

Årsrapport 2009



Innhold

Nøkkeltall	3
------------	---

En kort presentasjon	4-5
----------------------	-----

Styrets årsberetning 2009	6-11
---------------------------	------

Regnskap - Bonheur konsolidert	12-61
--------------------------------	-------

■ Konsolidert oppstilling av resultat	12
■ Konsolidert oppstilling av totalresultatet	13
■ Konsolidert oppstilling av finansiell stilling	14-15
■ Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen	16
■ Konsolidert kontantstrømoppstilling	17
■ Noter	18-61

Regnskap – Bonheur ASA	62-80
------------------------	-------

■ Resultatregnskap	62
■ Balanse	63
■ Kontantstrømoppstilling	64
■ Regnskapsprinsipper	65
■ Noter	66-80

Uttalelser	81
------------	----

Revisors beretning	82
--------------------	----

Eierstyring og selskapsledelse	83-84
--------------------------------	-------

Flåteliste	85
------------	----

Adresser	86
----------	----

Nøkkeltall for Bonheur konsern

(Beløp i NOK millioner)		2009	2008	2007	2006 *)	2005 *)
Resultatoppstilling						
Driftsinntekter		9 844,6	8 413,4	7 765,9	1 588,3	1,3
Driftsresultat		2 852,1	2 450,5	2 927,1	311,7	-35,4
Resultatandel tilknyttede foretak		-6,9	55,5	4,2	681,1	741,5
Netto finansposter		-508,8	-610,0	195,3	-58,5	19,6
Resultat før skatt		2 336,4	1 896,0	3 126,6	934,3	725,7
Skatteinntekt / -kostnad (-)		15,4	-168,8	-442,0	40,1	-2,5
Resultat fra videreført virksomhet etter skatt		2 351,9	1 727,2	2 684,6	974,5	723,2
Resultat fra avviklet virksomhet		0,0	0,0	0,0	0,0	143,5
Årets resultat		2 351,9	1 727,2	2 684,6	974,5	866,7
Minoritetsinteresser		1 454,5	1 084,0	1 180,6	135,6	0,0
Årets resultat (majoritetens andel)		897,3	643,2	1 504,0	838,9	866,7
Finansiell stilling						
Anleggsmidler		18 958,0	19 230,7	13 651,0	13 182,7	4 617,0
Omløpsmidler		8 861,5	10 844,0	7 650,5	5 350,3	233,3
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser		6 043,3	6 188,1	5 536,5	5 174,6	4 440,0
Minoritetsinteresser		4 756,9	4 883,8	4 715,9	3 798,4	0,0
Langsiktige forpliktelser		12 836,6	14 923,1	7 591,6	7 583,3	328,3
Kortsiktige forpliktelser		4 182,6	4 079,8	3 457,2	1 976,6	82,0
Totalkapital		27 819,4	30 074,7	21 301,4	18 533,0	4 850,3
Likviditet						
Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	1)	6 464,8	7 706,7	5 263,6	3 581,3	168,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1)	-498,5	1 478,5	2 165,1	3 446,0	126,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1)	3 935,5	2 529,9	1 513,6	561,5	5,2
Likviditetsgrad	2)	212 %	266 %	221 %	271 %	285 %
Kapital						
Egenkapitalprosent	3)	39 %	37 %	48 %	48 %	92 %
Aksjekapital		51,0	51,0	51,0	51,0	51,0
Antall aksjer utestående	4)	32 345 668	32 345 668	32 345 668	32 345 668	10 197 327
Nøkkeltall per aksje						
(Beløp i NOK)						
Børskurs per 31.12	4)	164,00	145,00	245,00	268,00	161,75
Utbytte per aksje	4)	7,00	21,60	17,80	7,00	3,75
RISK per aksje (01.01)	4)	-	-	-1,25	-1,25	-3,10

- 1) I henhold til kontantstrømoppstilling.
- 2) Omløpsmidler i prosent av kortsiktige forpliktelser.
- 3) Egenkapital i prosent av totalkapital.
- 4) Aksjesplitt i selskapet foretatt i 2. kvartal 2006 slik at en aksje ga 4 nye aksjer.
Tall for tidligere år er omarbeidet og gjort sammenlignbare med 2006.

*) På grunn av endret struktur i konsernet fra 4. kvartal 2006 er ikke tallene direkte sammenlignbare.

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av resultatregnskap og balanse. Minoritetene består av en andel på 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% i Ganger Rolf ASA, 38,11% i Fred. Olsen Production ASA, 47,13% i GenoMar AS, 37,52% i Windcarrier AS and 0,37% i Oceanlink Ltd.

Bonheur ASA – En kort presentasjon

Bonheur ASA ("Selskapet") er hjemmehørende i Norge og notert på Oslo Børs. Det konsoliderte finansregnskapet for Selskapet ved årsslutt den 31. desember 2009 omfatter Selskapet, dets datterselskaper og tilknyttede selskaper (som kun for regnskapsformål i det følgende er referert til som "Konsernet"). Bonheur ASA har investeringer innen flere forretningsaktiviteter, basert på sitt langsiktige engasjement innen shipping, offshore boring, flytende produksjon, cruise og fornybar energi. Investeringer foretas normalt i samarbeid med det børsnoterte datterselskapet Ganger Rolf ASA. Ved årsslutt 2009 omfatter hovedinvesteringene følgende forretningssegmenter:

Offshore boring



Forretningssegmentet offshore boring består av Bonheurs eierandel på 53,8 % i det børsnoterte boreentreprenørselskapet Fred. Olsen Energy ASA (sammen med datterselskapene "FOE"). FOE eier og opererer en flåte på åtte boreenheter og en boligrigg. I tillegg eier FOE skipsverftet Harland and Wolff i Belfast.

FOE ble etablert i april 1997 gjennom fusjonen av Ganger Rolf ASAs og Bonheur ASAs offshoreaktiviteter, og selskapet ble notert på Oslo Børs i oktober samme år.

Dolphin Drilling Ltd. med base i Aberdeen, Skottland, Dolphin AS i Stavanger og Dolphin Drilling Pte. Ltd. i Singapore utgjør hoveddelen av FOE's boredivisjon. Den er anerkjent som en middels stor internasjonal boreoperatør, og

har hatt en ledende posisjon innen offshore-boretjenester i mer enn 35 år. Flåten omfatter syv halvt nedsenkbare borerigger, medregnet en dypvannsenhet, et ultradypvannsboreskip og en halvt nedsenkbar boligrigg.

Harland and Wolff Group Plc's (H&W's) hovedaktiviteter består av skipsbygging, ingeniørtjenester og skipsreparasjon, samt design og konstruksjon/ombygging av fartøyer for flytende produksjon og boring innen offshorevirksomhet.

FOEs driftsinntekter i 2009 var NOK 6 600 millioner og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 3 981 millioner.

Flytende produksjon



Aktivitetene innen flytende produksjon består av en eierandel på 61,9 % i Fred. Olsen Production ASA (sammen med datterselskapene "FOP"), som har vært notert på Oslo Børs siden 2007. FOP eier og opererer en flåte på tre fartøyer for lagring og lossing innen flytende produksjon (FPSO) (hvorav ett er deleid) og ett fartøy for flytende lagring og lossing (FSO) for utleie til kunder i det internasjonale olje- og gassmarkedet. I tillegg forestår FOP driften av en oljeprodukerende oppjekkbare boreplattform for et oljeselskap. FOP har vært aktiv innen olje- og gassproduksjon siden 1994.

FOP administrerer sine aktiviteter fra kontorer i Singapore, Norge, Nigeria, Gabon og Houston, USA.

En FPSO leverer kostnadseffektiv oljeproduksjon for mindre oljefelt i områder der infrastrukturen kan være begrenset. Selskapets marked er primært i gunstige og middels værharde farvann. FOP er vel etablert i Vest-Afrika, og er i ferd med å ekspandere inn i de asiatiske og søramerikanske markedene.

I 2009 utgjorde FOPs samlede driftsinntekter NOK 713 millioner og EBITDA var NOK 313 millioner.

Fornybar energi



Investeringene innen fornybar energi er organisert gjennom Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper ("FOR"). FOR er primært engasjert i utvikling, bygging og drift av vindkraftverk. Ved årsslutt var samlet installert kapasitet i drift 178,7 MW. I tillegg er 138 MW under bygging, med forventet ferdigstilling i første halvår 2010.

FOR har også konsesjon for utvikling av ytterligere 165 MW i Storbritannia, 30 MW i Sverige, 192 MW i Norge og 50% av en konsesjon for

offshore vindprosjektet Codling, hvorav andelen av potensiell kapasitet er rundt 500 MW.

FORs driftsinntekter i 2009 utgjorde NOK 268 millioner, basert på en årlig produksjon av 428 GWh. EBITDA var NOK 145 millioner.

Cruise



Cruisevirksomheten organiseres gjennom First Olsen (Holdings) Ltd. og dets datterselskap Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. i Ipswich, Storbritannia ("FOCL"). Etter salget av MV Black Prince i november 2009, opererer FOCL fire cruiseskip med en total kapasitet på ca. 3 850 passasjerer. FOCL tilbyr cruiseferier fra 2 til 108 døgn, og tilbyr et mangfold av cruisetyper. Skipenes reiseruter omfatter blant annet lengre reiser (f.eks. verden

rundt), fly/cruise til Karibien og cruise med utgangspunkt fra Storbritannia til Skandinavia, Middelhavet og Kanariøyene. I 2009 fraktet selskapet omtrent 109 000 passasjerer.

Driftsinntekter innen cruise var i 2009 NOK 1 750 millioner og EBITDA var NOK 209 millioner.

Shipping



Shipping aktivitetene organiseres gjennom First Olsen Ltd. ("FOL"). Segmentet inkluderer en tankvirksomhet bestående av ett suezmax tankskip i operasjon i tillegg til to suezmax nybygg med planlagt levering i 2010. I 2007 ble det inngått en avtale om salg av de to suezmaxskipene ved levering. Oceanlink Ltd., et selskap eid 100 % av FOL, opererer en flåte bestående av 14 kjøleskip, 4 ankerhåndteringsfartøyer og ett containerskip. I tillegg eier FOL Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som forestår utvikling av installasjonsskip for offshore

vindmølleparker. I februar 2010 inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS en avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsskip for offshore vindturbiner, med opsjoner for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget ved Jebel Ali verftet i Dubai, med kontraktsfestet levering henholdsvis i 2. og 3. kvartal 2012.

Andre investeringer



Andre investeringer omfatter en eierandel på 52,9 % i fiskeoppdrettsselskapet GenoMar AS, som er involvert i produksjon og utvikling av en fiskeart ved navn Tilapia – en hvit ferskvannsfisk som hovedsaklig finnes i områder langs ekvator. Konsernet eier også 36,9 % av NHST Media Group AS, som omfatter avisene Dagens Næringsliv, TradeWinds, Upstream,

Europower og Fiskaren. Nautisk Forlag, som fokuserer på trykte og elektroniske sjøkart, er også del av NHST Media Group AS. I tillegg er nettbaserte tjenester blitt utviklet i løpet av de siste årene. Konsernet eier også 12,6 % i eienomsutviklingsselskapet IT Fornebu Holding AS.

Styrets årsberetning 2009

Bonheur ASA ("Selskapet") er et selskap hjemmehørende i Norge. Selskapets konsoliderte regnskap per 31. desember 2009 inkluderer Selskapet, dets datterselskaper og tilknyttede selskaper (regnskapsmessig referert til i det følgende som "Konsernet").

Selskapet har sitt hovedkontor i Oslo. Konsernets aktiviteter finner sted i flere land med kontorer bl.a. i Norge, Sverige, Storbritannia, Ungarn, Singapore, Malaysia, India, USA (Houston), Canada, Bermuda og Brasil.

Det er tegn som tyder på at den akutte fasen av de finansielle problemene, som startet i det amerikanske banksystemet i 2007 og raskt spredte seg internasjonalt, er forbi og at en global økonomisk oppgang kan være underveis. De finansielle markedene er stabilisert etter at myndighetene verden over iverksatte betydelige redningstiltak som svar på de globale finansielle likviditetsproblemene. Selv om verdensøkonomien burde bedres som følge av disse tiltakene, er imidlertid aktivitetsnivået lavt og arbeidsløsheten høy i USA og i mange europeiske land. Utsiktene for den økonomiske utviklingen fremover er stadig usikre, særlig for land med en betydelig statsgjeld. Nøkkellindikatorer er nær null i mange land og ventes å forbli lave en tid fremover. Vi går inn i en utfordrende tid hvor stimulansene markedet fikk i 2008 og 2009 etter hvert vil falle bort og de enkelte land overlates til selv å finne sin egen vei til ny oppgang. Suksessen er ikke sikret og i alle fall vil den komme med en tilhørende kostnad; nemlig lavere forbruk og mulig lavere vekst enn vi erfarte i perioden 2004 – 2008. I tillegg vil effekten av den omfattende kontraheringsbølgen innen shipping og offshoretjenester i forkant av finanskrisen forlenge helbredelsesprosessen ytterligere.

Utviklingen innen de enkelte virksomhetsområdene har i 2009 vært blandet. Det har vært få nye anbudsrunder i oljeservicenæringen, noe som har påvirket kontraktsituasjonen innen offshore boring og flytende produksjon. Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE) har opplevd forsinkelser og betydelige kostnadsoverskridelser i forbindelse med klassing av flere boreenheter. På den positive siden har

driften både innen offshore boring og flytende produksjon vært tilfredsstillende med redusert nedetid for enhetene. Inntjeningen har imidlertid vært påvirket av mindre vindressurser for fornybar energi og press på inntjeningen innen cruise. I hovedsak nyter imidlertid Konsernet godt av en solid finansiell stilling som følge av tilfredsstillende driftsresultater og et antall salg av eiendeler i løpet av de senere år.

Markedet for offshore boring svekket seg i 2009 og kontraktsaktiviteten har vært lav. Mot slutten av 2009 var det imidlertid et økt antall forespørsler og anbudssaktiviteter som globalt har ført til nye kontrakter. FOE eier og driver to dypvannsenheter, seks halvt nedsenkbare borerigger for mellomstore vandndyp og én halvt nedsenkbar boligrigg. I tillegg er FOE engasjert i skipsbygging, skipsreparasjoner og ingeniørtjenester gjennom Harland & Wolff skipsverft i Belfast i Nord-Irland.

Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP) eide og drev i 2009 fire enheter på kontrakt og en enhet uten kontrakt, i tillegg til å utføre driftsrelaterte tjenester for MOPU Marc Lorenceau. FPSO Knock Taggart og FSO Knock Nevis ble solgt i 2009 med en samlet salgsgevinst på USD 7,9 millioner.

Ombyggingen av suezmax Knock Allan til FPSO for Canadian Natural Resources' (CNR's) Olowi-felt i Gabon, ble fullført i mars 2009 og fartøyet påbegynte 1. mai 2009 sin 10-års kontrakt med CNR, med opsjon for ytterligere 10 år.

I desember ble en opsjonsavtale med El Paso Maritime B.V. forlenget til 30. juni 2010. Avtalen reserverer fartøyet Knock Dee på eksklusiv basis for bruk som flytende lagrings- og lossefartøy (FSO) for Pinauna-feltet utenfor Brasil.

Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper (FOR) fortsatte utviklingen av sine vindkraftaktiviteter i Storbritannia, Sverige, Norge, Irland og Canada. Ved slutten av året var en installert kapasitet på 178,7 MW i drift. Dessuten var 138 MW under bygging ved Crystal Rig II i Skottland og ventes fullført i første halvdel av 2010.

Vindkraftporteføljen omfatter også konsesjoner for ytterligere 165 MW i Storbritannia, 30 MW i Sverige, 192 MW i Norge og 50% av det godkjente offshore vindprosjektet Codling, hvorav FOR's andel av den potensielle kapasiteten utgjør ca. 500 MW. FOR er også tilkjent en eksklusiv tillatelse for området Forth Array offshore Skottland.

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. fortsatte inntil 4. kvartal driften av fem skip, MV Black Prince, MV Black Watch, MV Braemar, MV Boudicca og MV Balmoral. I 4. kvartal foretok MV Black Prince en rekke avslutningscruise før skipet ble tatt ut av tjeneste. Salget av skipet ble deretter fullført i november med overlevering til dets nye venezuelanske eiere.

Etter den betydelige kapasitetsøkningen ved forlengelsen av Balmoral og Braemar i 2008, ble det lagt vekt på tiltak for å bedre passasjerenes opplevelse av oppholdet ombord, reduksjon av driftskostnadene og forbedring av den langsiktige inntjeningen.

Innen virksomhetsområdet shipping fluktuerte tankmarkedet betydelig i løpet av 2009. Etter et kraftig fall i tankskipsverdiene i 2008, har verdiene holdt seg ganske stabile i 2009, men betydelig lavere enn i de foregående år. Driften av tankskip har i 2009 begrenset seg til ett suezmax tankskip, Knock Sheen.

På grunn av problemer relatert til ankerhåndteringsfartøyene og et svakt marked for kjøleskip oppstod behov for ytterligere kapital i Oceanlink Ltd. First Olsen Ltd. deltok følgelig i en aksjeemisjon på USD 30 millioner i selskapet. Et frivillig tilbud om å kjøpe de øvrige utestående aksjene ble samtidig fremsatt og førte til at First Olsen Ltd. økte sin eierandel til 99,6% ved slutten av året. Eierandelen vil øke til 100% etter gjennomføring av en tvangsinnløsningsprosess tidlig i 2010.

Ved slutten av året drev Oceanlink Ltd. en flåte på 14 kjøleskip, 4 ankerhåndteringsfartøy og ett 1 000 TEU containerskip. Av kjøleskipene er 5 beskjeftiget i Seatrade-poolen og de gjenværende 9 skip, der Oceanlink Ltd. har mindre eierinteresser, er på langsiktig total-

Styrets årsberetning 2009

befraktning til koreanske operatører. Når det gjelder flåten av ankerhåndteringsfartøy ble året preget av perioder uten beskjeftigelse, et lengre verftsopphold i Brasil for ett fartøy og ett fartøy som er blitt holdt igjen i Venezuela siden 2008.

Containerskipet har gjennom året vært tidsbefraktet til interesser i Det fjerne Østen. Skipet ble solgt tidlig i 2010.

First Olsen Ltd. økte sin eierandel i Windcarrier AS til 100% i januar 2010, og selskapet ble omdøpt til Fred. Olsen Windcarrier AS. I februar 2010 inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS en avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsfartøy for offshore vindturbiner med opsjoner for ytterligere to fartøy. Fartøyene vil bli bygget ved Jebel Ali-verftet i Dubai med kontraktsfestet levering henholdsvis i 2. og 3. kvartal 2012. Kontraktsprisen er ca. USD 160 millioner per fartøy.

I oktober 2007 innførte norske myndigheter nye skatteregler for rederier i Norge. Ifølge denne nye lovgivningen skulle skattefri inntekt akkumulert under det gamle tonnasjeskattsystemet gjennom de siste elleve årene, sammen med urealiserte kapitalgevinster på eiendeler i løpet av samme periode, skattlegges med 28%. Skatten av 2/3 av denne skattebare inntekten skulle betales med 1/10 hvert år over en 10-års periode. Den resterende 1/3 skulle ikke beskattes, forutsatt at dette beløpet ble investert i kvalifiserte miljøtiltak. Disse investeringene skulle opprinnelig gjennomføres før slutten av 2022, men i januar 2009 besluttet myndighetene å fjerne denne tidsbegrensningen.

I februar 2010 bestemte Høyesterett at den nye lovgivningen ikke var i samsvar med Grunnloven som følge av dens tilbakevirkende karakter. Høyesterett har her statuert et eksempel ved å slå fast at Stortinget ikke kan vedta lover med tilbakevirkende kraft i strid med grunnleggende demokratiske prinsipper. Med bakgrunn i denne dommen har et datterselskap av Bonheur ASA reversert en tidligere skattekostnad belastet regnskapet i 2007. Dette medførte en skattbar inntekt på

NOK 113 millioner, som er inkludert i regnskapet for 2009.

Tre av datterselskapene innen Konsernet ble påvirket av denne lovendringen; Fred. Olsen Shipping AS (FOS), Fred. Olsen Shipping II AS (FOS II) og Mopu AS (MOPU). FOS og FOS II besluttet ikke å slutte seg til det nye tonnasjeskattsystemet, mens derimot MOPU valgte å gjøre dette. Fordi MOPU gikk inn i det nye tonnasjeskattsystemet, utløste dette en skattegjeld på NOK 113 millioner, som følge av at selskapet måtte tre ut av det gamle systemet. Etter ovennevnte dom i Høyesterett er dette beløpet reversert som en skatteinntekt i finansregnskapet for 2009. Det er ikke klargjort hvordan virkningen på henholdsvis Fred. Olsen Shipping AS og Fred. Olsen Shipping II AS skal håndteres, siden disse selskapene valgte ikke å tre inn i det nye tonnasjeskattsystemet.

Vi avventer nå regjeringens overlegninger om hvordan reverseringen av skattelovgivningen av 2007 skal håndteres etter Høyesteretts dom. Vi har håp om at denne saken vil bli håndtert på en måte som inngir tillit til regjeringens intensjoner når det gjelder fremtiden til norsk shipping og maritim næring.

I den ordinære generalforsamling i Ganger Rolf ASA den 28. mai 2009 ble det besluttet å redusere selskapets aksjekapital ved å innløse 2 426 065 egne aksjer, kjøpt i løpet av 2007 og 2008. Som en konsekvens av innløsningen er Bonheur ASAs eierandel i Ganger Rolf ASA økt fra 58,0% til 62,1%.

Konsernets resultater

(2008 i parentes)

Driftsinntektene beløp seg til NOK 9 845 millioner (NOK 8 413 millioner), en økning på 17% sammenlignet med året før. Driftskostnadene beløp seg til NOK 5 263 millioner (NOK 4 723 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 4 581 millioner (NOK 3 691 millioner). Etter avskrivninger og nedskrivninger på NOK 1 729 millioner (NOK 1 240 millioner) var driftsresultatet (EBIT) NOK 2 852 millioner (NOK 2 451 millioner).

Netto finansposter var negativt med NOK 509 millioner (negativt NOK 610 millioner).

Konsernets resultat etter estimert skatt var NOK 2 352 millioner (NOK 1 727 millioner).

Etter minoritetsinteresser på NOK 1 455 millioner (NOK 1 084 millioner) beløp majoritetsinteressenes andel av resultatet etter estimert skatt seg til NOK 897 millioner (NOK 643 millioner). Ved årets slutt besto minoritetsinteressenes eierandeler av 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% i Ganger Rolf ASA, 38,11% i Fred. Olsen Production ASA, 47,13% i GenoMar AS og 0,37% i Oceanlink Ltd. og 37,52% i Windcarrier AS.

Resultater fra hovedaktivitetene

De nedenstående resultatene er netto etter konserninterne elimineringer.

Offshore boring

Offshore boring omfatter Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE), som eies med 53,8% av Konsernet.

Driftsinntektene beløp seg til NOK 6 600 millioner (NOK 5 783 millioner). Driftskostnadene beløp seg til NOK 2 619 millioner (NOK 2 446 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 3 981 millioner (NOK 3 337 millioner), en økning på 19%.

Resultat etter skatt var NOK 2 790 millioner (NOK 2 132 millioner).

Flytende produksjon

Flytende produksjon omfatter Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP), som eies med 61,9% av Konsernet.

