	-4 083,9
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	0,5	14,7
Opptak av lån	1 991,7	9 485,2
Nedbetaling av lån	-2 029,6	-4 453,9
Utbetaling av utbytte	-1 386,4	-2 013,4
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 423,8	3 032,6
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-498,8	1 478,5
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	7 706,7	5 263,6
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	-743,1	964,6
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	6 464,8	7 706,7



Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2009 omfatter Bonheur ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2009 og konsernets årsregnskap for 2008 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.bonheur.no.

Note 2 – Finansielt rammeverk og regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med børsforskrifter, børsregler og IAS 34 "Delårsrapportering". Regnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2008 og delårsrapportene utarbeidet i 2009. Delårsregnskapet for 4. kvartal 2009 ble fastsatt av selskapets styre 18. februar 2010.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2008 som er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union, samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, regnskapslovens regler og redegjørelser påbudt iht. norsk regnskapslov og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. desember 2009.

Nye regnskapsprinsipper tatt i bruk

Tillegg til IAS 1 – Presentasjon av finansregnskap

Fra og med 1. kvartal 2009 har konsernet tatt i bruk tillegg til IAS 34. Denne standarden berører presentasjonen av endringer i egenkapital tillagt eierene og av totalresultat. Konsernet har presentert et resultatregnskap og en oppstilling over andre resultatelementer, som medfører små endringer. I tillegg er alle endringer i egenkapitalen fra transaksjoner tillagt eierene presentert i "oppstillingen av endringer i egenkapital", og ikke som informasjon i en egen note.

IFRS 8 – Driftssegmenter

Konsernet har tidligere rapportert segmentinformasjon i henhold til IAS 14 hvorunder informasjon ble presentert i henhold til virksomhetssegmenter. Fra og med 1. januar 2009 er IAS 14 erstattet med IFRS 8 Driftssegmenter. Innarbeidelsen av IFRS 8 har ikke resultert i endringer i de rapporterte segmentene.

Note 3 - Estimer

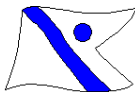
Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimer og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske resultater kan avvike fra disse estimatene.

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene med unntak for skatteberegningen, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2008. Det knytter seg usikkerhet til estimatene som er anvendt ved skatteberegningen vedrørende rederibeskatningen etter en rettsavgjørelse den 12. februar 2010. For mer informasjon, se note 8.

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

FPSO konverteringsprosjektet av suezmax skipet Knock Allan for Canadian National Resources' på Olowi feltet utenfor Gabon ble gjennomført i 1. kvartal 2009. Skipet ankom Gabon i februar og startet olje-produksjon 1. mai.

Datterselskapet Fred. Olsen Production ASA (FOP) har økt avskrivningen av FSO Knock Nevis med USD 1,1 millioner / måned i 2009 sammenlignet med 2008, for å reflektere den reduserte skrapverdien, som en konsekvens av nedgangen i stålpriser i siste kvartal i 2008. Avskrivningen av FPSO Knock Allan startet i 1. Kvartal 2009.



BONHEUR ASA

Tidlig i januar 2009 inngikk FOP en eksklusiv opsjonsavtale med El Paso Maritime B.V. hvorved skipet Knock Dee kunne bli engasjert for flytende lagring og lossing (FSO) på Pinauna feltet utenfor Brasil. Opprinnelig kunne opsjonen bli erklært innen 31. desember 2009. Den 18. desember 2009 ble partene enige om å utvide opsjonsavtalen med seks måneder. Opsjonen kan bli erklært innen 30. juni 2010. Partene har blitt enige om en opsjonspremie som allerede er betalt, og som dekker hele opsjonsperioden. Tidligere, i august 2008, har partene inngått en intensjonsavtale for slutføring av kontrakter for tjenestene nevnt ovenfor med oppstart i desember 2009 og for en periode på minimum 10 år.

Den 24. mars inngikk Knock Taggart II Pte Ltd, et heleid datterselskap av Fred. Olsen Production ASA, en avtale om å selge FPSO Knock Taggart for skraping. Salget gav en regnskapsmessig gevinst på USD 1,6 millioner, hvorav USD 1,3 millioner ble bokført i 2. kvartal 2009 og USD 0,3 millioner ble bokført i 4. kvartal.

Den 21. desember inngikk Knock Taggart II Pte Ltd, et heleid datterselskap av Fred. Olsen Production ASA (FOP), en avtale om å kjøpe et Aframax tankskip bygd i 1993. Selskapet vil overta skipet i 1. kvartal 2010 og vil operere i tankmarkedet mens FOP fortsetter å utvikle potensielle prosjekter for skipet innenfor flytende produksjon og lagring.

I 4. kvartal 2009 inngikk First Olsen Pte Ltd, et heleid datterselskap av Fred. Olsen Production ASA, en avtale om å selge FSO Knock Nevis til et asiatisk selskap for betjening av markedet for flytende lagring av råolje. Salget gav en regnskapsmessig gevinst på USD 6,6 millioner som er bokført i 4. kvartal 2009.

Black Prince Cruise Ltd., indirekte eiet 100% av Bonheur ASA, solgte cruiseskipet MS Black Prince til et Venezuelandsk selskap. Skipet ble overlevert sine nye eiere den 5. november 2009 til en netto pris på GBP 1,4 millioner (USD 2,3 millioner).



BONHEUR ASA

Note 5 – Virksomhetsområder (NOK millioner)

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08
Driftsinntekter	1 128	2 085	212	132	69	101	363	456	119	24	42	25	1 933	2 823
Driftskostnader	-598	-724	-115	-84	-41	-35	-336	-427	-131	-12	-82	-60	-1 304	-1 341
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	530	1 362	97	48	28	66	27	30	-12	12	-40	-35	629	1 482
Avskrivninger / Nedskrivninger	-229	-295	-58	-161	-23	-31	-45	-53	-156	-11	-4	-9	-515	-559
Driftsresultat (EBIT)	301	1 067	39	-113	5	35	-19	-23	-168	2	-44	-44	114	923

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08	4.kv.09	4.kv.08
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	5 549	188	98	95	5 647	283
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	-199	-113	-96	-107	-296	-220
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	5 349	75	2	-12	5 351	63
Avskrivninger / Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 413	-33	-4	-4	-2 417	-37
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	2 936	42	-2	-15	2 935	27

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08
Driftsinntekter	6 600	5 783	713	450	268	285	1 750	1 728	387	70	127	98	9 845	8 413
Driftskostnader	-2 619	-2 446	-400	-285	-123	-117	-1 540	-1 664	-364	-31	-217	-180	-5 263	-4 723
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	3 981	3 337	313	165	145	168	210	64	23	39	-90	-82	4 582	3 691
Avskrivninger / Nedskrivninger	-938	-692	-246	-218	-114	-106	-196	-174	-248	-35	13	-16	-1 729	-1 240
Driftsresultat (EBIT)	3 044	2 645	66	-53	31	62	13	-110	-225	4	-76	-97	2 853	2 451

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08	Jan-des09	Jan-des08
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	5 549	245	367	370	5 915	616
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	-199	-165	-365	-371	-565	-535
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	5 349	81	1	0	5 351	80
Avskrivninger / Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 413	-34	-13	-11	-2 426	-45
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	2 936	47	-12	-11	2 925	35

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Offshore boring

Fred. Olsen Energy ASA.

Flytende produksjon

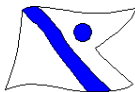
Fred. Olsen Production ASA.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS og Protura AS (solgt i 4. Kvartal 2009).

Cruise

Fred Olsen Cruise Lines Ltd.



BONHEUR ASA

Shippingvirksomhet

Tank: First Olsen Ltd. – Tank.

Shippingvirksomhet: First Olsen Ltd. – Shippingvirksomhet, Oceanlink Ltd (fra 1. kvartal 2009) og Fred. Olsen Windcarrier AS (fra 3. kvartal 2008).

Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, GenoMar AS (fra 2. Kvartal 2008), Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd., Borgå konsern, Borgå II konsern, Bonheur ASA, Ganger Rolf ASA, Laksa AS, Laksa II AS, Knock Holding konsern, Knock Holding II konsern og First Olsen Ltd – Øvrige investeringer.

Regnskapsmessig tilknyttede foretak

Fornybar energi

Eurowind AB (50% konsolideringsprosent).

Shippingvirksomhet

Shippingvirksomhet: Comarit SA (55% konsolideringsprosent – Til og med 2. kvartal 2008) og Oceanlink Ltd. (49,8% konsolideringsprosent – Til og med 2008), Oceanlink Offshore AS/DIS (21% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009), Oceanlink Offshore II AS/DIS (20% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009), Oceanlink Offshore III AS (15% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009) og Oceanlink Reefer III AS/DIS (24% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009).