Totale driftsinntekter var NOK 713 millioner (NOK 450 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 313 millioner (NOK 166 millioner).

Etter avskrivninger på NOK 247 millioner (NOK 218 millioner) ble driftsresultatet (EBIT) 66 millioner (negativt NOK 52 millioner).

Resultat etter skatt var negativt NOK 11 millioner (negativt NOK 222 millioner).

Styrets årsberetning 2009

Fornybar energi

Fornybar energi består av Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper (FOR), som er 100% eid av Konsernet. FOR eier tre vindkraftselskaper i drift i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i drift i Sverige (Kristinetorp). I tillegg har FOR flere vindkraftanlegg med konsesjon som avventer nettilknytning.

Driftsinntektene var NOK 268 millioner (NOK 285 millioner) basert på en årlig produksjon på 428 GWh (413 GWh).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 145 millioner (NOK 167 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) beløp seg til NOK 31 millioner (NOK 61 millioner), mens nettoresultatet var negativt med NOK 44 millioner (negativt NOK 177 millioner).

Cruise

Cruise er organisert gjennom First Olsen (Holding) Ltd., som er 100% eid av Konsernet, og dets datterselskap Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. i Ipswich i Storbritannia (FOCL). I mesteparten av 2009 drev FOCL 5 cruiseskip.

Totalt antall passasjerer i 2009 var 109 000 (2008: 100 000) og antall passasjerdøgn var 1 416 000 (1 280 000).

Driftsinntektene var NOK 1 750 millioner (NOK 1 728 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 210 millioner (NOK 64 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var NOK 13 millioner (negativt NOK 110 millioner) og nettoresultatet var negativt med NOK 144 millioner (negativt NOK 181 millioner).

Shipping

Ved slutten av året bestod shipping av tankskipsvirksomhet, en eierandel på 99,6% i skipsinvesteringsselskapet Oceanlink Ltd. og en eierandel på 62,5% i Windcarrier AS.

Totale inntekter i 2009 beløp seg til NOK 387 millioner (NOK 69 millioner). Økningen skyldes

en konsolidering av Oceanlink Ltd. inn i Konsernet med virkning fra 2009. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 23 millioner (NOK 39 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) var negativt NOK 225 millioner (NOK 4 millioner) og netto resultat var negativt NOK 257 millioner (NOK 22 millioner).

Tankskipsdriften begrenser seg til ett suezmax tankskip, Knock Sheen, som er leid ut for 12 måneder fra desember 2009 etter å ha fullført et 3-års tidscerteparti. I tillegg inkluderer virksomhetsområdet to suezmax nybygninger som ble solgt i slutten av 2007 for en pris ved levering på USD 90 millioner hver. Nybygningene forventes å bli levert til sine nye eiere i 2. og 3. kvartal 2010 ved levering fra verftet.

Resultatet ble negativt påvirket av at et ankerhåndteringsfartøy ble holdt tilbake i Venezuela og av det langvarige verftsoppholdet med tilhørende kostnader for et annet ankerhåndteringsfartøy i Brasil.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer inkluderer aktivitetene til morselskapet og andre holdingselskaper i Konsernet i tillegg til eierandelene på 51,9% i GenoMar AS, 35,6% i NHST Media Group AS og 12,6% i IT Fornebu Holding AS. GenoMar AS er konsolidert i regnskapet, mens NHST Media Group AS er et tilknyttet selskap og inkluderes gjennom egenkapitalmetoden. IT Fornebu Holding AS blir bokført til kostpris, som ansees å reflektere investeringens markedsverdi.

GenoMar AS

Det økonomiske resultatet i 2009 for GenoMar-gruppen ble påvirket av oppstartskostnader i Malaysia og stengning av oppdrettsanlegget i Filippinene. Driftsinntektene var NOK 24 millioner (NOK 25 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var negativt NOK 8 millioner (negativt NOK 5 millioner). Økningen i driftsutgiftene skyldes hovedsaklig oppstart med fiskeyngel i Malaysia. Netto resultat etter skatt var negativt NOK 14 millioner (negativt NOK 5 millioner).

Den installerte produksjonskapasiteten for fullvoksen fisk ved Trapia Malaysia vil bli ca. 5 000 tonn hel fisk ekvivalenter per år i 2010. Høsting for foredling startet i oktober og første container med ferdigprodukter ble sendt til det amerikanske marked i januar 2010.

NHST Media Group AS

Årets driftsinntekter var NOK 1 015 millioner (NOK 1 081 millioner). Driftsresultatet var negativt NOK 43 millioner (negativt NOK 18 millioner), og netto resultat før skatt var negativt NOK 51 millioner (negativt NOK 7 millioner). Resultatsvekkelsen skyldes i hovedsak restrukturingskostnader, flytting av hovedkontoret og nedgangen i annonsemarkedene.

I mai 2009 fullførte NHST Media Group AS en aksjeemisjon på NOK 50 millioner rettet mot eksisterende aksjeeiere. Etter aksjeemisjonen økte Konsernet sin eierandel fra 35,2% til 35,6%.

IT Fornebu Holding AS

I mars 2009 inngikk et heleid datterselskap av IT Fornebu Holding AS (ITFH) en avtale med Statoil ASA om bygging og utleie av en ny kontorbygning på 65 500 m² BTA med ferdigstillelse høsten 2012. Statoil har opsjon på å kjøpe bygningen innen 2. kvartal 2010.

Et selskap eid 50% av ITFH har inngått en avtale med den nordiske hotellgruppen Scandic om bygging av et hotell ved siden av Statoils nye kontorbygning. Hotellet, som vil få en gulvflate på ca. 17 000 m², skal etter planen stå ferdig høsten 2012.

De første leietakerne flyttet inn i de nye portalbyggene (totalt fem bygninger på til sammen ca. 28 000 m²) i september 2009. Ca. 60% av disse bygningene og nesten alle de andre bygningene er utleid til velkjente IT-relaterte organisasjoner.

Kapital og finansiering

Investeringene i løpet av året var i hovedsak relatert til Offshore boring (FOE), Flytende produksjon (FOP), Fornybar energi (FOR) og virksomhetsområdet Cruise (FOCL).

Styrets årsberetning 2009

FOE's investeringer beløp seg til NOK 1 880 millioner, hvorav hoveddelen var relatert til femårsklassinger.

FOP foretok i løpet av året investeringer på NOK 413 millioner, hovedsaklig relatert til oppgraderingen av Knock Allan.

FOR foretok i løpet av året investeringer på NOK 663 millioner, hovedsaklig relatert til byggingen av Crystal Rig II.

Innenfor virksomhetsområdet Cruise beløp investeringene i 2009 seg til NOK 44 millioner.

Konsernets samlede brutto investeringer beløp seg til NOK 3 313 millioner, hvorav investeringer i eiendommer, anlegg og utstyr utgjorde NOK 3 170 millioner og NOK 143 millioner ble anvendt til kjøp av aksjer og obligasjoner.

Utbyttebetalinger til eksterne aksjonærer beløp seg i 2009 til NOK 1 387 millioner (NOK 2 013 millioner).

Konsernets brutto rentebærende gjeld per 31. desember 2009 var NOK 14 002 millioner, en reduksjon på NOK 1 558 millioner siden årsslutt 2008. Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 6 465 millioner, en reduksjon på NOK 1 242 millioner siden årsslutt 2008. Konsernets netto rentebærende gjeld per 31. desember 2009 var NOK 7 537 millioner, en reduksjon på NOK 316 millioner siden årsslutt 2008. Forholdstallet for egenkapital til eiendeler var 39% ved årsslutt, sammenlignet med 37% ved årsslutt 2008.

Investeringene ble finansiert av kontanter fra driften og bankkreditt.

Konsernets rentebærende gjeld består av flere lån. Hvert av de viktigste virksomhetsområdene har tatt opp egne lån for å dekke sine investeringsbehov. USD 1 170 millioner trukket på FOE's bankkredittfasilitet er inkludert i den totale rentebærende gjeld. FOP hadde trukket USD 240 millioner på sin kredittfasilitet på opptil USD 500 millioner. Det trukne beløp på FOR's kredittfasilitet var ved årsslutt GBP 210 millioner. Innenfor virksomhetsområdet Cruise

var det ved årsslutt trukket GBP 159 millioner på kredittfasiliteter. Det trukne beløp på en kredittfasilitet for tiden relatert til tankskipsvirksomheten var USD 30 millioner ved årsslutt.

I desember gjennomførte Selskapet en utstedelse av et fem års usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner i det norske markedet, garantert av Ganger Rolf ASA. Lånebeløpet vil bli anvendt for generelle konsernformål.

De fleste bankkredittfasilitetene er sikret med pant i eiendeler innenfor de relevante virksomhetsområdene. Låneavtalene inneholder vanlige driftsmessige og finansielle vilkår for slike lån. Per 25. mars 2010 oppfyller Konsernet alle låneavtalenes bestemmelser. Se Note 5.

Utsikter

Markedet for offshore boretjenester på kort sikt forventes å være utfordrende. Antallet nye kontrakter i markedet for offshore boring har i 2009 vært få på grunn av lav oljepris i begynnelsen av året og finansieringsutfordringer, spesielt for mindre uavhengige oljeselskaper. I løpet av året har imidlertid oljeprisen økt fra rundt USD 40 per fat i begynnelsen av året til å holde seg forholdsvis stabil på nivåer mellom USD 60 og 80 per fat i 2. halvår 2009 og inn i 2010.

I løpet av perioden fra 2009 til 2012 ventes i alt 97 nye offshore flytende breenheter å komme i markedet, hvorav 19 enheter ble levert i 2009. Bare 3 av disse nye enhetene er spesielt konstruert for segmentet mellomstore vanndyp. På tross av det relativt høye antallet nybygninger vil de fleste av disse påbegynne langsiktige kontrakter til attraktive dagrater. Ved slutten av 2009 hadde 73% av nybygningene sikret seg kontrakter.

Innen flytende produksjon er det fokus på kjernemarkedene i Vest-Afrika og Midtøsten, men det er også økende oppmerksomhet og ressursallokering i forhold til de raskt voksende markedene i Det fjerne Østen og Brasil.

Leiemarkedet for FPSO'er tok seg opp mot slutten av året. Mens ingen nye kontrakter ble tildelt i årets tre første kvartaler, ble til sammen

6 nye kontrakter tildelt i 4. kvartal. Disse besto av 3 nye konverteringer og 2 kontraktsfornyelser; det høyeste antall tildelte kontrakter i et enkelt kvartal siden 2006. Finansieringen vil imidlertid fortsatt representere en nøkkelutfordring videre fremover.

Innen fornybar energi fortsetter utviklingen av vindkraftanlegg. FOR har en portefølje av vindkraftanlegg på ca. 1 600 MW landbaserte prosjekter som enda ikke er bygget, hvorav 376 MW er gitt konsesjon. De resterende ca. 1 223 MW er prosjekter med sikrede landområder og pågående prosjektutvikling. Offshore Irland har FOR et prosjekt med konsesjon (Codling) på ca. 500 MW. FOR arbeider også aktivt med andre offshore vindkraftprosjekter, hovedsaklig i Storbritannia.

En av de sterke sidene til Konsernets cruisevirksomhet er tilbudet om å gi passasjerene muligheten til å utforske nye destinasjoner sammen med andre og føle gleden ved individuell service som bare er mulig på skip av denne størrelsen. Fokuseringen på denne salgsstrategien har i 2009 ført til en jevn økning av forhåndsbestillingene for 2010 i forhold til fjoråret. Det er ventet at dette forhåndssalget vil bidra til å styrke divisjonens inntekter i det kommende år.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapets styring og ledelse bygger på prinsippene etablert i norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Styret tar sikte på å opprettholde et rammeverk for gode kontroll- og styringsmekanismer. En beskrivelse av Bonheur ASA's oppfyllelse av de ovennevnte anbefalte prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er tatt inn på sidene 83 til 84.

Finansiell markedsrisiko

Se også Note 5. Konsernet er eksponert for visse finansielle risiki relatert til dets aktiviteter. Det er i hovedsak risiki knyttet til valuta, rentesatser og oljepriser. Den finansielle risikoen overvåkes kontinuerlig og finansielle instrumenter benyttes fra tid til annen for å beskytte seg mot slik eksponering.

Det er også en kredittrisiko i forbindelse med kunder i de individuelle selskapene og risiki

Styrets årsberetning 2009

forbundet med den generelle utvikling i de internasjonale finansmarkedene.

Valutarisiko

Konsernets regnskaper presenteres i NOK. Inntektene består hovedsaklig av USD, GBP og NOK, med USD som den dominerende valuta. Hoveddelen av inntektene i USD er i FOE. Utgiftene er hovedsaklig i USD, GBP og NOK. Følgelig er inntjeningen eksponert for svingninger i valutamarkedet. På lengre sikt blir imidlertid deler av valutaeksponeringen nøytralisert på grunn av at hoveddelen av gjelden og en stor del av utgiftene er i de samme valutaer som de viktigste inntektene. Valutaterminkontrakter inngås fra tid til annen for ytterligere å redusere valutaeksponeringen.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for svingninger i rentesatsene, da lån ofte er basert på flytende rentesatser. Ved årsslutt var deler av de utestående lånene sikret mot rentesvingninger gjennom rentebytteavtaler.

Oljepris

Konsernet er eksponert for svingninger i bunkerprisene som fluktuerte i takt med oljeprisen. Denne eksponeringen er i hovedsak innenfor cruise- og tankskipsvirksomheten. Ved årsslutt hadde Konsernet et antall utestående terminkontrakter relatert til sikring av bunkerkostnadene for året 2010.

Elektrisitetspris

Grunnet kontraktstrukturene relatert til FOR's vindkraftanlegg i drift hvor kontraktpriiser i hovedsak er basert på faste elektrisitetspriser, er FOR for tiden ikke eksponert for kortsiktige endringer i spot-prisene for elektrisk strøm.

Kredittrisiko

Konsernet evaluerer kontinuerlig kredittrisiko i forhold til kunder og krever visse garantier når det er nødvendig. Kredittrisikoen bedømmes som moderat. Kundegrunnlaget innen oljeservice består for det meste av internasjonale oljeselskaper. Når det gjelder kundene innen fornybar energi, er disse store elektrisitetsdistributører. FOCL's kredittrisiko bedømmes som lav, da cruisebillettene blir forhåndsbetalt.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

En kontinuerlig utvikling av teknologier og metoder finner sted innen de forskjellige hovedvirksomhetsområdene i samarbeid med forskjellige grupperinger og ingeniørselskaper. Innen offshoreindustrien relaterer dette seg både til boring og flytende produksjon. Når det gjelder fornybar energi, samarbeider de relevante selskapene nært med ledende leverandører av turbinteknologi for å øke effektivitet og driftssikkerhet. Også innen Cruise er det et nært forhold til leverandørindustrien for å optimalisere driften og minimalisere miljøpåvirkningen.

Konsernet er i mindre grad direkte engasjert i forskning. Konsernet har investert i ScotRenewables Ltd., et selskap som utvikler en innretning for å utvinne fornybar energi fra tidevann ved Orknøyene. Utviklingsaktivitetene innen vindkraft i Storbritannia møter de relevante kriterier for aktivisering i regnskapet. Øvrige aktiviteter av betydning innen forskning og utvikling utgiftsføres.

Organisasjon, arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet er et holdingselskap og har ingen ansatte utenom administrerende direktør. Administrative tjenester leveres av Fred. Olsen & Co. i henhold til en avtale om administrative tjenester (se nedenfor, samt Note 9). Konsernet hadde gjennomsnittlig 3 655 ansatte i løpet av 2009.

Arbeidsmiljø

Styret anser arbeidsforholdene og arbeidsmiljøet for å være tilfredsstillende. Helse-, miljø- og sikkerhetsaktiviteter (HMS) er organisert innen det enkelte virksomhetsområde og i overensstemmelse med de relevante industrinormer. Alle virksomhetsområdene arbeider systematisk og forebyggende med HMS-tiltak. Arbeidet skjer på kontinuerlig basis og har fungert tilfredsstillende gjennom året.

Sykefraværet i Konsernet var 2,8% av total arbeidstid i 2009. Ulykkesfrekvens knyttet til tapt tid (LTA) for offshore boring og relaterte tjenester var 2,5 per million arbeidstimer i 2009 (2008: 2,0). LTA for enheter drevet av Fred. Olsen Marine Services AS (inkludert FOP) var 0,3

i 2009 (2008: 1,5). Konsernet arbeider aktivt for å holde sykefraværet på et lavt nivå.

Likestilling

Ved årsslutt hadde Konsernet 3 649 ansatte, hvorav 19% kvinner. I styret er kvinneandelen 40%.

Konsernet tar sikte på å være et arbeidssted med like muligheter for alle ansatte og som tilbyr utfordrende og motiverende oppgaver uten hensyn til nasjonalitet, kultur, religion eller kjønn. Prinsippet om lik lønn for likt arbeid gjelder, idet man tar hensyn til kvalifikasjoner relatert til kunnskap, erfaring og ytelse. Konsernet understreker betydningen av et balansert arbeidsmiljø med en rimelig fordeling mellom kjønnene på de forskjellige stillingsnivåene.

Kjønnsfordelingen innen offshorevirksomheten preges av den tilgjengelige rekrutteringsbasen som tradisjonelt består av menn, noe som er karakteristisk for slik virksomhet internasjonalt.

Det ytre miljø

Konsernet er gjennom sine hovedinvesteringer engasjert i aktiviteter som kan medføre en mulig risiko for det ytre miljø. Dette gjelder særlig aktivitetene innen shipping og offshore.

Sikkerhet og miljø prioriteres høyt av de enkelte driftsenhetene og det gjøres kontinuerlig en innsats for å unngå situasjoner som kan føre til skade på personer og miljø. Viktige elementer i dette arbeidet er trygge og rasjonelle driftsforhold, et aktivt vedlikeholdsprogram og en adekvat behandling av avfall. Det arbeides også løpende med å forbedre og videreutvikle sikkerhets- og miljøkulturen på alle nivåer.

Alle fartøy drives av erfarne og vel ansatte operatører i samsvar med Konsernets krav til sikkerhet og kvalitet.

Aktiviteter innen offshore olje og gass innebærer drift i sårbare områder. Noen av Konsernets virksomheter kan påvirke det ytre miljø negativt og da særlig de som er relatert til bruk av

Styrets årsberetning 2009

fossilt brensel, til utslipp av væsker eller gass under drift og til risiko for oljeutslipp. Sikker og rasjonell drift og et aktivt vedlikeholdsprogram tar sikte på å unngå uhell som kan føre til skade på det ytre miljø. Man søker å holde alle slike operasjoner innenfor gjeldende regler og forskrifter for de regioner og land hvor operasjonene finner sted, i samarbeid med operatører innen de forskjellige områder. Avfall fra bearbeiding og drift kan påvirke miljøet negativt, direkte eller indirekte gjennom kjemiske reaksjoner. Det fokuseres kontinuerlig på å redusere bruken av farlige kjemikalier ved å erstatte disse med mer miljøvennlige alternativer.

Samtidig er Konsernet aktivt innen fornybar energi, primært ved bygging og drift av vindkraftanlegg. Myndighetene i de aktuelle land har underlagt vindkraftanleggene strenge konsesjonsbetingelser. Vindkraft erstatter mer forurensende energikilder og bidrar til å forbedre miljøet, både lokalt og globalt.

Konsernet har dessuten interesser innen avlsarbeid for fiskeoppdrett, samt opprinnelsessporing for matvarer. Dette innebærer bruk av

moderne DNA-teknologi, noe som imidlertid ikke må forveksles med genteknologi.

Det forekom ikke noen tilfeller av alvorlig skade på det ytre miljø i løpet av året.

Annen informasjon

Selskapets resultat før skatt var NOK 547 millioner, en reduksjon på NOK 667 millioner sammenlignet med 2008.

Selskapet mottok NOK 177 millioner som utbytte fra Ganger Rolf ASA. Dessuten mottok Selskapet utbytter fra Fred. Olsen Energy ASA på NOK 445 millioner og Four Seasons Venture IV på NOK 1 million.

Netto resultat etter skatt var NOK 557 millioner, som foreslås disponert som følger:

Til utbytte	NOK 286 millioner
Til egenkapital	NOK 271 millioner
Sum disponert	NOK 557 millioner

Årsregnskapet for 2009 er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift. Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Sel-

skapets så vel som Konsernets stilling ved årsslutt, som definert av International Financial Reporting Standards (IFRS). Selskapets frie egenkapital var NOK 3 139 millioner per 31. desember 2009 og Selskapets total kapital var NOK 5 412 millioner. Bonheur ASA's likviditet er god, med en likviditetsbeholdning på NOK 1 127 millioner.

Utbytte/ordinær generalforsamling

Når det gjelder den ordinære generalforsamlingen i 2010, vil styret foreslå utbetaling av et utbytte på NOK 7,00 per aksje. Den ordinære generalforsamlingen vil finne sted torsdag 27. mai 2010.

Oslo, 25. mars 2010

Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Bonheur ASA - Konsern

Konsolidert oppstilling av resultat

For perioden 1. januar - 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Driftsinntekter	7	9 784 974	8 413 297
Gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	12	59 577	150
Sum driftsinntekter		9 844 551	8 413 447
Salgs- og materialkostnader		-183 304	-181 446
Lønn- og sosiale kostnader	9	-1 623 778	-1 528 132
Andre driftskostnader	8	-3 455 596	-3 012 118
Tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	12	-485	-877
Sum driftskostnader		-5 263 163	-4 722 573
Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger		4 581 388	3 690 874
Avskrivninger	12,13	-1 612 058	-1 070 190
Nedskrivning av eiendom, anlegg, utstyr, og immaterielle eiendeler	12,13	-117 244	-170 149
Sum avskrivninger og nedskrivninger		-1 729 302	-1 240 339
Driftsresultat		2 852 086	2 450 535
Resultatandel fra tilknyttede foretak	14	-6 882	55 503
Renteinntekter		83 373	222 944
Andre finansinntekter		593 313	723 228
Finansinntekter	10	676 686	946 172
Rentekostnader		-496 375	-436 537
Andre finanskostnader		-689 077	-1 119 682
Finanskostnader	10	-1 185 452	-1 556 219
Netto finansposter		-508 766	-610 047
Resultat før skatt		2 336 438	1 895 990
Skatteinntekt / -skattekostnad (-)	11	15 420	-168 791
Netto resultat fra videreførte virksomheter		2 351 858	1 727 199
Årets resultat		2 351 858	1 727 199
Henføres til:			
Eiere i morselskapet		897 338	643 192
Minoritetsinteresser		1 454 520	1 084 007
Årets resultat		2 351 858	1 727 199
Basisresultat per aksje (NOK)	20	27,74	19,88
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	20	27,74	19,88

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Konsolidert oppstilling av resultat og finansiell stilling. Minoritetene består av en andel på 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% i Ganger Rolf ASA, 38,11% i Fred. Olsen Production ASA, 47,13% i GenoMar AS, 37,52% i Windcarrier AS og 0,37% i Oceanlink Ltd.

Bonheur ASA - Konsern

Konsolidert oppstilling av totalresultatet

For perioden 1. januar - 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Periodens resultat		2 351 858	1 727 199
Andre inntekter og kostnader			
Omregningsdifferanser:			
- Omregningsdifferanser vedrørende utenlandsk virksomhet		-1 478 432	1 602 997
- Omregningsdifferanser vedrørende utenlandsk virksomhet overført til resultatoppstilling		0	6 165
Verdiendring for sikringsinstrumenter:			
- Effektiv del av endringer i virkelig verdi av rentesikringer		- 46 445	- 1 522
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:			
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		4 220	- 65 141
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultatoppstilling		19 931	74 708
Korreksjonsskatt		- 67 850	0
Andre inntekter og kostnader i perioden		10 687	33 805
Skatt på andre inntekter og kostnader		- 1 245	- 1 951
Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt		-1 559 134	1 649 061
Sum totalresultat i perioden		792 724	3 376 260
Henføres til:			
Eiere i morselskapet		46 535	2 101 960
Minoritetsinteresser		746 189	1 274 300
Sum totalresultat i perioden		792 724	3 376 260

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Konsolidert oppstilling av resultat og finansiell stilling. Minoritetene består av en andel på 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% i Ganger Rolf ASA, 38,11% i Fred. Olsen Production ASA, 47,13% i GenoMar AS, 37,52% i Windcarrier AS og 0,37% i Oceanlink Ltd.

Bonheur ASA - Konsern

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Per 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2009

2008

EIENDELER

Anleggsmidler

Utviklingskostnader		78 960	75 928
Patenter		0	10 972
Goodwill		103 025	99 293
Sum immaterielle eiendeler	13	181 985	186 193

Eiendeler ved utsatt skatt	16	79 128	86 807
----------------------------	----	--------	--------

Rigger og andre offshore enheter		12 102 170	12 866 087
Skip		3 029 645	3 136 343
Vindkraftanlegg		1 983 490	1 551 769
Øvrige driftsmidler		299 505	281 133
Sum eiendom, anlegg og utstyr	12	17 414 810	17 835 333

Investeringer i tilknyttede foretak	14	92 352	88 856
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	15	307 686	294 891
Obligasjoner og øvrige fordringer	15	237 520	137 295
Nybyggingskontrakter	15	498 273	454 803
Pensjonsfond	22	146 221	146 499
Sum finansielle anleggsmidler		1 282 052	1 122 344

Sum anleggsmidler		18 957 975	19 230 677
-------------------	--	------------	------------

Omløpsmidler

Beholdninger	17	409 877	417 176
Kundefordringer	18	1 155 873	2 477 485
Andre fordringer	18	833 166	242 685

Kontanter og kontantekvivalenter	19	6 464 848	7 706 696
----------------------------------	----	-----------	-----------

Sum omløpsmidler		8 863 764	10 844 042
------------------	--	-----------	------------

SUM EIENDELER		27 821 739	30 074 719
---------------	--	------------	------------

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Konsolidert oppstilling av resultat og finansiell stilling. Minoritetene består av en andel på 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% i Ganger Rolf ASA, 38,11% i Fred. Olsen Production ASA, 47,13% i GenoMar AS, 37,52% i Windcarrier AS og 0,37% i Oceanlink Ltd.

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Per 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2009

2008

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE

Egenkapital

Aksjekapital		50 987	50 987
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		76 907	76 907
Opptjent egenkapital		5 966 432	6 111 152
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet		6 043 339	6 188 059
Minoritetsinteresser		4 756 892	4 883 790
Sum egenkapital		10 800 231	11 071 849

Forpliktelser

Pensjonsforpliktelser	22	336 909	319 204
Forpliktelser ved utsatt skatt	16	105 367	229 873
Langsiktige rentebærende forpliktelser	21	12 124 529	13 757 117
Andre langsiktige forpliktelser	23	269 761	616 922
Sum langsiktige forpliktelser		12 836 566	14 923 116
Betalbar skatt	11,16	202 941	305 384
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	21	1 877 505	1 803 057
Øvrige avsetninger og utsatt inntekt	23	1 723 476	1 022 781
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	24	381 020	948 532
Sum kortsiktige forpliktelser		4 184 942	4 079 754
Sum forpliktelser		17 021 508	19 002 870
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		27 821 739	30 074 719

Minoritetsinteressene i Bonheur-konsernet fremgår av Konsolidert oppstilling av resultat og finansiell stilling. Minoritetene består av en andel på 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% i Ganger Rolf ASA, 38,11% i Fred. Olsen Production ASA, 47,13% i GenoMar AS, 37,52% i Windcarrier AS og 0,37% i Oceanlink Ltd.

Oslo, 25. mars 2010
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

(Beløp i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Over- kursfond	Omregn. reserve	Sikrings- reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egen- kapital	Sum	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
1. januar 2008	50 987	25 920	-1 354 429	46 703	12 922	-113 270	6 867 887	5 536 720	4 715 994	10 252 714
Totalresultat for perioden			1 609 162	-1 522	7 616		486 704	2 101 960	1 274 300	3 376 260
Utbytte til eiere i morselskapet 2)							-698 666	-698 666		-698 666
Utbytte til minoritetsinteresser i datterforetak								0	-1 145 304	-1 145 304
Aksjeemisjon i datterforetak							6 836	6 836	6 082	12 918
Aksjeemisjon i tilknyttet selskap							22 429	22 429		22 429
Transaksjoner som medfører samme kontroll							-32 718	-32 718	32 718	0
Kjøp av aksjer i datterforetak							-748 502	-748 502		-748 502
31. desember 2008	50 987	25 920	254 733	45 181	20 538	-113 270	5 903 970	6 188 059	4 883 790	11 071 849
1. januar 2009	50 987	25 920	254 733	45 181	20 538	-113 270	5 903 970	6 188 059	4 883 790	11 071 849
Totalresultat for perioden			-1 478 432	-46 445	22 906		1 548 506	46 535	746 189	792 724
Utbytte til eiere i morselskapet 2)							-226 420	-226 420		-226 420
Utbytte til minoritetsinteresser i datterforetak								0	-873 585	-873 585
Endring i egenkapital i datterforetak							22 570	22 570		22 570
Aksjeemisjon i datterforetak								0	498	498
Aksjeemisjon i tilknyttet selskap							12 595	12 595		12 595
31. desember 2009	50 987	25 920	-1 223 699	-1 264	43 444	-113 270	7 261 221	6 043 339	4 756 892	10 800 231

Aksjekapital

Pålydende per aksje	NOK 1.25
Antall utstedte aksjer	40 789 308

Antall utestående aksjer og utbytte

	2008	2009
Antall utestående aksjer per 1. januar	32 345 668	32 345 668
Kjøp av egne aksjer	0	0
Antall utestående aksjer per 31. desember	32 345 668	32 345 668
Antall egne aksjer per 31. desember	8 443 640	8 443 640
Utbytte per aksje	21,60	7,00

Styret vil foreslå for den ordinære generalforsamlingen den 27. mai 2010 å vedta utbytte på NOK 7.00 per aksje.

Omregningsreserve

Består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av tilknyttede foretak og datterforetak med andre funksjonelle valutaer enn NOK.

Sikringsreserve

Sikringsreserve utgjør effektiv andel av akkumulert nettoendring i virkelig verdi for sikringsinstrumenter knyttet til sikrede fremtidige kontantstrømmer.

Virkelig verdi reserve

Virkelig verdi reserve består av akkumulert netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg inntil investeringen fraregnes.

Minoritetsinteresser

Per 31. desember 2009 består minoritetsinteressene av 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA, 38,11% i Fred. Olsen Production ASA, 37,87% i Ganger Rolf ASA, 47,13% i GenoMar AS, 37,52% i Windcarrier AS og 0,37% i Oceanlink Ltd.

- 1) Egne aksjer er Bonheur-aksjene som er eid av Ganger Rolf ASA, datterforetak av Bonheur ASA, totalt 8 443 640 aksjer. Aksjene var eid av Ganger Rolf ASA før selskapet ble datterforetak av Bonheur ASA.
- 2) Eksklusiv utbytte til Ganger Rolf ASA.

Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2009

2008

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter

Årets resultat etter skatt		2 351 858	1 727 199
Justering for:			
Avskrivninger / amortiseringer / nedskrivninger	12,13	1 729 302	1 240 339
Nedskrivning av investeringer / netto endring i virkelig verdi av finansielle investeringer		-213 212	701 563
Netto urealisert valutagevinst (-) / -tap		107 254	91 566
Kapitalinntekter	10	-86 483	-227 090
Rentekostnader	10	496 375	436 537
Resultatandel fra tilknyttede foretak	14	6 882	-55 503
Netto gevinst (-) / tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		-59 092	727
Netto gevinst (-) / tap ved salg av investeringer	10	2 871	-412 390
Skatteinntekt (-) / skattekostnad	11	-15 421	168 791
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser		4 320 334	3 671 739
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer		564 536	16 092
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser		-202 136	-555 329
Kontantstrøm fra drift		4 682 734	3 132 502
Betalte renter		-447 651	-486 162
Betalt skatt		-299 591	-116 473
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		3 935 492	2 529 867

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		174 107	1 149
Innbetaling ved salg av andre investeringer		36 587	681 164
Renter mottatt		77 058	202 560
Utbytte mottatt		3 291	16 919
Anskaffelse av aksjer i datterselskap		-3 333	-785 541
Kontanter tilført ved kjøp av datterselskap		20 190	62 094
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		-3 170 046	-4 112 275
Anskaffelse av andre investeringer		-147 963	-150 014
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-3 010 109	-4 083 944

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap		498	14 695
Opptak av lån		1 991 704	9 485 223
Nedbetaling av lån		-2 029 638	-4 453 936
Utbetaling av utbytte		-1 386 397	-2 013 430
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-1 423 833	3 032 552
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-498 450	1 478 475
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		7 706 696	5 263 618
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning		-743 398	964 603
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	19	6 464 848	7 706 696

Noter til regnskapet

Note 1 – Informasjon om selskapet og konsernet

Bonheur ASA (Selskapet) er hjemmehørende i Norge. Selskapets kontoradresse er Fred Olsens gate 2, Oslo. Selskapets konsernregnskap

per 31 desember 2009 omtaler morselskapet og datterselskap (samlet referert til som "konsernet" og hver for seg som "konsernselskap")

samt konsernets andeler i tilknyttede foretak. Konsernets hovedvirksomhet er knyttet til energitjenester, fornybar energi og shipping.

Note 2 – Grunnlag for utarbeidelsen

(a) Samsvarserklæring

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarter (IFRS) og tilhørende fortolkninger, godkjent av EU samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, og som skal anvendes per 31.12.2009.

Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret 25. mars 2010. Årsregnskapet vil bli utgitt 30. april 2010. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling 27. mai 2010 for endelig godkjenning. Frem til endelig godkjenning har styret myndighet til å endre årsregnskapet.

Internasjonale regnskapsstandarter i henhold til IFRS og fortolkninger som er utgitt frem til 25. mars 2010, og som ikke er obligatoriske å anvende per 31.12.2009, er ikke tatt i bruk av konsernet – dvs tillegg til og revidert IAS 24, 27, 32 og 39, revidert IFRS 1, 2 og 3, IFRIC 15 og 17. Disse standardene, tilleggene og fortolkningene antas ikke å få vesentlig effekt for de rapporterte tallene. Innarbeidelse av IFRS 9, som erstatter IAS 39, vil medføre forandringer i målekategorier for finansielle instrumenter.

Konsernet har i 2009 anvendt tillegg til IAS 23, 27, 32 og 39, IFRS 2, revidert IFRS 1 og 3, IFRIC 12, 13, 15, 16, 17 og 18 uten vesentlig effekt for de rapporterte tallene. Videre har konsernet innarbeidet tilleggene til IAS 1, som medførte forandringer i presentasjonen av konsernregnskapet. Konsernet har i 2009 presentert en oppstilling av resultatregnskap og en oppstilling av totalresultat hver for seg. Egenkapitaloppstillingen har blitt presentert mellom den sammendratte oppstillingen av finansiell stilling og den sammendratte kontantstrømoppstillingen. Konsernet har implementert IFRS 8 Driftssegmenter med effekt fra 1. januar 2009. IFRS 8 krever at driftssegmentene blir identifisert på grunnlag av interne rapporter om konsernets virksomhet som regelmessig blir gjennomgått for å fordele res-

surser til segmentene og fastsette deres mål. I motsetning til den nye standarden krevde den forrige standarden (IAS 14 Segment rapportering) at en enhet skulle identifisere to sett av segmenter (virksomhets- og geografiske segmenter). Resultatet av å implementere IFRS 8 er at konsernets identifiserbare segmenter ikke er endret, men har medført nye resultat- og balansenlinjer i segmentrapporteringen i årsrapporten for 2009.

(b) Grunnlag for måling

Konsernregnskapet er utarbeidet på grunnlag av historisk kost, med unntak av følgende:

- derivater måles til virkelig verdi
- finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi
- obligasjonslån som ikke er derivat (amortisert kost)

Prinsippene for fastsettelse av virkelig verdi er nærmere beskrevet i note 4.

(c) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner som er Bonheur ASAs funksjonelle valuta. All finansiell informasjon er avrundet til nærmeste tusen.

(d) Estimater og vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Estimater og underliggende forutsetninger gjennomgås og vurderes løpende og er basert på historiske erfaringer og andre faktorer, inkludert forventninger om fremtidige hendelser. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres, og i alle fremtidige perioder som påvirkes.

Områder med vesentlig estimeringsusikkerhet, samt kritiske forutsetninger og vurderinger ved anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper er beskrevet i følgende noter:

- Note 7 Driftsinntekter
- Note 11 Skattekostnad
- Note 12 Eiendom, anlegg og utstyr
- Note 13 Immaterielle eiendeler
- Note 15 Andre investeringer
- Note 16 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt
- Note 22 Ytelser til ansatte
- Note 26 Operasjonelle leieavtaler
- Note 28 Betingede utfall

Note 3 – Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene angitt nedenfor er anvendt konsistent for alle foretak i konsernet for alle perioder.

(a) Konsolidering

(i) Datterforetak

Det konsoliderte regnskapet omfatter Selskapet og dets datterselskaper (konsernet). Selskapet konsoliderer ordinært datterselskaper når det er i posisjon til gjennom eierskap, direkte eller indirekte, å utøve kontroll over mer enn 50% av stemmerettene herunder slik det følger av Allmennaksjeloven § 1-3. I denne sammenheng hensyntas også eventuelt andre forhold som måtte gi selskapet adgang, enten direkte eller indirekte, til å kontrollere foretakets økonomiske og driftsmessige forhold på en slik måte at det oppnås økonomiske fordeler fra dets virksomhet, slik som nærmere bestemt under IFRS.

(ii) Tilknyttede foretak (investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden)

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Betydelig innflytelse er antatt å foreligge når konsernet har mellom 20 og 50% av stemmerettene. Tilknyttet foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, og førstegangsinnregnes til anskaffelseskost. Investeringene inkluderer goodwill ved overtagelse, redusert for akkumulert tap ved verdifall. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av inntekter, kostnader og egenkapitalbevegelser, etter omarbeiding til konsernets regnskapsprinsipper, fra det tidspunkt konsernet oppnår denne innflytelsen, og inntil innflytelsen opphører. Dersom konsernets andel av eventuelle tap overstiger investeringen i et tilknyttet selskap (inkludert langsiktige eiendeler), reduseres konsernets bokførte beløp til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har påtatt seg juridiske eller selvpålagte forpliktelser.

(iii) Regnskapsmessig behandling av transaksjoner under samme kontroll

En virksomhetssammenslutning som omfatter foretak eller virksomheter under samme kontroll, er en virksomhetssammenslutning

der alle de sammensluttende foretakene eller virksomhetene kontrolleres av samme øverste part eller parter både før og etter virksomhetssammenslutningen, og der denne kontrollen ikke er midlertidig.

Regnskapsmessig behandling av slike transaksjoner er ikke regulert av IFRS. Iht. IFRS 3 er virksomhetssammenslutninger under samme kontroll ikke omfattet av regnskapsstandarden. Konsernets regnskapsprinsipper for regnskapsføring av transaksjoner under samme kontroll, herunder virksomhetssammenslutninger under samme kontroll, må følgelig forankres i IAS 8 Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsmessige estimater og feil, paragrafene 10-12.

Etter en samlet vurdering basert på krav og veiledninger i standarder og fortolkninger har konsernet valgt som regnskapsprinsipper for alle transaksjoner under samme kontroll at transaksjonene regnskapsføres til bokførte verdier.

(iv) Elimineringer ved konsolidering

Konserninterne mellomværender og transaksjoner, samt realiserte og urealiserte inntekter og kostnader fra konserninterne transaksjoner elimineres i konsernregnskapet. Urealiserte gevinster som stammer fra transaksjoner med tilknyttede selskaper elimineres i forhold til konsernets eierandel. Urealiserte tap elimineres på samme måte, men kun i den grad det ikke er påvist verdifall.

(v) Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressenes andel av netto eiendeler i konsernregnskapet er identifisert som en del av konsernets totale egenkapital. Minoritetsinteressene består av interessene på starttidspunktet og minoritetens andel av endringer i egenkapitalen fra dette tidspunktet. Tap henført til minoriteten utover minoritetens interesse i datterselskapets egenkapital er fordelt mot konsernets interesser da det ikke er noen forpliktelse for å gjøre en ytterligere investering for å dekke tapene. Tilgang og avgang av minoritetsinteresser er regnskapsført fullt ut som en egenkapitaltransaksjon så lenge datterselskapet fortsatt er under kontroll av Bonheur-konsernet.

(b) Utenlandsk valuta

(i) Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta for de respektive konsernselskapene med valutakurs på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på balansedagen. Valutagevinster eller –tap på monetære poster er differansen mellom amortisert kost i den funksjonelle valutaen ved begynnelsen av perioden, justert for effektiv rente og betalinger i perioden, og amortisert kost i utenlandsk valuta omregnet til valutakursen på balansedagen. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta vurdert til virkelig verdi omregnes til funksjonell valuta med valutakursen på det tidspunkt virkelig verdi ble fastsatt. Valutakursdifferanser knyttet til omregningen innregnes i resultatet, med unntak av differanser som oppstår ved omregning av egenkapitalinstrumenter tilgjengelig for salg, og kontantstrømsikring som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, som alle innregnes direkte i egenkapitalen (se (ii) under).

(ii) Utenlandsk virksomhet

Eiendeler og forpliktelser i utenlandske virksomheter med en annen funksjonell valuta enn NOK, er omregnet til NOK med valutakurs på balansedagen. Inntekter og kostnader er omregnet ved bruk av gjennomsnittlige kvartalsvise valutakurser, som tilnærmet tilsvarer valutakursene på transaksjonsdatoene. Valutakursdifferanser som oppstår ved omregningen, innregnes direkte som en egenkomponent av egenkapitalen. Når en utenlandsk virksomhet avhendes, helt eller delvis, resultatføres tilhørende omregningsreserve.

(c) Finansielle instrumenter

(i) Finansielle instrumenter som ikke er derivater

Finansielle instrumenter som ikke er derivater består av investeringer i gjelds- og egenkapitalinstrumenter, kundefordringer og andre fordringer, kontanter og kontantekvivalenter, lån, leverandørgjeld og annen gjeld.

...noten fortsetter på neste side

Finansielle instrumenter som ikke er derivater og som ikke regnskapføres til virkelig verdi over resultatet, måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi, tillagt alle direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning måles instrumentene som beskrevet nedenfor.

Kontanter og bankinnskudd utgjør kontanter og kontantekvivalenter.

Prinsipper for regnskapsføring av finansinntekter og –kostnader er beskrevet i note 10.

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg

Konsernets investeringer i egenkapitalinstrumenter og enkelte gjeldsinstrumenter er klassifisert som finansielle eiendeler tilgjengelige for salg. Etter førstegangsinnregning måles de til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i andre inntekter og kostnader. Dette gjelder likevel ikke for tap ved verdifall. Når en investering er fraregnet, overføres akkumulert gevinst eller tap fra egenkapital til resultat.

Annet

Andre finansielle instrumenter som ikke er derivater, herunder finansielle forpliktelser, førstegangsinnregnes til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning blir eiendeler og forpliktelser målt til amortisert kost, ved hjelp av effektiv rentemetoden, redusert for eventuelle tap ved verdifall.

(ii) Finansielle derivater

Konsernet bruker finansielle derivater for å håndtere eksponeringen mot valuta- og renterisiko. Ved førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi. Henførbare transaksjonsutgifter innregnes i resultatet når de påløper. Etter førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi og endringer i verdien regnskapføres som beskrevet nedenfor.

Innebygde derivater separeres fra vertskontrakten og regnskapføres separat dersom:

- de økonomiske karakteristika og risikoer for vertskontrakten og de innebygde derivatene ikke er nært knyttet til hverandre,
- et separat instrument med de samme vilkårene som det innebygde derivatet ville oppfylt definisjonen av et derivat, og
- det kombinerte instrumentet ikke måles til virkelig verdi over resultatet

Etter separasjon skal det innebygde derivatet og vertskontrakten vurderes i samsvar med sine respektive vurderingsregler.

Kontantstrømssikringer

Endringer i virkelig verdi av et derivat ørmerket som sikringsinstrument i en kontantstrømssikring innregnes i andre inntekter og kostnader i den grad sikringen er effektiv. I de tilfeller hvor sikringen ikke er effektiv, innregnes endringer i virkelig verdi i resultatet.

Når sikringsinstrumentet ikke lenger oppfyller kriteriet for sikringsbokføring, utløper eller selges, avsluttes eller utøves, avvikles sikringsbokføringen. Akkumulert gevinst eller tap som er innregnet i andre inntekter og kostnader beholdes der til den forventede transaksjonen finner sted. Er sikringsobjektet en ikke-finansiell eiendel, blir beløpet innregnet i andre inntekter og kostnader overført til balanseført verdi av eiendelen når denne innregnes. I andre tilfeller blir beløpet som er innregnet i andre inntekter og kostnader overført til resultatet i samme periode som sikringsobjektet påvirker resultatet.

Økonomiske sikringer

Når finansielle derivater ikke er en del av et kvalifiserende sikringsforhold, innregnes endringer i virkelig verdi umiddelbart i resultatet.

(iii) Aksjekapital

Ordinære aksjer

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som er direkte henførbare til utstedelse av ordinære aksjer innregnes som en reduksjon av egenkapital netto etter eventuell skatt.

Kjøp av egne aksjer

Når aksjekapital innregnet som egenkapital kjøpes tilbake, innregnes vederlaget, inkludert direkte henførbare kostnader, som en reduksjon i egenkapitalen, netto etter skatt. Aksjene som er kjøpt klassifiseres som egne aksjer. Når egne aksjer selges, eller utstedes på nytt, innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital.

(d) Eiendom, anlegg og utstyr

(i) Innregning og måling

Eiendom, anlegg og utstyr innregnes i balansen til anskaffelseskostnad, fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger.

Anskaffelseskost inkluderer utgifter som er direkte henførbare til kjøp av eiendelen. Anskaffelseskost for egentilvirkede eiendeler inkluderer utgifter til råvarer, direkte lønnsutgifter, andre kostnader som er direkte knyttet til å få eiendelen til å virke slik den er tiltenkt, og kostnader ved å demontere og fjerne eiendelene, samt til å sette i stand anleggsstedet. Anskaffelseskost kan også inkludere gevinster eller tap fra kontantstrømssikring ved kjøp av eiendom, anlegg og utstyr i utenlandsk valuta.

Kostnader knyttet til klassifisering av skip og offshoreenheter der klassifiseringsselskapene krever spesielle periodiske inspeksjoner, aktiveres og avskrives over antatt tid mellom klassefornyelse, vanligvis fem år. I de tilfellene hvor en offshoreenhet trenger betydelig oppgradering og reparasjon etter avsluttet kontrakt, blir dette avskrevet over den antatte perioden til neste klassefornyelse eller over enhetens gjenværende levetid, om den er kortere. Andre vedlikeholds- og reparasjonskostnader kostnadsføres når de utføres.