Øvrige investeringer

GenoMar AS (44,86% konsolideringsprosent – Til og med 1. kvartal 2008) og NHST Media Group AS (33,92% konsolideringsprosent – Til og med 1. kvartal 2009, 36,87% konsolideringsprosent – Fra og med 2. kvartal 2009).

Note 6 – Rentebærende lån og kreditter

FOE har en kredittfasilitet på inntil USD 1.500 millioner. Kredittfasiliteten er benyttet til innfrielse av tidligere lån og for generelle selskapsformål. FOE konsernet har per 31. desember 2009 trukket USD 1.170 millioner på fasiliteten, som er fullt opptrukket etter nedbetalinger. Konsernet har nedbetalt USD 220 millioner av fasiliteten i 2009.

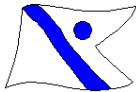
FOP har en kredittfasilitet på USD 500 millioner. Fasiliteten er sikret med første prioritets pant i skipene og har en avdragsfri periode på fem år fra juli 2007 og deretter ytterligere fem år med halvårlige nedbetalinger på USD 25 millioner, ned til USD 250 millioner når fasiliteten forfaller. Per 31. desember 2009 er USD 239,9 millioner trukket av fasiliteten.

FOR har banklån på tilsammen GBP 206,9 millioner og finansielle leieforpliktelser på GBP 65,4 millioner per 31. desember 2009. Per 4. kvartal 2009 har FOR trukket opp bank lån på GBP 73,3 millioner, og har nedbetalt bank lån på GBP 4,1 millioner og finansielle leieforpliktelser på GBP 2,2 millioner.

FOCL har banklån på tilsammen GBP 123,4 millioner og en finansiell leieforpliktelse på GBP 35,5 millioner per 31. desember 2009. I 4. kvartal 2009 har FOCL nedbetalt GBP 8,0 millioner på banklån og GBP 0,5 millioner på den finansielle leieforpliktelsen.

FOL har eksterne rentebærende lån på tilsammen USD 56,2 millioner per 31. desember 2009. I 4. kvartal 2009 har FOL nedbetalt USD 8,5 millioner på banklån.

Oceanlink Ltd, et datterselskap av First Olsen Ltd, har banklån, finansielle leieforpliktelser, konvertible lån og andre eksterne lån på tilsammen USD 96,0 millioner per 31. desember 2009. I 4. kvartal 2009 har selskapet nedbetalt USD 2,8 millioner på lånene.



BONHEUR ASA

Den 11. desember 2009 fullførte Bonheur ASA plasseringen av et fem års usikret obligasjonslån på totalt NOK 1.000 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Oppgjørsdato er 15. desember 2009 og forfallsdato 15. desember 2014.

Note 7 – Skatt

I begynnelsen av oktober 2008 mottok Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA varsel om endring av likningen for likningsåret 2006 vedrørende endringer i betingelser i et konvertibelt obligasjonslån til Fred. Olsen Energy ASA. Endringen kan i verste fall medføre en betalbar skatt på NOK 125 millioner i hvert selskap. Begge selskaper har bestridt endringen.

I begynnelsen av januar 2009 mottok et selskap som nå er innfusjonert i et datterselskap av Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA, varsel om endring av likningen for 1999 i forbindelse med en restrukturering for likningsårene 1999/2000. Varselet kan i verste fall medføre en betalbar skatt på totalt NOK 112 millioner pluss straffeskatt og renter. Selskapet har bestridt endringen.

Note 8 – Hendelser etter 31. desember 2009

Den 9. februar inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS, som er indirekte eiet 50/50 av Bonheur ASA and Ganger Rolf ASA, avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsskip for offshore vindmøller med opsjon for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget på Jebel Ali yard i Dubai med avtalt levering i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012.

Kontraktsprisen er ca. USD 160 millioner per skip

Den 12 februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at skattegjelden pålagt tonnasjebeskattede selskap ved lovendringen i 2007 var grunnlovsstridig på grunn av den tilbakevirkende effekt av lovendringen. Basert på Høyesteretts beslutning, har et datterselskap av Bonheur ASA reversert tidligere kostnadsført skattekostnad bokført i 2007. Effekten er en skatteinntekt på NOK 113 millioner, inntektsført i 2009- regnskapet.

Regnskapsmessig behandling av øvrige finansielle konsekvenser vedrørende ovennevnte avhenger av ytterligere avklaring fra Finansdepartementet.

— — —