Låneutgifter er kapitalisert som en del av anskaffelseskost for enkelte kvalifiserende eiendeler. En kvalifiserende eiendel er en eiendel det tar vesentlig tid å klargjøre slik den er tiltenkt, eller generelt sett enheter som er gjenstand for store utviklings- eller byggeprosjekter.

Når vesentlige enkeltdeleer av en enhet av eiendom, anlegg og utstyr har ulik utnyttbar levetid, regnskapføres de som separate komponenter.

Gvinster og tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr fastsettes som differansen mellom salgssum og balanseført verdi av enheten, og innregnes netto som annen inntekt i resultatet.

(ii) Restverdier

Restverdier blir beregnet ved inngangen av hvert regnskapsår og danner grunnlag for årets avskrivninger. Restverdier for skip og boreskip beregnes med utgangspunkt i gjenvinnbart materiale og reduseres deretter med øvrige demobiliseringskostnader knyttet til enheten.

For å beregne gjenvinnbart materiale for skip og boreskip multipliseres markedsmessig stål-

Noter

pris med enhetens lettvekt justert for utstyr som ikke er gjenvinnbart materiale. Eventuelle endringer innregnes prospektivt som endringer i regnskapsestimater.

(iii) Etterfølgende utgifter

Utgifter for å skifte ut en enkelt del av eiendom, anlegg og utstyr innregnes i balanseført verdi dersom det er sannsynlig med tilflyt av fremtidige økonomiske fordeler, og kostnadene kan måles pålitelig. Bokført verdi av delen som skiftes ut fraregnes. Kostnader ved løpende vedlikehold av eiendom, anlegg og utstyr innregnes i resultatet når de påløper.

(iv) Avskrivning

Hver komponent av eiendom, anlegg og utstyr avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid. Leide eiendeler avskrives over det korteste av leieperioden og utnyttbar levetid, med mindre det er rimelig sikkert at konsernet vil overta eiendelen ved utløpet av leieperioden. Tomter avskrives ikke.

Estimerte utnyttbar levetid for inneværende periode og sammenligningsperioder er som følger:

Rigger	15 - 25 år
Dypvanns boreskip	25 år
Cruiseskip	10 - 20 år
FPSO og tankskip	10 - 20 år
Store rigg komponenter	5 - 15 år
Bygninger	5 - 50 år
Maskiner og utstyr	3 - 10 år
Vindkraftanlegg	15 år
Prosjekter under bygging	0 år
Biler	5 år
IT - utstyr	3 år
Inventar	5 år
Biologiske eiendeler	3 år

Estimert utnyttbar levetid, restverdier og kostnader ved å demontere og fjerne eiendeler revideres årlig. Eventuelle endringer innregnes som endring i regnskapsestimat.

(e) Biologiske eiendeler

Biologiske eiendeler vurderes til virkelig verdi fratrasket omsetningsutgifter. Alle verdiendringer innregnes i resultatet. Omsetningsutgifter inkluderer alle utgifter som vil være nødvendige for å selge eiendelene.

(f) Immaterielle eiendeler

(i) Goodwill

Goodwill oppstår ved overtakelse av datterselskap, tilknyttet foretak og felleskontrollert virksomhet.

For overtakelser førstegangsinnregnes goodwill til kostpris. Goodwill tilsvarer anskaffelseskost ved overtakelsen fratrasket virkelig verdi av det overtatte selskapets identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser. Når negativ goodwill oppstår, blir den innregnet umiddelbart i resultatregnskapet.

Etterfølgende måling

Goodwill vurderes til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte tap ved verdifall. Goodwill fordeles på kontantstrømgenererende enheter og blir testet årlig for verdifall. For tilknyttede foretak er bokført verdi av goodwill inkludert i bokført verdi av investeringene etter egenkapitalmetoden.

(ii) Forskning og utvikling

Utgifter til forskningsaktiviteter for å få ny vitenskapelig eller teknisk kunnskap innregnes i resultatet når de påløper.

Utviklingsutgifter balanseføres kun i den grad de kan måles pålitelig, produktet eller prosessen er teknisk eller kommersielt gjennomførbare, fremtidige økonomiske fordeler er sannsynlige, og konsernet har til hensikt, og har tilstrekkelige ressurser til å ferdigstille utviklingen, samt til å selge eller bruke eiendelen. Balanseførte kostnader inkluderer materialer, direkte lønn og direkte henførbare fellesutgifter. Låneutgifter knyttet til utviklingen av en kvalifiserende eiendel innregnes som en del av anskaffelseskost. Andre utviklingskostnader innregnes i resultatet når de påløper. Ved ferdigstilling av utviklingsprosjekter omklassifiseres prosjektene fra immaterielle eiendeler til de respektive gruppene av eiendom, anlegg og utstyr.

Balanseførte utviklingsutgifter vurderes til anskaffelseskost fratrasket akkumulerte tap ved verdifall.

(g) Beholdninger og forbruksdeler

Beholdninger av proviant og drivstoff føres til det laveste av anskaffelseskost og netto rea-

lisasjonsverdi. Konsernet deler reservedeler inn i to grupper, forbruksdeler og reservedeler. Forbruksdeler blir ikke avskrevet, men kostnadsføres når de brukes som reparasjon- og vedlikeholdskostnader. Forbruksdeler føres til anskaffelseskost fratrasket avsetning for ukurans. Reservedeler er større enheter som føres som elementer i rigger, og avskrives.

(h) Verdifall

(i) Finansielle eiendeler

På balansedagen vurderes finansielle eiendeler med hensyn til om det er objektive indikasjoner på verdifall. En finansiell eiendel anses for å være utsatt for verdifall dersom det finnes objektive indikasjoner på at én eller flere hendelser har hatt en negativ effekt på estimert fremtidig kontantstrøm fra eiendelen.

Tap ved verdifall knyttet til en finansiell eiendel som måles til amortisert kost utgjør forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdi av estimerte fremtidige kontantstrømmer, diskontert med opprinnelig effektiv rente. Beregnet tap ved verdifall for en finansiell eiendel tilgjengelig for salg er basert på eiendelens virkelige verdi.

Tap ved verdifall innregnes i resultatet. Akkumulerte tap knyttet til en finansiell eiendel tilgjengelig for salg, tidligere innregnet i andre inntekter og kostnader, overføres til resultatet. Tap ved verdifall er innregnet i resultatet hvis reduksjonen av virkelig verdi under kostpris er vesentlig eller langvarig. En reduksjon på minst 20 prosent eller over en periode på minst ni måneder er vurdert som henholdsvis vesentlig og langvarig.

Tap ved verdifall reverseres dersom reverseringen objektivt kan knyttes til en hendelse som finner sted etter at tapet ble innregnet. For finansielle eiendeler målt til amortisert kost og obligasjoner klassifisert som tilgjengelige for salg, innregnes reverseringen i resultatet. For egenkapitalinstrumenter klassifisert som tilgjengelige for salg innregnes reverseringen i andre inntekter og kostnader.

(ii) Ikke-finansielle eiendeler

På balansedagen vurderes det om det er indikasjon på verdifall knyttet til balanseført verdi

...noten fortsetter på neste side

av konsernets ikke-finansielle eiendeler, med unntak av beholdninger og reservedeler, og eiendeler ved utsatt skatt. Er slike indikasjoner tilstede, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp.

Når konsernet vurderer indikasjoner på verdifall, vurderes både interne (f.eks. negative endringer i ytelse) og eksterne kilder (f.eks. negative endringer i markedet). Under dette arbeidet vurderes dagrater og meglervurderinger for rigger, fartøy og boreskip. Hvis en verdifallsindikator identifiseres, kreves det ytterligere estimater fra ledelsens side for å fastsette den eventuelle beløpssmessige størrelsen på verdifallet. For å måle det potensielle verdifallet vil balanseført verdi av riggene og boreskipet bli sammenholdt med det gjenvinnbare beløp, som er det høyeste av virkelig verdi fratrasket salgskostnader og bruksverdien. Bruksverdien beregnes som nåverdien av forventet fremtidig kontantstrøm for de enkelte driftsmidlene, hvilket krever ledelsestimater av diskonteringssetninger samt kontantstrømmenes varighet og beløp.

Goodwill allokteres til den kontantgenererende enheten som forventes å få fordeler av synergien knyttet til sammenslutningen.

Tap ved verdifall innregnes i resultatet dersom balanseført verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger beregnet gjenvinnbart beløp. Tap ved verdifall innregnes i resultatet. Ved innregning av tap ved verdifall knyttet til kontantgenererende enheter, reduseres først balanseført verdi av eventuell goodwill. Deretter fordeles eventuelt gjenværende beløp forholdsmessig på øvrige eiendeler i enheten (gruppen av enheter).

Tap ved verdifall knyttet til goodwill reverseres ikke. For andre eiendeler vurderes det på balansedagen om det er indikasjoner på at tap ved verdifall ikke lenger er til stede eller er redusert. Tap ved verdifall reverseres dersom estimatene i beregningen av det gjenvinnbare beløpet er endret. Reversering foretas kun inntil balanseført verdi tilsvarer verdien som ville vært balanseført, netto etter avskrivning, dersom tap ved verdifall ikke var innregnet.

(i) Ytelser til ansatte

(i) Ytelserbaserte pensjonsordninger

Konsernets nettoforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger beregnes for hver ordning ved å estimere fremtidige ytelser ansatte har opptjent for utførte tjenester i inneværende eller tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres for å beregne nåverdien, og kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening som ennå ikke er innregnet, samt virkelig verdi av pensjonsmidler trekkes fra. For norske ordninger er diskonteringsrenten basert på renten på 10-årige statsobligasjoner på balansedagen, justert for å reflektere løpetiden på pensjonsforpliktelsene til konsernet. Utenlandske pensjonsordninger baserer diskonteringsrenten på renten på balansedagen, justert for å reflektere løpetiden på pensjonsforpliktelsene. Beregning av pensjonsforpliktelse utføres av aktuar basert på den lineære opptjeningsmodellen.

Når beregningen medfører en fordel for konsernet, er den innregnede eiendelen begrenset til nettobeløpet av ikke-innregnede aktuararmessige tap og tidligere tjenestekostnader og nåverdien av fremtidige tilbakebetalinger fra pensjonsordningen eller reduksjoner i fremtidige tilskudd til pensjonsordningen.

Estimatavvik som oppstår ved beregning av konsernets forpliktelse for en pensjonsordning fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid i den grad akkumulerte avvik overstiger 10 % av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Overstigende beløp er innregnet i resultatet over forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for de ansatte som inngår i pensjonsordningen.

Når ytelsene i en ordning forbedres innregnes den delen av den økte ytelsen som er knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening i resultatet lineært over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. I den grad ytelsene innvinnes umiddelbart innregnes utgiften direkte i resultatet.

I tillegg vil ansatte i noen datterselskaper kunne være dekket av flerforetaksordninger som administreres av fagforeninger og av ordninger administrert av beslektede selskaper. Kostnader relatert til disse ordningene, utgiftsføres etter hvert som de påløper.

(ii) Kortsiktige ytelser

Forpliktelser knyttet til kortsiktige ytelser til ansatte vurderes på udiskontert basis og innregnes som kostnad etter hvert som tjenesten utføres.

I den grad konsernet har en lovbestemt eller underforstått plikt til å utbetale kontantbonus innregnes en forpliktelse. Forpliktelsen må være knyttet til tidligere utførte tjenester, og beløpet må kunne estimeres pålitelig.

(j) Avsetninger

En avsetning innregnes når det foreligger en lovbestemt eller underforstått forpliktelse som følge av en tidligere hendelse, som kan måles pålitelig, og det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling eller overføring av andre eiendeler for å gjøre opp forpliktelsen.

Beregnet avsetning utgjør nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm, neddiskontert med en markedsbasert diskonteringsrente før skatt. Renten hensyntar tidsverdien av penger og risikoen knyttet til forpliktelsen.

(k) Driftsinntekter

Elektrisk kraft

Inntekter fra salg av elektrisk kraft innregnes i den perioden kraften genereres og leveres til kundene til priser fastsatt i kontraktene.

Fiskeoppdrett

Inntekter fra salg av varer og tjenester er innregnet i den perioden risiko og fordeler ved å eie varen er overført kjøper.

Cruisevirksomhet

Driftsinntekter representerer brutto billettinntekter etter rabatter og inntekter fra salg om bord, og inntektsføres i den perioden de oppstår. Forskuddsbetalinger fra salg av cruise er klassifisert som utsatt inntekt inntil cruiset starter.

Borekontrakter, lagrings- og flytende fabrikkasjon

Inntekter som er generert fra borekontrakter, flytende produksjons- og lagringskontrakter eller andre oppdrag inntektsføres i den perioden oppdraget er utført, til de rater som er

fastsatt i kontraktene. Enkelte kontrakter omfatter oppstartsgodtgjørelser som skal betales ved inngåelsen av kontrakten. Dersom godtgjørelsen dekker en generell oppgradering av en rigg, skip eller utstyr som øker riggens, skipets eller utstyrets verdi utover kontraktsperioden, blir godtgjørelsen inntektsført over kontraktsperioden. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete oppgraderinger eller utstyr som er spesifikt for kontrakten, blir oppstartsgodtgjørelsen inntektsført lineært over den antatte kontraktsperioden. Dersom godtgjørelsen dekker konkrete driftsutgifter ved starten av oppdraget, blir godtgjørelsen innregnet i samme periode som utgiftene.

Langsiktige tilvirkningskontrakter

Inntekter fra langsiktige kontrakter inntektsføres ved bruk av metoden for løpende avregning over oppdragets løpetid når utfallet kan estimeres pålitelig. Ved løpende avregning er ferdigstillelsesgraden vanligvis basert på forholdet mellom påløpte kontraktskostnader og de samlede estimerte kontraktskostnader hensyntatt alle kjente eller antatte kostnader. For enkelte kontrakter kan konsernet bruke forholdet mellom påløpte og samlede estimerte direkte arbeidstimer for å bestemme ferdigstillelsesgraden. Kostnader omfatter materialer, direkte lønnskostnader og ingeniørarbeid. Salgs- og administrasjonskostnader kostnadsføres som driftskostnader når de påløper. Virkningen av endringer i estimater for kontraktskostnader innregnes løpende. Estimert tap på et oppdrag innregnes umiddelbart i resultatet.

Påløpte kostnader og estimert fortjeneste utover fakturerte beløp på ikke fullførte oppdrag representerer opptjente inntekter etter metoden for løpende avregning, men er foreløpig ikke fakturerbare fordringer etter kontraktens bestemmelser. Beløp som er fakturert før kriteriene til opptjening i henhold til løpende avregningsmetode, blir klassifisert som ikke opptjente inntekter.

Konsernets fakturering av inntekter på slike kontrakter følger i det alt vesentlige fastsatte milepæler. Konsernet krever vanligvis ikke sikkerhet fra kundene, unntatt der hvor det anses påkrevd etter en vurdering av risikofaktorene.

Leieavtaler

Leieavtaler klassifiseres som finansielle leieavtaler når leietaker overtar all risiko og fordeler

forbundet med eierskap. Andre avtaler klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Klassifisering baseres på realiteten i kontraktene. Beslutningen om en avtale skal klassifiseres som en leieavtale avhenger av innholdet i avtalen.

Konsernet kan inngå kontrakter som i juridisk forstand ikke er en leieavtale, men hvor retten til å bruke enheten overføres til leietager. Hvorvidt kontrakten er eller anses å inneholde en leieavtale baseres på hvorvidt det i vilkårene i avtalen angis en spesifikk enhet og en rett til å bruke enheten overføres. Dersom avtalen inneholder et leieforhold, blir det vurdert om det er en finansiell- eller operasjonell leieavtale. Konsernet har, som utleier, ikke inngått kontrakter som er vurdert som finansielle leieavtaler. Betalinger fra operasjonelle leieavtaler, innregnes som inntekt over kontraktsperioden.

Kommisjoner

Når konsernet opptrer som agent, og ikke som hovedaktør i en transaksjon, utgjør innregnede driftsinntekter netto kommisjon fra transaksjonen.

(l) Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd knyttet til investering i driftsmidler blir periodisert og inntektsført over investeringsenes levetid. Tilskudd knyttet til konkrete oppdrag inntektsføres over det tidsrom oppdraget utføres.

Offentlige tilskudd knyttet til personalkostnader er innregnet som reduksjon i lønnskostnader.

(m) Leiebetalinger

Operasjonelle leieavtaler kostnadsføres lineært over leieperioden. I en finansiell leieavtale fordeles minsteleie på finanskostnader og nedbetaling av forpliktelsen. Finanskostnad periodiseres over leieperioden, slik at rentenivået for gjenværende forpliktelse er konstant. Variabel leie innregnes ved at minsteleie over gjenværende leieperiode justeres når betingelsene for variabel leie er oppfylt og justeringsbeløpet er kjent.

(n) Finansinntekter og -kostnader

Finansinntekt består av renteinntekt på finansielle investeringer (inkludert finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg), mottatt utbytte, salgsgevinst knyttet til finansielle eiendeler tilgjengelige for salg, endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, valutagevinster samt gevinst på sikringsinstrumenter innregnet i resultatet. Renteinntekter innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rente-metoden. Utbytte innregnes i resultatet når konsernets rett til å motta utbyttet inntreffer, som for børsnoterte verdipapirer er tidspunktet for utbyttebeslutningen. Utbytte fra ikke børsnoterte verdipapirer innregnes i resultatet når utbyttet mottas.

Finanskostnader består av rentekostnader på lån, renteeffekten på neddiskonterte avsetninger, endringer i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, resultatført verdifall på finansielle eiendeler, valutatap og resultatført tap på sikringsinstrumenter.

(o) Skattekostnad

Skattekostnad består av periodeskatt og utsett skatt. Skattekostnad innregnes i resultatet bortsett fra skatt på poster innregnet i andre inntekter og kostnader. Konsernet er skattepliktig i mange land. Omfattende vurderinger kreves for å fastsette avsetningen for skatt på verdensbasis. Den endelige utligningen av skatt er for mange transaksjoner og beregninger usikker i den løpende forretningsdriften. Konsernet innregner forpliktelser for forventede skattesaker basert på sitt beste skjønn om hvorvidt ytterligere skatter vil bli ilignet. Hvis det endelige skattemessige resultat vedrørende slike forhold avviker fra de opprinnelige innregnede beløpene, vil forskjellene ha virkning for periodens skattekostnad.

Periodeskatt er betalbar skatt på skattepliktig inntekt for året, basert på skattesatser som var vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen. Endring i beregnet periodeskatt for tidligere år inngår i beløpet.

...noten fortsetter på neste side

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom balanseførte verdier og skattemessige verdier på eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Utsatt skatt innregnes ikke for midlertidige forskjeller knyttet til førstegangsinnregning av eiendeler eller forpliktelser i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning og som ikke påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat ved innregningen, eller for skatteøkende midlertidige forskjeller ved førstegangsinnregning av goodwill. Utsatt skatt måles ved bruk av forventet skattesats på tidspunkt for reversering av de midlertidige forskjellene. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt motregnes dersom konsernet har en juridisk rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved periodeskatt, eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet på samme skattepliktige enhet, eller ulike skattepliktige enheter som har til hensikt å gjøre opp skatten netto, eller å realisere enhetenes skatteeiendeler og forpliktelser samtidig.

Eiendel ved utsatt skatt innregnes i den grad det er sannsynlig at den kan utnyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt. Posten revurderes på hvert rapporteringstidspunkt, og reverseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli realisert.

Med virkning fra 1. januar 2007 ble den norske tonnasjebeskatningen endret. De tonnasjebeskatte selskapene Fred. Olsen Shipping AS og Fred. Olsen Shipping II AS besluttet å tre ut av tonnasjebeskatningen. Skatteeffekten ved uttrekken ble innregnet i resultatet.

MOPU AS besluttet å tre inn i den nye tonnasjebeskatningen. Den nye ordningen innebar beskatning av 15 års ubeskattede resultater fra den forrige tonnasjebeskatningen. Skattemyndighetene ga avkall på 33% av skatten ved overgangen til den nye ordningen hvis tilsvarende beløp ble benyttet til miljøinvesteringer innen 15 år. 67% av den totale skatteforpliktelsen ble betalbar med 10% årlig over en periode på 10 år. Beskatningen var basert på bokført verdi, og ikke virkelig verdi av egenkapitalen i hvert tonnasjebeskatte selskap. Skattekostnaden ble innregnet 100% i resultatet, og presentert som nåverdien av skatteforpliktelsen i balansen, hvor beløpet som forfalt til betaling i 2008 er presentert som betalbar

skatt-forpliktelse, og det resterende beløpet som langsiktig forpliktelse. Diskonteringsrenten som er benyttet er risikofri rente etter skatt. I 2009 ble miljøtransjen fraregnet som skatteforpliktelse og reversert til egenkapital på linje med transjens forskrift.

I tonnasjebeskatningen vil driftsresultat ikke være skattepliktig på permanent basis, mens netto finansresultat vil bli beskattet med 28% nominelt.

Norges Høyesterett har konkludert at overgangsreglene implementert av regjeringen i desember 2007 vedrørende overgangen fra den gamle til den nye tonnasjebeskatningsordningen er i strid med Grunnloven, paragraf 97. Basert på Høyesteretts beslutning, har MOPU AS 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.

(p) Konsolidert kontantstrømpstilling

Oppstillingen viser periodens kontantstrømmer fordelt på operasjonelle-, finansielle og investeringsaktiviteter. Kontantstrømpstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

(q) Resultat per aksje

Basisresultat per aksje presenteres for ordinære aksjer og beregnes ved å dele periodens resultat som henføres til eiere av de ordinære aksjene med et tidsvektet gjennomsnitt av antall ordinære utestående aksjer i perioden.

(r) Driftssegmenter

Et segment er en identifiserbar del av konsernet som tilbyr beslektede produkter eller tjenester (virksomhetssegment), med en risiko og avkastning som er ulik andre segmenter. Segmentinformasjon presenteres for konsernets virksomhetssegmenter. Virksomhetsseg-

mentene er basert på konsernets ledelses- og internrapportering.

Salg mellom segmentene skjer på forretningsmessige vilkår (armlengdeprinsippet).

Segmentinformasjon inkluderer inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser som er direkte knyttet til det enkelte segment, samt elementer som kan fordeles på et fornuftig grunnlag.

Segmentenes investeringsutgifter er knyttet til anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr, samt immaterielle eiendeler med unntak av goodwill, i perioden.

(s) Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om konsernets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker konsernets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke konsernets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig. Se også note 31 for nærmere detaljer.

Note 4 – Fastsettelse av virkelige verdier

Flere av konsernets regnskapsprinsipper og noteinformasjon krever at virkelig verdi fastsettes både for finansielle og ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser. Virkelig verdi fastsettes for måle- og/eller opplysningsformål, basert på metoder beskrevet nedenfor. Der det er relevant er det gitt ytterligere informasjon om de forutsetninger som er anvendt i notene for de respektive eiendeler og forpliktelser.

(i) Eiendom, anlegg og utstyr

For eiendom er markedsverdi estimert salgspris på tidspunktet for transaksjonen. Markedsverdi for skip, rigger og boreskip er basert på megleranslag, og for andre driftsmidler markedspris på tilsvarende eiendeler. Virkelig verdi kan også baseres på bruksverdi med hensyn til vurderinger av verdifall. Bruksverdi er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer som er forventet å oppstå fra bruk og eventuelt salg av eiendeler.

(ii) Immaterielle eiendeler

Virkelig verdi for andre immaterielle eiendeler, inkludert goodwill, er basert på neddiskontert forventet kontantstrøm fra bruk og senere salg av eiendelene.

(iii) Investeringer i aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og finansielle eiendeler tilgjengelige for salg settes til børskurs på balansedagen.

Hvis slike priser ikke eksisterer på balansedagen, er følgende momenter vurdert for å beregne virkelig verdi:

- den siste kjente transaksjonsprisen
- snittkurs fra transaksjoner
- transaksjoner med høyt volum.

(iv) Kundeordringer og andre fordringer

Virkelig verdi av kundeordringer og andre fordringer, med unntak av anleggskontrakter under utførelse, beregnes som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer.

(v) Derivater

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er basert på tilgjengelig markedsinformasjon. Virkelig verdi fastsettes ved å diskontere forskjellen mellom kontraktsmessig terminpris og nåværende terminpris for gjenværende løpetid for kontrakten, med risikofri rente (basert på statsobligasjoner).

Virkelig verdi for rentebytteavtaler er det estimerte beløpet konsernet vil motta eller betale for å terminere bytteavtalen på balansedagen, basert på gjeldende rentesatser og motpartens kredittverdighet.

(vi) Ikke-derivate finansielle forpliktelser

Virkelig verdi som er fastsatt for informasjonsformål er beregnet som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for renter og avdrag, diskontert med markedsrenten på balansedagen. For lånekomponenten på konvertible obligasjoner anvendes gjeldende markedsrente for tilsvarende lån uten konverteringsrett. For finansielle leieavtaler er markedsrenten basert på tilsvarende leieavtaler.

(vii) Biologiske eiendeler

Virkelig verdi av fisk holdt for salg er basert på markedsprisen på fisk med tilsvarende alder, avl og genetiske egenskaper.

Note 5 – Finansiell risikostyring

Konsernet er eksponert for ulike typer finansiell risiko relatert til dets aktiviteter. Finansielle risiki blir fortløpende overvåket. Fra tid til annen benytter man seg av finansielle derivater for å redusere slike eksponeringer. Oppfølgingen innen de ulike forretningsområdene blir utført av de enkelte selskapene i overensstemmelse med disses respektive målsetninger og prosedyrer, gjennom internrapportering og ved online tilgang til markedsdata knyttet til bevegelser og markedsverdier av relevante finansielle instrumenter. Selskapenes eksponering overfor finansielle risiki blir regelmessig rapportert til de respektive konsernselskapers styre.

For mer detaljert informasjon – se notene 19 og 25.

Finansiell markedsrisiko

Valutarisiko

Konsernets finansielle rapporter blir presentert i NOK. Konsernets driftsinntekter består primært av USD, GBP og NOK med USD som den dominerende valuta. USD – inntektene i 2009 er innenfor Fred. Olsen Energy (FOE), hvor 72% av inntektene var i USD, Fred. Olsen Production (FOP) (100% i USD) og First Olsen Ltd (FOL) (100% i USD). Driftsinntektene innen cruisesegmentet og mesteparten innen fornybar energi var i GBP. Av konsernets brutto driftsinntekter i 2009 på NOK 9 845 millioner, var omtrent 60% i USD og ca 23% i GBP. De resterende 17% var hovedsakelig i NOK. Konsernets driftskostnader er hovedsakelig i USD, GBP og NOK. Konsernets resultater er dermed eksponert overfor endringer i valutamarkedet.

På den annen side er den langsiktige valutaeksponeringen delvis nøytralisert ved at majoriteten av konsernets gjeld er i de samme valutaene som de viktigste driftsinntektene. Fra tid til annen inngås det terminkontrakter i valuta for ytterligere å redusere valutaeksponeringen.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for endringer i rentenivået, da lån ofte er basert på flytende rente. Ved årets slutt var alle lån innen konsernet basert på flytende rentesatser. Deler av utestående lån er sikret mot renteendringer ved rentebytteavtaler. Ved årets slutt var 40% (2008: 31%) av samlede lån byttet til faste renter ved bruk av rentebytteavtaler.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Oljepris

Konsernet er eksponert for endringer i bunkerspriser, som varierer med oljeprisen. Denne eksponeringen er hovedsakelig innen cruise- og shippingvirksomhetene. I 2009 var omtrent 3% av totale driftskostnader i konsernet bunkerskostnader. Ved årets slutt var det inngått noen få kortsiktige derivatkontrakter for å sikre deler av bunkerskostnaden for 2010.

Elektrisitetspris

Grunnet nåværende kontraktsstruktur innen Fred. Olsen Renewables (FOR), hvor kontraktene i hovedsak er basert på faste elektrisitetspriser, har konsernet ikke vært direkte eksponert overfor kortsiktige endringer i elektrisitets spot-priser.

Kredittrisiko

Konsernet evaluerer kontinuerlig kredittrisikoen knyttet til kunder og søker å få stilt garantier når dette vurderes som nødvendig. Kredittrisikoen innen konsernet vurderes generelt som moderat. Kundefasen innen offshore boring og flytende produksjon, som i 2009 stod for omtrent 74% av konsernets totale driftsinntekter, er i det vesentlige internasjonale oljeselskaper. Med hensyn til kunder innen fornybar energi er disse store elektrisitetsdistributører. Kredittrisikoen innen cruisevirksomheten anses også å være moderat, da cruisebilletter blir forskuddsbetalt.

Likviditetsrisiko

Konsernets brutto rentebærende gjeld ved utgangen av året var NOK 14 002 millioner (2008: NOK 15 560 millioner). Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 6 465 millioner (2008: NOK 7 707 millioner). Netto rentebærende gjeld i konsernet var NOK 7 537 millioner (2008: 7 853 millioner). Egenkapitalandelen utgjorde 39% (2008: 37%). Konsernets rentebærende gjeld består av flere lån. Hvert av forretningsområdene har tatt opp egne lån for å dekke sine investeringer.

Investeringer ble finansiert ved kontantstrøm fra driften og ved å trekke på kreditt-fasiliteter.

Planlagte investeringer er i hovedsak relatert til de gjenværende investeringene innen FOR i vindkraftparken Crystal Rig II i løpet av 2010 og innen Shipping med byggingen av to transport- og installasjonsskip for offshore vindmøller. I henhold til kontraktene blir disse

skipene levert i 2012. Kontraktsprisen er ca USD 160 millioner per skip.

Dividendeutbetalinger beløp seg i 2009 til NOK 530 millioner fra Bonheur ASA tilsvarende en nedgang på NOK 469 millioner i forhold til foregående år. Beløpet inkluderer NOK 245 millioner i dividendeutbetaling vedtatt i den ekstraordinære generalforsamlingen i desember 2008 og utbetalt tidlig i januar 2009. I 2009 betalte konsernet NOK 1 386 millioner som utbytte til eksterne aksjonærer (2008: NOK 2 013 millioner).

Konsernets kortsiktige plasseringer blir begrenset til solide og kjente finansinstitusjoner og kontantinnskudd gjøres i konsernets hovedbankforbindelser. Finansielle derivater blir normalt gjort med konsernets hovedbankforbindelser.

Hensyntatt estimerte inntekter, foreslåtte dividendeutbetalinger samt planlagte investeringer, anses konsernets likviditetsrisiko å være moderat.

Kapitalforvaltning

Konsernets målsetting er å opprettholde en sunn finansiell posisjon for å vedlikeholde markedstilliten og videreføre fremtidig utvikling for virksomheten. Konsernet overvåker kapitalstrukturen og avkastning på kapitalen kontinuerlig, med et mål om å opprettholde en sterk kapitalbase ved å maksimere avkastningen.

Mesteparten av konsernets frie kontanter og kontantekvivalenter, har tradisjonelt blitt holdt som bankinnskudd, men investeringer i korte og langsiktige verdipapirer blir gjort innimellom. Kapitalstyring innen de forskjellige virksomhetene blir ivarettatt av de enkelte selskapene, basert på deres målsettinger og prosedyrer.

Per 25. mars 2010 overholdt konsernet alle sine forpliktelser knyttet til eksterne lån. Et datterselskap var ved årets slutt i brudd med et lånevilkår knyttet til verdjustert egenkapital, men pr dato for regnskapsavleggelse er dette rettet opp ved konsernbidrag.

I datterselskapet Ganger Rolf ASAs ordinære generalforsamling i mai 2009 ble en kapitalnedsettelse i selskapet besluttet, ved å slette

Selskapets beholdning av 2 426 065 egne aksjer. Aksjene var ervervet til en pris av NOK 182,29 i gjennomsnitt per aksje. Aksjekapitalen ble redusert fra NOK 45 350 000 til NOK 42 317 419 ved en innløsning av 2 426 065 aksjer eid av Selskapet. Nedsettelsesbeløpet ble brukt til sletting av egne aksjer.

Note 6 – Driftssegmenter

Konsernet har implementert IFRS 8 Driftssegmenter med virkning fra 1. januar 2009. For mer informasjon, se note 2, "Grunnlag for utarbeidelsen".

Konsernet har seks rapporteringspliktige segmenter, som beskrevet nedenfor, som er konsernets strategiske forretningsenheter. De strategiske forretningsenheterne tilbyr ulike produkter og tjenester, og administreres separat fordi de krever ulike teknologi og markedsføringsstrategier. Konsernets administrerende direktør vurderer kvartalsvis de interne rapportene for hver av de strategiske forretningsenheterne. Regnskapsprinsippene for rapporteringspliktige segmenter er de samme som beskrevet i note 2 og 3. Informasjon om resultatet til hver av de rapporterte segmentene er inkludert nedenfor. Inntjeningen måles basert på driftsresultat og segmentresultat etter skatt, slik det fremgår av interne ledelsesrapporter som gjennomgås av konsernets administrerende direktør. Segmentresultat brukes til å måle inntjeningen, da ledelsen mener at slik informasjon er det mest relevante i forbindelse med evalueringen av resultatene av segmentene i forhold til andre selskaper som opererer innenfor denne næringen. Prisingen av transaksjoner mellom segmenter fastsettes basert på armlengdes prinsipp.

Fra og med fjerde kvartal 2008 ble konsernets rapporteringsstruktur for virksomhetsområdene justert, og sammenlignbare tall ble reklassifisert slik at de reflekterer nåværende segmentstruktur. Det tidligere segmentet, energitjenester, er delt inn i et segment for offshore boring og et segment for flytende produksjon. Det tidligere segmentet, shipping, er delt inn i et segment for cruise og et segment for shippingvirksomhet, hvor undersegmentene tank og øvrig shippingvirksomhet er inkludert. Konsernet omfatter følgende virksomhetsområder:

1) Offshore boring

Offshore boring tilbyr tjenester til offshore olje- og gassindustri.

Fred. Olsen Energy ASA (01.01-30.09 - 2008: 53,42%, 01.10-2008 - 31.12-2009: 53,77%).

2) Flytende produksjon

Flytende produksjon opererer en flåte av fartøyer for lagring og lossing innen flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring og lossing (FSO) for utleie til kunder i det internasjonale olje- og gassmarkedet.

Fred. Olsen Production ASA (01.01-2008 - 31.03-2009: 61,54%, 01.04-31.12 - 2009: 61,89%).

3) Fornybar energi

Renewables eier og opererer vindparker i Skottland og Sverige.

Fred. Olsen Renewables AS (100%) og Eurowind AB (50%).

4) Cruise

Cruise eier og opererer cruiseskip og tilbyr et mangfold av cruisetyper for å tiltrekke seg passasjerer.

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (100%).

5) Shipping

Shipping består av tankfart (T/C), fire AHTS (Ancor Handling Tug Supply), kjøleskip delvis eiet og driftet, ett containerskip, og eierandel i et selskap som utvikler skip for transport og installasjon av offshore vindturbiner.

Tank: First Olsen Ltd - Tank (100%).

Øvrig shippingvirksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shippingvirksomhet (100%), Oceanlink Ltd (01.01-30.09 - 2008: 49,5%, 01.10-31.12 - 2008: 49,78%, 01.01-30.06 - 2009: 57,7%, 01.07-30.09 - 2009: 97,7%, 01.10-31.12 - 2009: 99,63%), Oceanlink Offshore DIS (01.10-31.12 - 2009: 21%), Oceanlink Offshore II DIS (01.10-31.12 - 2009: 20%), Oceanlink Offshore III DIS (01.10-31.12 - 2009: 15%), Eastern Reefer DIS (01.10-31.12 - 2009: 15%), Eastern Reefer II DIS (01.10-31.12 - 2009: 14%), Oceanlink Reefer II DIS (01.10-31.12 - 2009: 8%), Oceanlink Reefer III DIS (01.10-31.12 - 2009: 24%) og Comarit SA (01.01-30.06-2008: 55%).

6) Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS (100%), Fred. Olsen Brokers AS (100%), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (100%), Stavnes Byggeselskap AS (100%), Oslo Shipholding AS (100%), GenoMar AS (01.01-31.03 - 2008: 44,86%, 01.04-30.06 - 2008: 52,96%, 01.07-2008 - 31.12-2009: 52,87%), NHST Media Group AS (01.01-2008 - 31.03-2009: 33,92%, 01.04-31.12-2009: 36,87%), Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd. (100%), Borgå Group (100%), Borgå II Group (100%), Laksa AS (100%), Laksa II AS (100%), Knock Holding Group (100%), Knock Holding II Group (100%), Ganger Rolf ASA (100%), Bonheur ASA (100%), First Olsen Ltd - Others (100%), Fred. Olsen Windcarrier AS (01.07-2008 - 30.06 - 2009: 50%, 01.07-31.12 - 2009: 62,5%) og Protura AS (50,17%).

...noten fortsetter på neste side

Noter

Regnskapsmessig

fullkonsoliderte selskaper	Offshore boring 1)		Flytende produksjon 2)		Fornybar energi 3)		Cruise 4)	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter - eksternt	6 597 065	5 782 902	712 807	449 695	267 824	285 068	1 749 538	1 728 246
Driftsinntekter - internt	2 977	0	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	-2 618 811	-2 446 248	-400 072	-284 700	-122 601	-116 899	-1 540 023	-1 664 416
Avskrivninger	-937 558	-656 815	-246 473	-91 950	-98 043	-104 910	-196 024	-173 979
Nedskrivninger	0	-35 029	0	-126 153	-16 337	-1 186	0	0
Driftsresultat	3 043 673	2 644 810	66 263	-53 108	30 844	62 073	13 491	-110 148
Renteinntekter	21 804	38 353	1 058	32 552	15 902	14 637	1 897	15 521
Renteutgifter	-235 516	-187 564	-42 732	-43 688	-80 900	-89 045	-79 718	-119 595
Skatteinntekt- / utgift (-)	-73 800	-20 888	-32 343	-2 532	-25 889	-906	-668	-333
Årets resultat	2 789 996	2 132 479	-11 335	-223 899	-43 911	-176 493	-144 365	-181 079
Sum eiendeler	13 779 887	16 560 012	3 165 826	3 614 900	3 229 350	2 825 329	2 834 109	3 260 876
Sum forpliktelser	8 189 889	11 152 762	1 675 788	1 821 479	2 973 946	2 508 399	1 971 723	2 359 991
Sum egenkapital	5 589 998	5 407 250	1 490 038	1 793 420	255 405	316 930	862 386	900 886
Investeringer	2 276 745	2 058 250	412 741	814 699	645 448	242 237	44 105	1 234 813

Regnskapsmessig

fullkonsoliderte selskaper	Shipping 5)		Øvrige investeringer 6)		Eliminerings		Sum konsern	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter - eksternt	387 289	69 528	130 027	98 009	0	0	9 844 551	8 413 447
Driftsinntekter - internt	0	0	22 551	15 211	-25 528	-15 211	0	0
Driftskostnader	-364 403	-30 660	-242 782	-194 862	25 528	15 211	-5 263 163	-4 722 573
Avskrivninger	-121 337	-34 651	-12 624	-7 886	0	0	-1 612 058	-1 070 190
Nedskrivninger	-127 010	0	26 103	-7 781	0	0	-117 244	-170 149
Driftsresultat	-225 461	4 217	-76 725	-97 310	0	0	2 852 086	2 450 535
Renteinntekter	9 538	6 172	121 096	224 912	-87 923	-109 204	83 373	222 944
Renteutgifter	-66 017	-16 610	-79 416	-89 239	87 923	109 204	-496 375	-436 537
Skatteinntekt- / utgift (-)	12 067	-68	42 569	-149 284	93 485	5 221	15 421	-168 791
Årets resultat	-256 641	22 300	-8 894	146 495	27 010	7 396	2 351 858	1 727 199
Sum eiendeler	1 512 025	952 802	12 694 278	12 205 656	-9 393 737	-9 344 854	27 821 739	30 074 719
Sum forpliktelser	1 203 279	567 302	3 708 549	3 361 872	-2 701 666	-2 768 934	17 021 508	19 002 870
Sum egenkapital	308 746	385 500	8 985 729	8 843 783	-6 692 071	-6 575 920	10 800 231	11 071 849
Investeringer	749 604	16 514	26 008	22 495	0	0	4 154 651	4 389 009

Tilknyttede foretak *)

	Offshore boring 1)		Flytende produksjon 2)		Fornybar energi 3)	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	0	0	0	0	-20	-16
Avskrivning/nedskrivning	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	0	0	0	0	-20	-16
Andel av resultat	0	0	0	0	-2	29 365
Andel av egenkapital	0	0	283	342	345	31 583

Tilknyttede foretak *)

	Cruise 4)		Shipping 5)		Øvrige investeringer 6)		Sum konsern	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	0	0	5 549	245 472	366 785	370 045	372 334	615 517
Driftskostnader	0	0	-199	-164 507	-365 327	-370 519	-365 547	-535 042
Avskrivning/nedskrivning	0	0	-2 413	-34 352	-12 990	-11 003	-15 403	-45 355
Driftsresultat	0	0	2 936	46 612	-11 532	-11 477	-8 616	35 119
Andel av resultat	0	0	4 140	33 734	-11 020	-7 596	-6 882	55 503
Andel av egenkapital	0	0	19 003	24 573	72 721	32 358	92 352	88 856

*) For ytterligere informasjon, se note 14.

Noter

Geografiske segmenter

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Europa		Asia		Amerika	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	6 844 666	6 804 083	500 421	129 369	734 654	870 248
Investeringer	751 823	1 503 763	2 670 064	2 879 474	10 897	5 771

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Afrika		Andre regioner		Konsolidert	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	1 761 141	600 745	3 670	9 002	9 844 551	8 413 447
Investeringer	0	0	0	0	3 432 784	4 389 009

Segmentinntektene er basert på den geografiske plasseringen av konsernets kunder. Konsernets driftsinntekter oppstår hovedsaklig i Europa i forbindelse med offshore-virksomhet og fra eie og drift av vindkraftanlegg. Investeringer er fordelt ut i fra hvor selskapet som utfører investeringen er lokalisert. Fra første kvartal 2009 er Oceanlink Ltd. fullt konsolidert. Driftsinntekter og investeringer fra Oceanlink Ltd for 2009 er inkludert i tabellen ovenfor. Investeringer p.g.a oppkjøp før 2009, NOK 721 867, er ikke inkludert.

Store kunder

Av total inntekt i 2009 bidro Norge og UK med henholdsvis 27% og 19% (2008: 32% og 22%). Inntekt fra en kunde i Offshore-segmentet, Statoil, bidro med 17% av totalinntekten (2008:21%).

Note 7 – Driftsinntekter

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Salg av elektrisitet og andre varer	348 617	560 924
Salg av tjenester	9 181 953	7 636 111
Anleggskontrakter	208 522	194 108
Andre driftsinntekter	45 882	22 153
Sum driftsinntekter	9 784 974	8 413 297

Note 8 – Driftskostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Administrative kostnader	242 981	143 372
Andre driftskostnader *)	3 212 616	2 868 746
Sum	3 455 596	3 012 118

*) Andre driftskostnader er hovedsaklig relatert til drift av rigger (Fred. Olsen Energy ASA), drift av cruise skip (Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.), flytende produksjon (Fred. Olsen Production ASA) og øvrig shipping (Oceanlink Ltd og Fred. Olsen Windcarrier AS). I 2009 beløper drift av rigger seg til NOK 1 360,8 millioner (2008: NOK 1 281,0 millioner), drift av cruise skip beløper seg til NOK 1 152,2 millioner (2008: NOK 1 274,0 millioner) som i hovedsak er kostnader ombord, skipsavhengige kostnader og salg & markedsførings-kostnader. Drift av flytende produksjonsenheter (FSO / FPSO) beløper seg til NOK 306,2 millioner (2008: 203,0 millioner) og drift av øvrig shippingvirksomhet beløper seg til NOK 299,8 millioner (2008: NOK 0 millioner). Forsknings- og utviklingskostnader er innregnet i resultatet med NOK 19,2 millioner i 2009, (2008: NOK 37,4 millioner).

Godtgjørelse til revisor

Under følger spesifisering av godtgjørelser til revisor, som er inkludert i posten "Administrative kostnader" i tabellen over. Godtgjørelsene omfatter konsern revisor, KPMG, inkludert filialer av KPMG, og revisorer i datterselskaper som ikke er tilknyttet KPMG.

Godtgjørelse til revisor	2009	2008
Lovpålagt revisjon	12 765	11 595
Andre attestasjonstjenester	1 152	211
Skatterådgivning	1 717	2 171
Andre tjenester utenfor revisjon	702	1 796
Sum (Beløp ekskl. mva)	16 337	15 773

Noter

Note 9 – Ansattekostnader

Bonheur ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til avtale med Fred. Olsen & Co., vedrørende levering av visse administrasjonstjenester, herunder tjenester av finansiell, regnskapsmessig og juridisk art, ble Selskapet for 2009, sammen med Ganger Rolf ASA belastet med NOK 30,4 millioner inklusiv godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet.

I tillegg til ovennevnte fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper av Bonheur ASA samt tilknyttede selskaper og andre Fred. Olsen relaterte selskaper, for tilsvarende tjenester i henhold til separate avtaler.

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Lønnskostnader mm.			
Lønn		1 249 164	1 125 227
Arbeidsgiveravgift		153 334	142 099
Pensjonskostnader	22	139 228	92 992
Annet		51 607	140 859
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	29	30 446	26 955
Sum		1 623 778	1 528 132
Lån til ansatte		33 825	14 260

Ved utgangen av 2009 var det 3 649 ansatte i konsernet. (2008: 3 662 ved årsslutt).

Antall registrerte årsverk var i 2009 3 488. Det var i gjennomsnitt ansatt 3 655 personer gjennom året.

Note 10 – Finansinntekter og -kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Renteinntekter på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1 315	3 790
Renter på fordringer	11 202	19 635
Renteinntekter på bankinnskudd	70 856	199 519
Renteinntekter	83 373	222 944
Utbytte på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	3 110	4 146
Nettogeivinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført fra egenkapital	0	0
Nettogeivinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, over resultat	2 140	3 787
Gevinst ved salg av tilknyttede foretak 1)	0	408 603
Valutagevinster	235 009	267 039
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		
- klassifisert som holdt for salg	350 611	37 153
Diverse finansinntekter	2 443	2 500
Finansinntekter	593 313	723 228
Rentekostnader på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-496 375	-436 537
Rentekostnader	-496 375	-436 537
Valutatap	-450 653	-333 235
Netto tap på salg av finansielle eiendeler for salg, over resultat	-5 011	0
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		
- klassifisert som holdt for salg	-129 939	-635 492
Nedskrivning av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-22 255	-98 870
Nedskrivning av utestående fordringer	-7 460	-4 354
Diverse finansutgifter	-73 758	-47 731
Finansutgifter	-689 076	-1 119 682
Netto finansutgifter innregnet i resultatet	-508 765	-610 047
1) Gevinst ved salg av aksjer i Comarit S.A.		408 603

Note 11 – Skattekostnad

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kostnad ved periodeskatt (betalbar skatt)		
Inneværende periode	-51 037	-296 741
Kostnad ved utsatt skatt		
Endring av midlertidige forskjeller	66 458	127 950
Sum skatteinntekt / (-) kostnad i resultatregnskapet	15 420	-168 791
Skatteinntekt / (-)kostnad relatert til videreført virksomhet	15 420	-168 791
Sum	15 420	-168 791

Skattekostnad i oppstilling av andre inntekter og kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2009			2008		
	Før skatt	Skatt (kostnad) inntekt	Etter skatt	Før skatt	Skatt (kostnad) inntekt	Etter skatt
Verdiendring for sikringsinstrumenter	-46 445		-46 445	-1 522		-1 522
Verdiendring grunnet valuta effekt	-1 478 432		-1 478 432	1 609 162		1 609 162
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	24 151	-1 245	22 906	9 567	-1 951	7 616
Korreksjonsskatt	-67 850		-67 850	0		0
Andre inntekter og kostnader i perioden	10 687		10 687	33 805		33 805
Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt	-1 557 889	-1 245	-1 559 134	1 651 012	-1 951	1 649 061

Avstemming av effektiv skattesats

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Årsresultat av videreført virksomhet	2 351 858	1 727 199
Sum skattekostnad /(-) inntekt	-15 420	168 791
Resultat før skatt	2 336 439	1 895 990

..noten fortsetter på neste side

Noter

	2009	2009	2008	2008
Skatt basert på nominell skattesats i Norge	28,0 %	-654 203	28,0 %	-530 877
Effekt av skattesats i andre land	-24,9 %	581 546	-35,7 %	676 868
Effekt av resultatandel fra tilknyttede selskaper (inkludert skatt)	0,1 %	-2 593	-0,8 %	15 540
Effekt av uttreten fra norsk tonnasjebeskatning *)	-7,0 %	164 376	0,0 %	0
Effekt av tonnasjebeskattede selskap	0,0 %	0	0,8 %	-15 449
For mye / lite avsatt tidligere år	1,0 %	-23 881	0,2 %	-2 907
Endringer i utsatt skatt relatert til:				
Skattemessig fremførbart underskudd	3,3 %	-77 634	13,9 %	-262 828
Nedskrivning av aksjer	0,0 %	0	0,0 %	502
Ikke fradragsberettigede kostnader	0,1 %	-2 490	5,7 %	-107 678
Øvrige permanente forskjeller	-1,3 %	29 679	-3,0 %	57 541
Skattefritt utbytte mottatt	0,0 %	621	0,0 %	498
	-0,7 %	15 420	8,9 %	-168 791
Herav relatert til videreført virksomhet		15 420		-168 791

Tallene for 2009 er basert på foreløpige anslag av ikke fradragsberettigede poster, enkelte skattefrie inntekter og periodiseringsforskjeller mellom finansregnskap og skatteregnskap. De endelige postene vil bli beregnet i forbindelse med utarbeidelse av selvangivelse og vil kunne avvike fra de ovennevnte anslagene.

*) Den 12 februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at skattegjelden pålagt tonnasjebeskattede selskap ved lovendringen i 2007 var grunnlovstridig på grunn av den tilbakevirkende effekt av lovendringen. MOPU AS realiserte en skattegjeld i forbindelse med lovendringen i 2007. Som en konsekvens av Høyesteretts domsavsigelse har skattegjelden realisert i 2007 blitt tilbakeført i finansregnskapet for 2009. De regnskapsmessige konsekvensene for Fred Olsen Shipping AS og Fred. Olsen Shipping II AS avhenger av ytterligere avklaringer fra Finansdepartementet. Fred. Olsen Shipping AS og Fred. Olsen Shipping II AS har i denne forbindelse påklaget likningen for 2007.

Betalbar skatt er vist i konsolidert oppstilling av finansiell stilling som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Betalbar skatt (kortsiktig)	202 941	305 384
Betalbar skatt (langsiktig)	0	160 089
Sum	202 941	465 473
Skatt innregnet i andre inntekter og kostnader		
Konvertible lån og obligasjoner	1 245	-2
Sum skattekostnad innregnet i andre inntekter og kostnader	1 245	-2

Noter

Note 12 – Eiendom, anlegg og utstyr

(Beløp i NOK 1 000)	Rigger og offshoreenheter	Skip	Vindkraft- anlegg	Maskiner og utstyr	Eiendommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskost							
1. januar 2008	10 254 548	2 300 519	1 782 415	575 837	234 677	11 733	15 159 729
Anskaffelser 2)	2 843 469	1 251 328	233 332	51 820	7 186	1 874	4 389 009
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak				1 347	6 294	3 442	11 083
Reklassifisering	-182			-774	1 136		180
Avhending	27 490	-46 878		-20 821	-617		-40 826
Effekt av valutakursendringer	3 324 201	-28 346	-112 574	10 458	3 108	-66	3 196 781
31. desember 2008	16 449 526	3 476 623	1 903 173	617 867	251 784	16 983	22 715 956
1. januar 2009	16 449 526	3 476 623	1 903 173	617 867	251 784	16 983	22 715 956
Anskaffelser 2)	2 643 486	68 915	644 423	61 915	10 706	3 339	3 432 784
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak		713 670		8 198			721 868
Avhending	-980 976	74 546		-20 461	-3 224		-930 115
Effekt av valutakursendringer	-3 048 210	-355 448	-151 391	-54 393	-10 949	-44	-3 620 435
31. desember 2009	15 063 826	3 978 306	2 396 205	613 126	248 317	20 278	22 320 058
Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall							
1. januar 2008	1 726 075	192 691	271 317	457 861	97 818	5 923	2 751 685
Årets avskrivninger	735 487	205 172	98 958	21 139	4 721	16	1 065 493
Nedskrivning pga verdifall 4)	126 153			36 215			162 368
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak				1 013	2 312	3 306	6 631
Reklassifisering				223	-43		180
Avhending	27 630	-46 801		-19 467	-51		-38 689
Effekt av valutakursendringer	968 094	-10 782	-18 871	-7 776	2 290		932 955
31. desember 2008	3 583 439	340 280	351 404	489 208	107 047	9 245	4 880 623
1. januar 2009	3 583 439	340 280	351 404	489 208	107 047	9 245	4 880 623
Årets avskrivninger	1 160 885	311 765	93 980	37 660	4 655	95	1 609 040
Nedskrivning pga verdifall 4)		127 010		814			127 824
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak		133 525		1 675			135 200
Avhending	-909 440	101 646		-17 323	-2 882		-827 999
Effekt av valutakursendringer	-873 228	-65 565	-32 669	-41 920	-6 058		-1 019 440
31. desember 2009	2 961 656	948 661	412 715	470 114	102 762	9 340	4 905 248
Balanseførte verdier							
1. januar 2008	8 528 473	2 107 828	1 511 098	117 976	136 859	5 810	12 408 044
31. desember 2008 3)	12 866 087	3 136 343	1 551 769	128 659	144 737	7 738	17 835 333
1. januar 2009	12 866 087	3 136 343	1 551 769	128 659	144 737	7 738	17 835 333
31. desember 2009 3)	12 102 170	3 029 645	1 983 490	143 012	145 555	10 938	17 414 810
Utnyttbar levetid	10 - 20 år	10 - 20 år	20 år	1)	25 år		
Avskrivningsmetoden er lineær for alle grupper							

1) Inventar og kontorutstyr: 10 år, biler: 7 år, IT-utstyr: 5 år

2) Tilgang i 2009 inkluderer NOK 23 millioner i kapitaliserte lånekostnader (2008: NOK 109 millioner).

3) Inkludert i de aktiverte postene per 31. desember 2009 for "Skip", er NOK 318 millioner relatert til cruiseskipet Braemar og NOK 450 millioner relatert til skipene i Oceanlink, som alle er finansiert ved finansiell leasing. Også to av vindkraftanleggene i Fred. Olsen Renewables er finansiert ved finansiell leasing, og total balanseført verdi per årsslutt 2009 for disse var NOK 470 millioner.

4) For ytterligere beskrivelse, se "Nedskrivning pga verdifall" nedenfor.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Nedskrivning pga verdifall

Etter nedturen i 2008, har de globale finansmarkedene vist tegn til bedring og stabilisering i 2009. Sammenlignet med forrige år har viktige parametre ikke vist tegn til forverring, f.eks. oljepris, stålpris, behov for tilbudte produkter eller redusert aktivitet innenfor de ulike markedssegmentene, som kan indikere en risiko for lavere verdi på eiendeler i enkelt konsernselskaper.

Konsernets eiendeler blir fortløpende individuelt vurdert hvert kvartal for å bedømme om det finnes indikasjoner på verdifall innenfor de ulike forretningssegmentene. Noen av konsernets selskaper hadde fortsatt indikasjoner på verdifall og testet derfor bokførte verdier mot estimerte markedsverdier basert på framtidige neddiskonterte kontantstrømmer innenfor aktuelle segmenter.

Indikasjoner på mulige lavere verdier på eiendeler ble undersøkt i Fred. Olsen Energy (FOE), Fred. Olsen Production (FOP), Cruise og Shipping. Innen konsernet ble det foretatt nedskrivninger på NOK 127 millioner (2008: NOK 162 millioner) for eiendom, anlegg og utstyr med følgende fordeling mellom segmenter:

(Beløp i NOK millioner)	2009	2008
Fred. Olsen Energy ASA	0	35
Fred. Olsen Production ASA	0	126
Fred. Olsen Renewables AS	0	1
Cruise	0	0
Shipping	127	0
Sum nedskrivning	127	162

FOE

I FOE har det ikke vært behov for nedskrivning av noen av enhetene per 31. desember 2009 (2008: NOK 35 millioner). I 2008 ble det foretatt en nedskrivning av utstyr inkludert i "maskiner og utstyr" med NOK 35 millioner. Nedskrivningen var forskjellen mellom balanseført verdi og estimert gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp ble basert på antatt salgsverdi redusert med kostnader i forbindelse med salg.

FOP

I løpet av 2009 har endringene i de globale finansielle markedene, endringer i råvarepriser, herunder oljeprisen og stålprisen, fortsatt fra 2008. Den underliggende utviklingen har likevel endret seg til forventninger om stabilisering av den globale økonomiske situasjonen. Disse endringene har påvirket FPSO markedene, og etterspørselen etter nye FPSOer økte i siste kvartal av 2009.

Basert på driftsmessige hendelser gjennom året, den langsiktige kontraktsstrukturen og den langsiktige finansieringen i konsernet, er markedsverdiene blitt estimert basert på enhetenes diskonterte framtidige kontantstrømmer fra de faste kontraktsperiodene pluss en andel av opsjonene med mulighet for videre leie. Restverdiene er vurdert til skrapverdier. Markedsverdiene blir estimert for hver enkelt eiendel, men også for hele flåten. Etter salgene av Knock Nevis og Knock Taggart i 2009, har evaluering av markedsverdiene ikke medført nedskrivninger ved slutten av året 2009.

En endring i diskonteringsfaktoren som blir brukt ved årets slutt, vil øke/reducere den estimerte markedsverdien for flåten. Følgende tabell kvantifiserer nedskrivninger ved anvendelse av ulike diskonteringsfaktorer:

	Nedskrivning hvis 3,29% diskonteringsfaktor blir anvendt	Nedskrivning hvis 5,48% diskonteringsfaktor blir anvendt	Nedskrivning hvis 7,67% diskonteringsfaktor blir anvendt	Nedskrivning hvis 9,86% diskonteringsfaktor blir anvendt
(Beløp i USD 1 000)	Ikke aktuelt	Ikke aktuelt	-756	-24 979

CRUISE

Cruise segmentet bestod av 4 skip ved slutten av 2009; MS Black Watch, MS Braemar, MS Boudicca and MS Balmoral.

Verdivurderinger av cruiseskip er sensitive mhp. markedsforhold. I en periode hvor virksomheten har gjennomgått store endringer i markedsforhold bør en derfor basere nåverdi-beregningene av skipene på virksomhetens evne til å generere kontantstrømmer. Skipene blir vurdert samlet som en kontantstrømgenererende enhet, siden virksomhetens strategi er å beholde tidligere passasjerer ved å tilby et variert reisetilbud. Tilbudet varierer fra korte "mini" cruise til fly/cruise i Det Karibiske Hav og lange cruise rundt jorda.

Med en bank basisrente i UK på 0,5%, og hensyntatt de underliggende forutsetningene i de estimerte framtidige kontantstrømmene, antas det at beregnede kontantstrømmer for virksomheten bør neddiskonteres med en rate på 6,5%. Kontantstrømmene bekrefter at antall cruisebestillinger viser tegn til forbedring for 2010/11, og derfor forventes det bedre inntjening i de 3 neste årene. Ved å øke diskonteringsraten vil det ikke være nødvendig å nedskrive skipene før raten er mer enn 2%-poeng høyere.

Nøkkelparametrene som har størst betydning for framtidige kontantstrømmer er passasjerinntekter og drivstoffpriser. Basert på en neddiskonteringsrate på 6,5% vil en 10% nedgang i passasjerinntekter de neste 5 årene medføre nedskrivninger på GBP 22 millioner. En økning på 10% i drivstoffpriser vil imidlertid ikke medføre noen nedskrivninger.

SHIPPING

Innen Shipping segmentet er det foretatt nedskrivninger på totalt USD 22 millioner (NOK 127 millioner). Nedskrivningene fordeler seg på USD 15 millioner (NOK 85 millioner) på suezmax tankskipet Knock Sheen og USD 7,4 millioner (NOK 42 millioner) på seks kjøleskip som er delvis eiet av Oceanlink Ltd.

Nedskrivningen av Knock Sheen er foretatt på grunnlag av lavere skipspriser for tankskip og lavere rater i fraktmarkedet. Nylige t/s slutninger og megleranslag for lignende skip er i overensstemmelse med den nye bokførte verdien. Nedskrivningen utgjør differansen mellom bokført verdi og estimert gjenvinnbart beløp, som er beregnet ut fra neddiskonterte kontantstrømmer fra framtidige inntekter. Anvendt neddiskonteringsrate er 7%. Estimert skrapverdi etter 20 år (2018) er brukt som restverdi for skipet, som er bygget i 1998.

Megleranslag er brukt som basis for nedskrivning i Oceanlink Ltd.

Note 13 – Immaterielle eiendeler

(Beløp i NOK 1 000)	Utviklings- kostnader 2)	Patenter 3)	Goodwill 4)	Sum
Anskaffelseskost				
1. januar 2008	40 303	12 346	98 577	151 226
Korreksjon til åpningsbalansen	6	322		328
Justert 1. januar 2008	40 309	12 668	98 577	151 554
Tilgang	20 878			20 878
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak 1)	31 129		10 371	41 500
Avhending				0
Effekt av valutakursendringer	-2 513			-2 513
31. desember 2008	89 803	12 668	108 948	211 419
1. januar 2009	89 803	12 668	108 948	211 419
Tilgang	17 687			17 687
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak 1)			-20 735	-20 735
Avhending	-2 260	-12 668		-14 928
Effekt av valutakursendringer	-4 230		-1 900	-6 130
31. desember 2009	101 000	0	86 313	187 313

...noten fortsetter på neste side

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	Utviklings- kostnader 2)	Patenter 3)	Goodwill 4)	Sum
Avskrivning og tap ved verdifall				
1. januar 2008	9 929	87	0	10 016
Korreksjon til åpningsbalansen		322		322
Justert 1. januar 2008	9 929	409	0	10 338
Årets avskrivning	3 410	1 287		4 697
Tap ved verdifall			7 781	7 781
Tilgang grunnet kjøp av datterforetak 1)	939			939
Avhending				0
Effekt av valutakursendring	-403		1 874	1 471
31. desember 2008	13 875	1 696	9 655	25 226
1. januar 2009	13 875	1 696	9 655	25 226
Årets avskrivning	2 052	965		3 017
Tap ved verdifall	9 516	6 007	-26 103	-10 580
Avhending	-2 260	-8 668		-10 928
Effekt av valutakursendring	-1 143		-264	-1 407
31. desember 2009	22 040	0	-16 712	5 328
Balanseført verdi				
1. januar 2008	30 374	12 259	98 577	141 210
31. desember 2008	75 928	10 972	99 293	186 193
1. januar 2009	75 928	10 972	99 293	186 193
31. desember 2009	78 960	0	103 025	181 985
Forventet økonomisk levetid	3 år	10 år		
Avskrivningsmetode: lineær				

- 1) GenoMar AS ble datterselskap av Bonheur ASA fra 2. kvartal 2008, og fra 3. kvartal 2008 ble også Windcarrier et datterselskap. Oceanlink Ltd. ble datterselskap fra 1. kvartal 2009, noe som resulterte i en negativ goodwill på NOK 24,7 millioner. Global Wind Services A/S ble datterselskap fra 3. kvartal 2009, noe som førte til en goodwill på NOK 4,0 millioner.
- 2) Aktiverte utviklingskostnader er relatert til Fred. Olsen Renewables og GenoMar. En test for mulig verdifall knyttet til utviklingskostnadene i Fred. Olsen Renewables blir utført hvert år, og prosjekter med liten sannsynlighet for gjennomføring blir kostnadsført. I 2009 resulterte dette i at NOK 9,5 millioner ble kostnadsført. Utviklingskostnadene i GenoMar er relatert til avlsstammen av fisken Tilapia. Av utviklingskostnadene per 31.12.09 utgjør avlsstammen anskaffet i 2000 NOK 8,5 millioner (2008: NOK 8,5 millioner), utviklingskostnader relatert til fornying og forbedring av avlsstammen NOK 2,6 millioner (2008: NOK 3,0 millioner) og goodwill i forbindelse med Bonheur ASAs økte eierskap i GenoMar, NOK 19,0 millioner (2008: NOK 19,0 millioner). Utviklingskostnader anskaffet i 2000 er vurdert til kostpris, mens utviklingskostnadene relatert til fornying og forbedring av avlsstammen er kapitalisert og blir avskrevet over en periode på 3 år.
- 3) Balanseført verdi fra patenter relaterer seg til det tidligere datterselskapet av Fred. Olsen Renewables AS, Protura AS. En test for mulig verdifall i 2009 resulterte i kostnadsføring av NOK 6,0 millioner, og i 4. kvartal 2009 ble selskapet solgt til eksterne eiere.
- 4) Goodwill, NOK 103,0 millioner, er for det meste relatert til Dolphin AS, et datterforetak av Fred. Olsen Energy ASA. Konsernet gjennomfører en test for tap for verdifall for goodwill i desember hvert år. Bruksverdien, som er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer fra Dolphin AS, legges til grunn for verdifalltesten. Virkelig verdi er ikke klart definerbar. Det benyttes fem års kontantstrøm fra driften basert på budsjetterte dagrater og driftskostnader for rigger operert av Dolphin AS. Benyttet diskonteringsrate er 8%. Verdifalltesten for goodwill gav ingen indikasjon om behov for innregning av verdifall. Den negative goodwillen fra anskaffelsen av aksjer i Oceanlink Ltd. er inntektsført i 2009 og resulterte i en gevinst på NOK 26,1 millioner.

Note 14 – Investeringer i tilknyttede foretak

(Beløp i NOK 1 000)	NHST	Oceanlink	Andre tilkn.	
Konsern	konsern 1)	Ltd. 2)	foretak 3)	Sum
Anskaffelsestidspunkt	16.04.1984			
Forretningskontor	Oslo	Oslo		
Bonheur konsernets eierandel per 31. desember 2008	33,94%	49,78%		
Bonheur konsernets stemmeandel per 31. desember 2008	33,94%	49,78%		
Bonheur konsernets eierandel per 31. desember 2009	36,87%	99,63%		
Bonheur konsernets stemmeandel per 31. desember 2009	36,87%	99,63%		
Andel egenkapital per 31.12.2008	32 358	24 574	31 925	88 856
Andel resultat fra selskapsregnskapene	-11 020	0	4 137	-6 882
Elimineringer	0	0	0	0
Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	-11 020	0	4 137	-6 882
Aksjekapitalutvidelse	32 405	0	0	32 405
Omregningsdifferanser	-231	0	-3 353	-3 584
Overgang fra kostmetode til tilknyttet foretak	0	0	14 863	14 863
Overgang fra tilknyttet foretak til datterselskap	0	-24 574	0	-24 574
Tilgang av / salg av aksjer	13 651	0	0	13 651
Andre egenkapitalbevegelser	5 559	0	-27 942	-22 383
Andel egenkapital per 31.12.2009	72 721	0	19 631	92 352
Virkelig verdi av investeringen	183 359			

Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede foretak per 31. desember 2009.

- 1) Virkelig verdi av investeringene i NHST er NOK 183,4 millioner per 31. desember 2009 (2008: NOK 265,5 millioner). Gjennom erverv av aksjer har konsernet økt sin eierandel i NHST fra 33,94% til 36,87% i 2009. Virkelig verdi er NOK 400,- per aksje, som er prisen konsernet betalte for aksjene anskaffet i 2009.
- 2) I 2009 har konsernet økt sin eierandel i Oceanlink AS fra 49,79% til 99,63% gjennom aksjekjøp og innløsning av en aksjeklasse i Oceanlink AS. Fra 1. kvartal i 2009 er Oceanlink AS et datterselskap og dermed konsolidert i konsernet.
- 3) Herunder Oceanlink Offshore DIS, Oceanlink Offshore II DIS, Oceanlink Offshore III DIS, Eastern Reefer DIS, Eastern Reefer II DIS, Oceanlink Reefer II DIS, Oceanlink Reefer III DIS, Eurowind AB og Fred. Olsen Production (West Africa) Ltd.

Oversikt over selskapsregnskapene for investeringer etter egenkapitalmetoden, som ikke er justert for eierandelen til konsernet.

	NHST Media Group AS konsern 1)	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Driftsinntekter	1 014 533	1 086 022
Driftsresultat	-32 789	-30 487
Årets resultat	-31 034	-19 079
Herav minoritetsinteresser	-2 512	-6 805
Herav majoritetsinteresser	-28 522	-12 274
Sum eierandeler	442 973	465 632
Sum forpliktelser	316 864	370 249

- 1) Hovedtallene for 2009 som er medtatt i tabellen over er basert på den finansielle rapporteringen den 29. januar 2010 fra NHST, og ikke den foreløpige årsmeldingen for NHST Media Group for året 2009 offentliggjort den 12. februar 2010.

Note 15 – Andre investeringer

Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg (Beløp i NOK 1 000)	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi per 31.12.09	Virkelig verdi per 31.12.08
Børsnoterte aksjer 1)						
Opera Software ASA	2 391	1,02%	1 216 666	5 075	24 455	21 535
Callon Petroleum Company 2)	USD 216	6,55%	1 416 386	177 997	12 273	25 778
Eidsiva Rederi ASA	110 875	4,94%	1 093 396	5 522	6 309	6 724
EOC Ltd.	USD 94 578	4,90%	5 455 000	22 737	40 367	27 548
Diverse mindre aksjeposter				3 001	678	1 221
Sum børsnoterte aksjer				214 332	84 082	82 806
Ikke børsnoterte aksjer 3)						
IT Fornebu Holding AS	639 879	12,62%	1 467 956	152 994	152 994	152 994
Scotrenewables (Marine Power) Ltd	GBP 2	39,42%	78 490	34 948	34 948	24 474
Open Hydro Ltd.	EUR 806	1,04%	424 000	11 814	11 814	8 953
Oslo Børs VPS Holding ASA	86 008	0,06%	23 685	327	1 421	2 013
Verdane Capital II AS	223	14,35%	32 063	14 272	1 318	1 318
Verdane Capital III AS	9 900	11,36%	11 250	1 125	1 125	1 125
Diverse mindre aksjeposter				27 196	19 984	21 207
Sum ikke børsnoterte aksjer				242 675	223 604	212 085
Sum				457 007	307 686	294 891

- 1) Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte noterte kurser for selskapene ved årsslutt.
- 2) Markedsverdien per 31.12.09 er fastsatt ved å benytte børskurs USD 1,50 (USD 2,60) og valutakurs USD/NOK 5,7767 (6,9989).
- 3) Bokført verdi av ikke børsnoterte aksjer er basert på kostpris, hvis ingen annen informasjon om virkelig verdi finnes. Investeringer skrives ned basert på konsernets prinsipper for nedskrivninger. For alle aksjer benyttes kostpris som virkelig verdi unntatt for Oslo Børs VPS Holding ASA. Disse aksjene omsettes sjelden og prisen per aksje er hentet fra listen over ikke børsnoterte aksjer utgitt av Norges Fondsmeglerforbund ved årsslutt. Det har ikke vært omsetning av aksjer i IT Fornebu Holding AS i 2009 og virkelig verdi kan ikke måles pålitelig. Det er imidlertid foretatt en ekstern taksering av eiendommene som forsvaret bokført verdi.

Andre fordringer (anleggsmidler)

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Lån til tilknyttede foretak 1)	49 082	13 312
Obligasjoner og verdipapirer	98 649	55 024
Andre rentebærende lån	33 259	35 507
Andre ikke rentebærende fordringer	56 531	33 452
Sum andre fordringer (anleggsmidler)	237 520	137 295

1) Lån til tilknyttede foretak har blitt belastet med følgende rentesatser avhengig av type valuta:	1. kv. 2009	2. kv. 2009	3. kv. 2009	4. kv. 2009
NOK	5,06 %	3,97 %	2,96 %	2,92 %
USD	2,44 %	2,21 %	1,60 %	1,29 %
GBP	3,79 %	2,67 %	2,19 %	1,54 %
EUR	3,95 %	2,52 %	2,10 %	1,75 %
DKK	5,90 %	4,03 %	3,20 %	2,66 %
SEK	3,51 %	2,17 %	1,98 %	1,57 %
CAD	2,00 %	2,00 %	1,60 %	1,50 %
Renteinntekter relatert til lån til tilknyttede foretak	0	611		

Noter

Obligasjoner klassifisert som tilgjengelig for salg 1)

(Beløp i NOK 1 000)	Kostpris	Valuta	Nominell rente 2008	Gjennom- snittlig rente 2008	Innløsnings- dato	Virkelig verdi per 31.12.09	Virkelig verdi per 31.12.08
Anleggsmidler:							
Prosafe ASA	9 528	NOK	3,2 %	3,1 %	2010	9 514	0
Revus Energy ASA	4 120	NOK	6,1 %	6,4 %	2011	4 000	0
Seadrill Ltd	20 000	NOK	4,8 %	4,1 %	2011	20 004	0
Seadrill Ltd	0	NOK	-	6,1 %	-	0	32 860
Energiselskaper	33 648			4,7 %		33 518	32 860
Thon Holding AS	10 000	NOK	3,0 %	3,1 %	2012	10 041	0
Entra Eiendom AS	10 000	NOK	2,9 %	3,4 %	2014	10 005	0
Eiendomsselskaper	20 000			3,2 %		20 046	0
Marine Harvest ASA	10 285	NOK	4,0 %	4,9 %	23.01.2013	8 742	4 628
Oslo Shipholding AS	39	NOK	1,0 %	0,0 %	31.12.2013	39	39
Yara International ASA	2 060	NOK	4,6 %	4,3 %	2012	2 004	0
Yara International ASA	8 762	NOK	8,8 %	9,7 %	2016	9 018	0
Nortura BA	2 793	NOK	2,6 %	2,4 %	2012	2 883	0
Nortura BA	5 000	NOK	6,9 %	6,5 %	2014	5 000	0
Elkem ASA	1 992	NOK	3,0 %	2,8 %	2014	2 001	0
Orkla ASA	5 397	NOK	5,1 %	4,8 %	2014	5 397	0
A.P. Møller-Maersk	10 000	NOK	3,9 %	5,9 %	2014	10 000	0
DP Producer AS	0	USD	-	0,0 %	-	0	17 497
Industrielskaper	46 327			5,2 %		45 084	22 164
Sum	99 975			4,9 %		98 649	55 024

1) Virkelig verdi er basert på noterte kurser i et effektivt marked.

Nybyggingskontrakter

Konsernet har inngått en avtale om salg av to suezmax nybyggingskontrakter, som er under bygging ved Bohai skipsverft i Kina. Skipene er forventet å bli levert fra verftet innen slutten av henholdsvis juni og september 2010, og vil samtidig bli overtatt av kjøper. Kontraktene ble inngått i september 2006 med en kontraktspris på USD 73,7 millioner, og salgsprisen er USD 90 millioner per skip. NOK 498,3 millioner er innregnet i balansen, og reflekterer innbetalingene som er betalt til verftet omregnet fra USD basert på sluttkursen ved årsslutt. Beløpet som er innregnet i balansen er klassifisert som en finansiell eiendel, som er vurdert å være mer i overensstemmelse med de underliggende avtalene.

Note 16 – Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Innregnede eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er knyttet til følgende:

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Eiendom, anlegg og utstyr	13 463	8 012	-95 042	-41 678	-81 580	-33 666
Gevinst og tapskonto	0	149	-114 586	-162 304	-114 586	-162 155
Gevinst og tapskonto vedrørende uttreden fra rederiskatteordningen 1)	0	0	-54 794	-68 492	-54 794	-68 492
Lån og forpliktelser	5 708	0	-3 863	-21 866	1 845	-21 866
Aksjer og obligasjoner	3 627	4 660	0	0	3 627	4 660
Andre poster	86 553	120 047	-21 952	-43 652	64 601	76 395
Skattemessig fremførbart underskudd	154 753	62 057	0	0	154 753	62 057
Eiendeler / (-) forpliktelser ved utsatt skatt	264 104	194 925	-290 237	-337 992	-26 134	-143 067
Motregning av eiendeler og forpliktelser	-184 976	-108 119	184 976	108 119	0	0
Netto eiendeler / (-) forpliktelser ved utsatt skatt	79 128	86 806	-105 261	-229 873	-26 134	-143 067

- 1) Den 12 februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at skattegjelden pålagt tonnasjebeskattede selskap ved lovendringen i 2007 var grunnlovstridig på grunn av den tilbakevirkende effekten av lovendringen. Endelig regnskapsmessig behandling grunnet domsavsigelsen avhenger av avklaringer fra Finansdepartementet.

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er bare motregnet når det foreligger en lovlig rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt og eiendelen og forpliktelsen relateres til inntektsskatt pålagt den samme skattebare enheten.

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt

For følgende poster er eiendeler ved utsatt skatt ikke innregnet.

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Skattereduserende midlertidige forskjeller	62 350	114 022
Skattemessig fremførbart underskudd	752 155	1 325 334
Øvrige poster	12 401	19 372
Sum	826 906	1 458 728

Ved årsslutt 2009 utgjorde fremførbart underskudd totalt NOK 2,6 milliarder hvorav det meste er i UK og Norge. NOK 1,2 milliarder av dette kan motregnes mot skattbar inntekt ved et datterselskap av Harland & Wolff Group PLC. Dette er konsekvent ikke balanseført som utsatt skattefordel i konsernregnskapet. En andel av utsatt skattefordel i tilknytning til fremførbart underskudd i Norge og Canada, er heller ikke reflektert i balansen, idet det knytter seg usikkerhet til hvorvidt man i fremtiden vil kunne motregne dette mot skattbart overskudd.

Fremførbart underskudd har ingen utløpsdato.

De skattereduserende midlertidige forskjellene har ingen utløpsdato under det nåværende skatteregime. Utsatt skattefordel har imidlertid ikke blitt bokført idet det ikke synes sannsynlig at fremtidige skattepliktige inntekter vil gjøre det mulig å nyttiggjøre seg dette.

Pågående skattesaker

Konsernet har flere pågående skattesaker med Skatt Øst. I denne forbindelse se note 28 - Betingede utfall.

Note 17 – Beholdninger

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Beholdninger og reservedeler	409 877	417 176
Sum	409 877	417 176

Ved årsslutt hadde konsernselskapene beholdninger og reservedeler til rigger, FPSO/FSO-fartøy, cruiseskip, kjøleskip, AHTS-fartøy og fiskeoppdrett. I tillegg hadde skipene/riggene bunkersbeholdning og forbruksartikler ombord. Reservedeler på rigger og FPSO/FSO er ført som "reparasjon og vedlikehold" i resultatregnskapet, og er ikke avskrevet. Bokført verdi på beholdningen er kostpris. I 2009 er beholdninger og reservedeler innregnet som varekostnad og beløper seg til NOK 183 millioner (2008: NOK 181 millioner). Biologiske eiendeler beløper seg til NOK 8,5 millioner og er inkludert i 2009-tallene.

Note 18 – Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Andre kundefordringer	1 155 873	2 477 485
Sum kundefordringer	1 155 873	2 477 485
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	821 902	206 978
Virkelig verdi av finansielle derivater	10 841	35 707
Obligasjoner og verdipapirer	424	0
Sum andre fordringer	833 166	242 685
Sum kundefordringer og andre fordringer	1 989 039	2 720 170

Pr. 31. desember 2009 hadde Fred. Olsen Energys datterforetak, Harland & Wolff, ikke ferdigstilte fabrikkkontrakter på ulike skipsreparasjoner, stålproduksjon og ingeniørtjenester. Kortsiktige utestående kontrakter ved årsslutt beløper seg til GBP 73 000 og beløp utfakturert er GBP 74 000. Balansen på GBP 1 000 er inkludert i debitorer og kreditorer.

Antatt gevinst av estimert inntjening og netto utestående fordringer på uavsluttede kontrakter (med eksterne selskaper) er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kontraktsinntekt gjennom perioden, eksternt	0	194 108
Kontraktsinntekt gjennom perioden, internt	0	36 656
Kontraktskostnad pluss estimert gevinst på uavsluttede kontrakter	0	100 208
- fakturert hittil	0	-107 526
Avsatt og (utsatt) netto inntekt	0	-7 318

"Anlegg under utførelse" er inkludert i balansen på følgende linjer:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kundefordringer	0	455
Leverandørgjeld	0	-7 773
Netto opptjente inntekter	0	-7 318

Note 19 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kontanter relatert til skattetrekk	36 915	33 380
Andre bundne midler 1)	943 670	1 280 788
Sum bundne midler	980 585	1 314 168
Frie midler	3 700 435	5 847 235
Tidsinnskudd 2)	1 783 828	545 293
Sum kontanter og kontantekvivalenter	6 464 848	7 706 696

Ubrukte trekkfasiliteter 3)	834 530	9 500
-----------------------------	---------	-------

1) Av andre bundne midler er NOK 288,8 millioner minimum kontantbeholdning som dattereselskapet Fred. Olsen Production må ha i henhold til vilkårene i en låneavtale. Resten relaterer seg hovedsakelig til bankinnskudd som er nødvendige for å få finansiert vindkraftengasjementer i Fred. Olsen Renewables. De bundne midlene relaterer seg til finansiell leasing av vindkraftanleggene Paul's Hill og Rothes.

2) Tidsinnskud per 31.12.09:

NOK 500 millioner bundet til 15.01.10 med rentesats 1,90% p.a.

NOK 80 millioner bundet til 29.01.10 med rentesats 2,00% p.a.

NOK 500 millioner bundet til 15.02.10 med rentesats 1,95% p.a.

NOK 500 millioner bundet til 16.03.10 med rentesats 2,10% p.a.

NOK 203,8 millioner bundet til 23.03.10 med rentesats 2,15% p.a.

3) NOK 827 millioner av de ubrukte trekkfasilitetene gjelder Fred. Olsen Renewables og er del av finansieringspakken for eksisterende vindkraftanlegg og et anlegg under bygging.

Note 20 – Resultat per aksje

Resultat som henføres til ordinære aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Periodens resultat (Majoritetens andel)	897 339	643 192
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 1)	32 345 668	32 345 668
Basisresultat per aksje	27,74	19,88
Periodens resultat (Majoritetens andel)	897 339	643 192
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer 1)	32 345 668	32 345 668
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter	27,74	19,88

1) Gjennomsnittlig antall utestående aksjer i 2008 og 2009 er beregnet ut i fra antall utestående aksjer per 31.12.2008 og 31.12.2009, fratrukket antall aksjer som Ganger Rolf ASA har i Bonheur ASA.

Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer

	2009	2008
Ordinære aksjer 1. januar	40 789 308	40 789 308
Effekt av egne aksjer 1)	8 443 640	8 443 640
Veid gjennomsnittlig antall aksjer per 31. desember	32 345 668	32 345 668

Note 21 – Rentebærende lån og kreditter

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Langsiktige forpliktelser		
Pantsikrede lån	10 228 873	12 732 610
Usikrede lån	1 000 000	0
Finansielle leieforpliktelser	894 195	1 023 046
Konvertible obligasjoner	1 461	1 461
Kortsiktige forpliktelser		
Kortsiktig del av pantsikrede lån	1 830 818	1 761 511
Kortsiktig del av finansielle forpliktelser	46 687	41 546
Konvertible obligasjoner	0	190

I mai 2008 tok Dolphin AS, et datterforetak av Fred. Olsen Energy ASA, opp et banklån og lånefasilitet på USD 1 500 millioner med løpetid på 6 år. Avdragene er halvårlige på USD 110 millioner. Renten er USD-LIBOR + en margin. Marginen er "grid-basert" i henhold til definerte gjeldsgrad-intervaller. Per 31.12.2009 var det trukket USD 1 170 millioner på fasiliteten.

De seks FSO/FPSO- eiende selskapene Knock Dee Pte. Ltd., Knock Taggart II Pte. Ltd., First Olsen Pte. Ltd., Addon Pte. Ltd., Knock Allan Pte. Ltd. og Nautipa AS har en rullende kredittfasilitet på USD 500 millioner, som er sikret med førsteprioritet pant i selskapenes FSO/FPSO-enheter. Størrelsen på kredittfasiliteten avhenger av nåverdien av enhetenes kontrakter og skrapverdi. Fasiliteten er garantert av Fred. Olsen Production ASA. Fasilitetens løpetid er 10 år fra 2007, hvor de første 5 år er avdragsfrie, deretter halvårlige avdrag på USD 25 millioner, som reduserer lånet til 250 millioner ved forfall. Rentebetingelsene er USD-LIBOR + 1,3% margin. Per 31.12.2009 var det trukket USD 240 millioner på fasiliteten. Basert på eksisterende sikkerhet har Fred Olsen Production konsernet en ubrukt trekkfasilitet på USD 100 millioner.

First Olsen Ltd.-konsernet har en rullende trekkfasilitet på USD 300 millioner med endelig forfall i februar 2017. Fasiliteten reduseres halvårlig fra februar 2012 med USD 15 millioner og endelig ballongbetaling på USD 150 millioner. Konsernets oljetanker med en bokført verdi på USD 44,6 millioner er pantsatt for fasiliteten per 31.12.2009. Rentebetingelsen er USD-LIBOR + en margin på 0,525%. Per 31.12.2009 var USD 30,4 millioner trukket, og basert på eksisterende sikkerhet har konsernet trukket maksimalt på fasiliteten.

Cruise-segmentet hadde per 31.12.2009 trukket GBP 159 millioner på et terminlån og en leasefasilitet. Rentebetingelsen er GBP-LIBOR + margininterval 0,25% - 1,125%. De forskjellige transjene på terminlånet forfaller i perioden 2012 - 2018. Leiefasiliteten forfaller i 2026.

Fred. Olsen Renewables Ltd. hadde per 31.12.2009 trukket GBP 210 millioner på et portfolielån. Rentebetingelsen på lånet er GBP-LIBOR + margin på 1,4%. De forskjellige transjene på lånet forfaller i perioden 2021 - 2026.

I desember 2009 utstedte Bonheur ASA, med Ganger Rolf ASA som garantist, et usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner, med forfall desember 2014. Lånets rente er 3 mndr. NIBOR + en margin på 4,5%.

Et datterselskap var ved årets slutt i brudd med et lånevilkår knyttet til verdijustert egenkapital, men pr dato for regnskapsavleggelse er dette rettet opp ved konsernbidrag.

...noten fortsetter på neste side

Lånebetingelser og nedbetalingsplan

Vilkår og betingelser for utestående lån var som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Valuta	Nominell rente	Løper til	31.12.2009	31.12.2008
				Balanseført verdi	Balanseført verdi
Pantesikret lån	GBP	2,69	2017	573 228	710 502
Pantesikret lån	GBP	1,94	2012	247 374	313 754
Pantesikret lån	GBP	2,09	2015	77 731	99 149
Pantesikret lån	GBP	6,21	2018	237 162	238 588
Pantesikret lån	NOK	11,43	2013	26 899	523
Pantesikret lån	USD	2,88	2010	118 110	51 582
Pantesikret lån	USD	1,98 / 4,77 / 3,84	2016	1 606 465	1 959 168
Pantesikret lån	NOK	7,2	2024	374 812	429 224
Pantesikret lån	NOK	7,2	2020	259 494	290 778
Pantesikret lån	NOK	7,2	2021	359 163	401 829
Pantesikret lån	NOK	5,42	2014	759 589	120 197
Pantesikret lån	NOK	5,32	2010	174 792	151 629
Pantesikret lån	USD	1)	2014	6 721 687	9 728 471
Pantesikret lån	USD	9,81	2012	291 182	0
Pantesikret lån	USD	9,6	2017	218 788	0
Finansielle låneforpliktelser	GBP	5,4	2026	345 862	380 158
Finansielle låneforpliktelser	NOK	4,3722	2020	250 653	281 684
Finansielle låneforpliktelser	NOK	4,061	2021	359 043	402 748
Usikret obligasjonslån	NOK	2)	2014	1 000 000	0
Konvertible obligasjoner	NOK	4,5	2009	0	190
Sum rentebærende forpliktelser				14 002 034	15 560 174

1) Flåtelånet er basert på USD LIBOR (1,3 eller 6 måneder) pluss en margin. Marginen er "grid-basert" i henhold til definerte gjeldsgrad-intervaller.

2) Renten på det usikrede obligasjonslånet er 3 måneders NIBOR + 4,5%.

Finansielle leiforpliktelser

Nedbetalingsplan for finansielle forpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	Fremtidig minsteleie	Rente	Nåverdi av minimumsleie	Fremtidig minsteleie	Rente	Nåverdi av minimumsleie
	2009	2009	2009	2008	2008	2008
Mindre enn ett år	210 430	115 427	95 077	89 958	65 442	24 515
Mellom ett og fem år	881 643	376 946	504 699	588 534	355 875	232 659
Mer enn fem år	1 038 341	419 085	619 256	1 164 378	557 350	607 028
Sum	2 130 413	911 458	1 219 032	1 842 870	978 667	864 202

Noter

Bokført verdi av pantstillelser

(Beløp i NOK 1 000)	Bokført verdi	
	31.12.2009	31.12.2008
Rigger og offshore-enheter	12 102 170	12 866 087
Vindmølleparker	1 983 490	1 551 769
Skip	3 029 645	3 136 343
Andre anleggsmidler	299 504	281 133
Sum bokført verdi av sikkerhet	17 414 809	17 835 333

Garantier

Garantier for tilknyttede selskaper	0	0
Garantier for konsernselskaper (reflektert som gjeld i konsernregnskapet)	2 119 800	2 189 800
Sum	2 119 800	2 189 800

Garantiene er gitt i forbindelse med følgende investeringer:

Cruiseskip	1 610 300	1 246 800
Vindkraftparker	509 500	943 000
Sum	2 119 800	2 189 800

Note 22 – Ytelser til ansatte

Ansatte i Bonheur ASA og dets datterselskaper har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplaner) basert på opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Ordningene administreres i egne pensjonskasser eller separate forsikringsselskaper. Selskapene Fred. Olsen Cruise Lines Ltd og Dolphin AS har innskuddsbaserte forsikringsordninger for sine ansatte. Totale kostnader knyttet til disse var NOK 22,8 millioner (2008: NOK 21,6 millioner). Pensjonsplanene i de norske selskapene tilfredsstiller de norske kravene til Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP).

Totalt var det 3 120 medlemmer i de ytelsesbaserte ordninger pr utgangen av 2009, hvorav 2 317 pensjonister. (2008: 3 118, hvorav 2 341 pensjonister). Av gruppen pensjonister var 2 159 i Harland & Wolff.

Bonheur ASA har ingen ansatte, bortsett fra selskapets daglige leder. I henhold til en kontorholdsavtale med Fred. Olsen & Co., som omfatter diverse administrative tjenester av bl.a. finansiell, regnskapsmessig og juridisk art blir Bonheur ASA belastet for utføring av slike tjenester og dermed indirekte for sin andel av pensjonskostnadene knyttet til de ansatte i Fred. Olsen & Co.

Ansatte i Fred. Olsen & Co. er medlemmer i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Ansatte i Fred. Olsen & Co. har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan) basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til IAS19.

Konsernet har har ikke-fondbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G. Gruppen direktører (inkludert Fred. Olsen & Co.) har rett til pensjon fra fylte 65 år, mens de øvrige ledende ansatte har pensjonsalder 67 år. Avhengig av selskap vil pensjonsytelsene være 66% eller 70% av lønn på pensjoneringsstidspunktet.

...noten fortsetter på neste side

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-192 523	-176 252
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-1 831 860	-1 755 536
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-2 024 383	-1 931 788
Virkelig verdi av pensjonsmidler	1 634 671	1 551 088
Nåverdi av netto forpliktelser (-)	-389 712	-380 700
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	8 715	9 779
Ikke-innregnede estimatavvik	190 309	198 214
Netto forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-190 688	-172 707
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelse)	-151 309	-128 215
Herav fondbaserte ytelser	-39 379	-44 492
Netto forpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-190 688	-172 707
Pensjonsmidler bevegelse i året:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	1 551 088	1 872 794
Implementeringseffekt / korreksjon tidligere år	0	-215
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	1 551 088	1 872 579
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	98 919	111 866
Innbetalinger til ordningen	86 127	48 881
Utbetalinger fra fond	-86 517	-95 316
Effekter ved omregning av utenlandsk valuta	-83 269	-84 765
Aktuarielt (tap) / gevinst	68 323	-302 156
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	1 634 671	1 551 088

Pensjonsmidlene blir oppdatert årlig i henhold til markedsverdier på balansedagen samt oppgaver fra pensjonskasser eller forsikringsselskap.

Konsernets pensjonsmidler er i hovedsak investert som følger:	2009	2008
Aksjer	30 %	25 %
Obligasjoner	54 %	56 %
Lån	12 %	13 %
Andre plasseringer	3 %	6 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-128 215	-109 326
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-25 426	-23 849
Overføring av forpliktelse til datterselskap. (Korreksjon direkte mot egenkapitalen)	-3 341	0
Utbetaling i året til pensjonister (inkl. arb.giver avgift)	5 676	4 961
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger pr 31. desember	-151 309	-128 215
Fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-44 492	-57 848
Implementeringseffekt	0	-841
Overfinansering / netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-44 492	-58 689
Årlig kostnad (-) / inntekt fra nto avkastning innregnet i resultatregnskapet	-91 040	-47 551
Innbetalinger til pensjonsordningen	91 810	51 473
Overføring av forpliktelse til datterselskap. (Korreksjon direkte mot egenkapitalen)	-7 103	0
Omregningseffekter utenlandsk valuta	11 446	10 276
Netto forpliktelse fondbaserte ordninger 31. desember	-39 379	-44 492

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-176 252	-160 336
Utbetaling i året til pensjonister	5 676	4 961
Kostnad knyttet til innværende periodes pensjonsopptjening	-14 338	-13 227
Rente på forpliktelsen	-7 456	-7 578
Resultatført estimatendring	-153	-72
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-192 523	-176 252
Fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-1 755 536	-1 843 042
Implementeringseffekt	0	-1 352
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-1 755 536	-1 844 394
Utbetaling i året til pensjonister	86 517	95 316
Kostnad knyttet til innværende periodes pensjonsopptjening	-83 094	-64 006
Rente på forpliktelsen	-96 510	-94 925
Resultatført estimatendring	-79 242	69 208
Arbeidsgiveravgift	6 764	0
Omregningseffekter utenlandsk valuta	89 241	83 264
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-1 831 860	-1 755 536

..noten fortsetter på neste side

Kostnad (-) / Inntekt innregnet i resultatregnskapet

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondsbaserte forpliktelser:		
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-14 338	-13 227
Rente på forpliktelsen	-7 456	-7 538
Resultatført estimatendring	-3 632	-3 436
Amortiseringskostnad	0	352
Herav innregnet som driftskostnad	-25 426	-23 849
Fondsbaserte forpliktelser:		
Kostnad knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-83 094	-64 007
Rente på forpliktelsen	-96 510	-94 925
Resultatført estimatendring	-4 726	30
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	98 919	111 866
Amortiseringskostnad	-5 630	-515
Herav innregnet som driftskostnad	-91 041	-47 551
Netto pensjonskostnad innregnet i driftskostnader	-116 467	-71 400

Følgende aktuariemessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og presentert som veid gjennomsnitt for de norske selskapene

	2009	2008
Diskonteringsrente 31. desember	4,3 %	4,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,3 %	5,3 %
Fremtidig inflasjon	2,0 %	2,0 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005
Uførhetstabell	KU	KU

Sensitivitetsanalyse:

Sikrede pensjonsordninger:

En endring i diskonteringsrenten med 0,25%-poeng vil ha en effekt i pensjonskostnad (SC) med 5,0% og i pensjonsforpliktelsene (PBO) med 4,0%. En 0,25% endring i forventet lønnsøkning og fremtidig pensjonsregulering (G), vil ha en effekt på SC og PBO med hhv 3,0% og 1,0%.

Usikrede pensjonsordninger:

En 0,25%-poengs endring i diskonteringsrenten vil ha en effekt i SC og PBO på hhv. 5,0% og 4,0%.

En 0,25%-poengs endring i fremtidig forventet lønns- og pensjonsregulering (G) vil ha en effekt på pensjonskostnadene (SC) og pensjonsforpliktelsene (PBO) med hhv. 2,4% og 1,7%.

Forventede innbetalinger til sikrede, ytelsesbaserte pensjonsordninger i 2010 er NOK 91 millioner. Forventede utbetalinger fra usikrede, ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2010 estimert til NOK 6,0 millioner.

Historisk informasjon

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2007	2006	2005
Nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-2 024 383	-1 931 066	-2 002 672	-2 127 143	-146 898
Virkelig Verdi av pensjonsmidler	1 634 671	1 551 088	1 872 793	2 043 417	147 486
Underskudd (-) / Overskudd	-389 712	-379 978	-129 879	-83 726	588
Erfaringsmessige justeringer i forpliktelser	-3,8 %	3,6 %	-0,3 %	-3,4 %	-21,5 %
Erfaringsmessige justeringer i pensjonsmidlene	4,1 %	-19,5 %	-2,4 %	2,9 %	0,0 %

Noter

Note 23 – Utsatt inntekt og andre avsetninger

Kortsiktige forpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Avsatte renter	79 710	110 776
Andre avsetninger	1 314 722	576 140
Utsatt inntekt	329 045	335 865
Andre avsetninger og utsatt inntekt	1 723 477	1 022 781

Per 31.12.2009 har konsernet kortsiktige utsatte inntekter på NOK 329,0 millioner (2008: NOK 335,9 millioner). Størstedelen, NOK 270,9 millioner, er forskuddsbetalinger fra cruisekunder (2008: NOK 277,5 millioner), mens NOK 42,0 millioner er forskuddsbetalinger fra offshore operatører (2008: NOK 58,3 millioner).

Langsiktige forpliktelser:

En langsiktig del fra offshoreoperatører på NOK 62,2 millioner (2008: NOK 90,3 millioner), er bokført i balansen under "Andre langsiktige forpliktelser", og vil bli innregnet i resultatregnskapet over kontraktslengden.

Fjerningskostnader relatert til vindkraftparker er inkludert i langsiktige forpliktelser med NOK 12,3 millioner (2008: NOK 13,2 millioner).

Note 24 – Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Annen leverandørgjeld	303 121	271 064
Sum leverandørgjeld	303 121	271 064
Betalbar dividende	0	505 952
Finansielle derivater til virkelig verdi 1)	77 899	171 516
Sum andre betalingsforpliktelser	77 899	677 468
Sum leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser	381 020	948 532

1) For mer informasjon om derivater se note 25.

Note 25 – Finansielle instrumenter

Konsernet er gjennom sin virksomhet eksponert for flere finansielle risikofaktorer. Faktorene inkluderer markedsrisiko (valutarisiko, renterisiko og råvarepriserisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets ledelse forsøker å minimere risikiene og følger de finansielle markedene nøye.

Virkelig verdi versus bokført verdi

Bokført verdi er forutsatt å reflektere de virkelige verdiene av finansielle eiendeler og forpliktelser i balansen.

Kredittrisiko

Konsernet forsøker å minimere kredittrisikoen blant annet gjennom forsikringsdekning av kredittrisiko. Konsernets inntekter og utgifter stammer normalt fra et begrenset antall kunder som følges nøye. Konsernet vurderer løpende kredittrisikoen knyttet til kunder og motparter. Når det anses nødvendig kreves garantier eller sikkerhetsstillelser. Konsernets kortsiktige investeringer begrenses for det meste til bank- og tidsinnskudd. Konsernet anser kredittrisikoen for å være relativt moderat.

Balanseført verdi av finansielle eiendeler representerer maksimal kreditteksponering. Maksimal eksponering for kredittrisiko på balansedagen var:

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	
	2009	2008
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	99 073	55 024
Kundefordringer *)	1 977 776	2 684 463
Kontanter og kontantekvivalenter	6 464 848	7 706 696
Derivater	10 841	35 707
Sum	8 552 538	10 481 890

*) Balanseførte kundefordringer er fordelt mellom følgende segmenter:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Offshore-boring	1 376 596	2 080 939
Flytende produksjon	96 463	115 831
Fornybar energi	304 746	99 376
Cruise	82 691	114 419
Annen shippingvirksomhet	72 185	2 380
Øvrige investeringer	45 095	271 518
Sum	1 977 776	2 684 463

I tillegg til beløpene ovenfor har konsernet gitt garantier overfor tilknyttede selskaper. Maksimal eksponering relatert til disse garantiene fremkommer i note 21.

Tap ved verdifall

Aldersfordeling på kundefordringer per 31. desember 2009 var:

(Beløp i NOK 1 000)	Brutto	Verdifall	Bokført verdi	Brutto	Verdifall	Bokført verdi
	2009	2009	2009	2008	2008	2008
Ikke forfalt	1 696 036	-3 981	1 692 055	2 140 134	-31 404	2 108 730
Forfalt 0-30 dager	49 453	-3 808	45 645	261 923	0	261 923
Forfalt 31-180 dager	48 257	-6 520	41 737	168 265	-34 967	133 298
Forfalt 181-365 dager	142 604	-60 032	82 572	1 694	0	1 694
Mer enn ett år	175 393	-59 626	115 767	257 146	-78 330	178 816
Sum	2 111 743	-133 967	1 977 776	2 829 164	-144 701	2 684 463

Basert på historisk erfaring er konsernet av den oppfatning at det kun er nødvendig med begrensede avsetninger til tap på krav i forbindelse med ikke forfalte kundefordringer og kundefordringer forfalt for opptil 30 dager siden.

Per rapporteringsdatoen hadde kreditteksponeringen knyttet til kundefordringer følgende geografiske fordeling:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
UK	580 603	571 371
Eurosonen (inkludert Norge)	839 242	1 548 681
Amerika	44 895	363 508
Afrika	199 678	89 752
Asia	283 113	84 165
Canada	530	159
Annet	29 716	26 826
Sum	1 977 776	2 684 463

Likviditetsrisiko

Konsernet er eksponert for likviditetsrisiko når betaling av finansielle forpliktelser ikke korresponderer med kontantstrømmer fra nettoresultatet. For å håndtere likviditetsrisiko, fokuserer konsernets risikoforvaltning på å til enhver tid ha tilstrekkelig med kontanter, salgbare verdipapirer og trekkrettigheter. I tillegg fokuseres det på å oppnå maksimal avkastning på de frie midlene, samtidig som kostnadene knyttet til kortsiktige lån og transaksjoner holdes nede. For å avdekke fremtidig likviditetsrisiko budsjetterer konsernet både kortsiktige og langsiktige kontantstrømmer. Kontantstrømbudsjettene inkluderer kontantstrømmer fra drift, investeringer og finansielle aktiviteter.

Forfall i henhold til kontrakter for ikke-derivate finansielle forpliktelser, inkludert estimerte rentebetalinger var per rapporteringsdatoen som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	Kontraktsmessige kontantstrømmer	Forfaller				
31. desember 2009			2010	2011	2012	2013	2014 og deretter
Ikke-derivative finansielle forpliktelser	14 081 743	15 518 910	2 334 130	1 889 042	2 153 074	1 180 838	7 961 826

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	Kontraktsmessige kontantstrømmer	Forfaller				
31. desember 2008			2009	2010	2011	2012	2013 og deretter
Ikke-derivative finansielle forpliktelser	15 654 445	17 392 658	2 187 221	2 335 570	2 134 912	2 261 687	8 473 268

Valutarisiko

Konsernets resultatregnskap er presentert i norske kroner (NOK). De fleste datterselskap benytter US dollar (USD) eller britiske pund (GBP) som sine funksjonelle valutaer. Konsernets inntekter består hovedsakelig av USD, GBP og NOK. Driftskostnadene består for det meste av de samme valutaene, USD, GBP og NOK.

Konsernet er eksponert for valutarisiko knyttet til driftsaktiviteter og gjeldsposter. Dette medfører at nettoresultatet påvirkes av svingninger i valutamarkedene. Fremtidige valutaeksponeringer avhenger av valuta-denomineringen av fremtidige inntekter og kostnader. På lengre sikt nøytraliseres deler av valutaeksponeringen, siden konsernets gjeld hovedsakelig er denominert i de samme valutaene som inntektene.

Konsernet følger valutamarkedene nøye. For å redusere effekten av valutasingningene på nettoresultatet og balansen, inngås valutakontrakter når dette anses hensiktsmessig.

...noten fortsetter på neste side

Noter

På rapporteringsdatoen var konsernets eksponering for valutarisiko som følger, basert på nominelle beløp:

Beløpene er ikke identiske med tall i balansen, siden tallene i balansen fremkommer i NOK, og intra-gruppe transaksjoner er eliminert bort.

(Beløp i 1 000)	31. desember 2009				31. desember 2008		
	USD	GBP	EUR	SEK	USD	GBP	EUR
Kundefordringer	268 900	41 584			318 381	24 480	
Pantelån	-1 554 810	-431 352			-1 667 591	-384 094	
Kontanter	560 170	142 773			713 923	136 394	2 350
Leverandørgjeld	-256 697	-70 128			-130 861	-58 726	33
Brutto balanse-eksponering	-982 437	-317 123			-766 148	-281 945	2 383
Valutaterminkontrakter	6 085	-24 656	-22 125	61 774	-44 526	-10 721	-33 905
Netto-eksponering	-976 352	-341 779	-22 125	61 774	-810 674	-292 666	-31 522

Sensitivitetsanalyse - valuta

En 10 % styrking av NOK mot følgende valutaer per 31. desember 2009 ville økt (reduert) egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløp. Analysen forutsetter at øvrige variabler, spesielt rentenivå, holdes konstant. Analysen er utført på samme grunnlag for 2008.

Effekt i NOK 1000	Egenkapital	Resultat
31. desember 2009		
USD	567 524	-3 515
GBP	295 464	22 972
EUR	0	18 397
SEK	0	-5 003
31. desember 2008		
USD	536 220	31 163
GBP	285 357	10 850
EUR	-2 351	33 447

Følgende vesentlige valutakurser er benyttet:

	Gjennomsnittlig kurs		Spotkurs 31. desember	
	2009	2008	2009	2008
USD 1	6,290	5,640	5,777	6,999
GBP 1	9,806	10,327	9,317	10,121
EUR 1	8,730	8,224	8,315	9,865
SEK	0,8222	0,8548	0,810	0,904

Noter

Renterisiko

Når konsernet låner penger eksternt er lånerenten i de fleste tilfeller flytende. For å redusere svingningene i rentekostnadene, inngår konsernet rentebytteavtaler. Konsernet er eksponert for rentesvingninger i USD- og GBP- og NOK- renter.

Alle rentebytteavtaler som er inngått benyttes til økonomisk sikring. Siden profiler, forfall og de andre betingelsene til rentebytteavtalene ikke samsvarer perfekt med de underliggende låneforpliktelsene, benyttes ikke sikringsbokføring. Derfor tas rentebytteavtalenes verdiendringer over resultatregnskapet. De kvartalsvise oppdateringene av verdiene til rentebytteavtalene kan medføre store finansinntekter og -utgifter, avhengig av renteutviklingen.

Konsernet følger rentemarkedene nøye og inngår rentebytteavtaler når dette anses riktig. På rapporteringstidspunktet var omtrent 40 % av de finansielle forpliktelsene rentesikret.

På rapporteringstidspunktet hadde konsernets rentebærende instrumenter følgende profil:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Fastrente-instrumenter		
Finansielle eiendeler	0	0
Finansielle forpliktelser (rentesikret del av rentebærende gjeld)	-5 590 106	-4 829 215
Sum	-5 590 106	-4 829 215
Flytende rente-instrumenter		
Finansielle eiendeler (kontanter og kontantekvivalenter)	6 464 848	7 706 697
Finansielle forpliktelser (ikke rentesikret del av rentebærende gjeld)	-8 411 929	-10 729 498
Sum	-1 947 081	-3 022 801

Sensitivitetsanalyse - renter

En renteendring på 100 basispunkter ville på rapporteringstidspunktet ha økt (redusert) egenkapitalen og resultatet med beløpene nedenfor. Analysen forutsetter at alle andre variabler, spesielt valutakurser, holdes konstant. Verdiendring til rentebytteavtaler er ikke medtatt. Analysen er utført på samme grunnlag for 2008.

	Resultat		Egenkapital	
	100 bp økning	100 bp reduksjon	100 bp økning	100 bp reduksjon
31. desember 2009				
Netto rentekostnad	-19 471	19 471	0	0
31. desember 2008				
Netto rentekostnad	-30 228	30 228	0	0

Note 26 – Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet er leietaker

Ikke-kansellerbare operasjonelle leieavtaler har følgende betalingsplan:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Mindre enn ett år	23 412	5 440
Mellom ett og fem år	99 335	9 796
Mer enn fem år	214 831	232 805
Sum	337 579	248 041

Et datterselskap av FOE, Compact Properties i Belfast, har en leiekontrakt for eiendom som utløper i 2115. Et annet selskap, Oceanlink Management AS, som er et datterselskap av FOL, har en leasingavtale som gjelder kjøleskipet "Condor Bay", som utløper i 2016.

Leieavtaler hvor konsernet er utleier

Konsernet har operasjonelle leieavtaler knyttet til utleie av rigger og skip. Fremtidig minsteleie for uoppsigelige leieavtaler eksisterer ikke.

Hvorvidt kontrakten er eller anses å inneholde en leieavtale er basert på hvorvidt vilkårene i avtalen angir en spesifikk enhet og overfører en rett til å bruke enheten til leietaker. Samtlige avtaler som er ansett for å være leieavtaler omfatter servicekontrakter for boring etter, bearbeiding, lagring og lossing av råolje fra et forhåndsdefinert oljefelt offshore, samt fraktavtaler for råolje. Det er spesifisert i kontraktene hvilken enhet som skal benyttes. Konsernet er imidlertid ansvarlig for daglig drift og vedlikehold, samt nødvendig personell og utstyr for å utføre det arbeidet som er definert i kontrakten. Konsernet er ansvarlig for en sikker operasjon, og har en av de beste sikkerhetsstatistikker i industrien.

Ved vurdering om leieavtalen er å anse som en finansiell eller operasjonell leieavtale vurderes kontraktsvilkårene. I henhold til betingelsene i kontrakten forventer kunden en operativ enhet og betaler kun når enheten er i operasjon. Kunden har ikke kontroll over enheten og/eller driften av enheten. Konsernet er avhengig av at enheten opererer som spesifisert i kontrakten, og konsernet beholder eierskapet til enheten i hele kontraktsperioden. Det foreligger imidlertid kjøpsopsjoner for leietakter i enkelte kontrakter. Basert på en totalvurdering har konsernet kommet fram til at alle kontrakter per 31.12.09 er å anse som operasjonelle leieavtaler.

Note 27 – Investeringsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	Ved årets slutt 2009			Ved årets slutt 2008		
	Forpliktelse	Kapitalisert	Gjenstående	Forpliktelse	Kapitalisert	Gjenstående
Fred. Olsen Production						
Kjøp av tankskip Knock Muir	69 000	7 000	62 000			
Fred. Olsen Renewables						
Crystal Rig II vindpark	1 281 000	853 000	428 000	1 426 000	365 000	1 061 000
Fred. Olsen Cruise Lines						
Diverse	33 000	17 000	16 000	31 000	19 000	12 000
Gjenstående investeringsforpliktelser			506 000			1 073 000

Note 28 – Betingede utfall

Utestående fordringer

Per 31. desember 2009 var FOE involvert i juridiske konflikter med en kunde med omtvistede beløp tilsvarende USD 18,3 millioner (NOK 106 millioner).

FOE har i tillegg vært involvert i kontraktuelle diskusjoner med tre kunder som pr. 31. desember 2009 beløp seg til USD 25,2 millioner (NOK 145 millioner).

FOE har avsatt USD 12 millioner (NOK 69 millioner) i regnskapet basert på en evaluering av statusen av de utestående fordringene. Avsetningene er inkludert i "andre avsetninger" (note 23).

Utestående fra leverandører

Per 31. desember 2009 er FOE involvert i juridisk konflikt med en leverandør. Kravet fra leverandøren er begrenset til EUR 66 millioner (NOK 549 millioner) og motkrav mot leverandøren er begrenset til USD 43 millioner (NOK 248 millioner). Konsernet har forhåndsbetalt et depositum på EUR 33 millioner (NOK 274 millioner) mot en bankgaranti fra leverandøren for å få frigitt eiendelen.

Basert på en evaluering av statusen av den juridiske konflikten er det ikke laget avsetninger for kravet. Endelig utfall vil påvirke bokført verdi av eiendelen.

Skattesaker

Det pågår i konsernet skattesaker hvor datterforetak, morselskapet og norske skattemyndigheter er parter.

En sak relatert til skatteåret 2005 for et datterforetak, har økt det skattbare resultatet knyttet til spesifikke transaksjoner. Norske skattemyndigheter har gjort et vedtak som går i disfavør av konsernet. Konsernet har påklaget vedtaket.

En annen tvist er relatert til skatteårene 1999 og 2000 vedrørende konsernbidrag og reorganisering innen konsernet. Datterforetaket er så langt blitt beskattet med NOK 75 millioner for inntektsåret 2000 ("korreksjonsinntekt") og ilagt en straffeskatt på NOK 15 millioner i 2006. I henhold til en Høyesterettsdom i september 2009 skal basis for korreksjonsinntekten reduseres med ca 2/3. I 2009 har foretaket for året 1999 blitt beskattet med NOK 59 millioner og ilagt en straffeskatt på NOK 17 millioner. Datterforetaket bestrider kravet.

Et datterforetak har mottatt varsel om endring av ligning vedrørende skattbar inntekt i 2003. Endringen kan medføre en betalbar skatt på NOK 287 millioner. Datterforetaket bestrider kravet.

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA har begge mottatt et varsel om endring av skattbar inntekt for 2006. Skattemyndighetene bestrider at en splitt av konvertible obligasjoner i et ordinært obligasjonslån og en opsjon til å kjøpe aksjer til konverteringsprisen er skattefri (dvs. innenfor Fritaksmetoden eller ikke). Endringen vil evt. medføre en betalbar skatt på NOK 125 millioner i hvert av selskapene. Begge selskap bestrider kravet.

I februar 2010 besluttet Høyesterett at tonnasjebeskatningsreglene fra 2007, grunnet sin tilbakevirkende kraft, var i strid med Grunnloven.

Tre datterforetak innen konsernet er omfattet av lovendringen; Fred. Olsen Shipping AS (FOS), Fred. Olsen Shipping II AS (FOS II) og MOPU AS (MOPU). FOS og FOS II besluttet å ikke gå inn i det nye tonnasjesystemet, mens MOPU valgte denne muligheten. Som en konsekvens av å gå inn i det nye tonnasjebeskatningssystemet realiserte MOPU en skattegjeld på NOK 113 millioner ved utgangen fra det gamle systemet. Etter vedtaket i Høyesterett som nevnt ovenfor har dette beløpet blitt reversert som skatteinntekt i årsregnskapet for 2009. Det er ikke avgjort hvordan effekten for hhv. Fred. Olsen Shipping AS og Fred. Olsen Shipping II AS skal behandles, da disse selskapene valgte å ikke tre inn i det nye tonnasjebeskatningssystemet. FOS og FOS II har anmodet om endret ligningsbehandling fra 2007 som en konsekvens av nevnte Høyesterettsdom.

Noter

Note 29 – Nærstående parter

Konsernets virksomhet omfatter transaksjoner med nærstående selskaper og parter. Alle tjenester mellom nærstående parter følger et armlengdes avstands prinsipp og er priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en fortjenestemargin. I tillegg til transaksjoner beskrevet i notene 9, 18 og 22 involverte følgende transaksjoner nærstående parter i 2009:

Transaksjoner innen konsernet

Kortsiktige og langsiktige lån og forpliktelser mellom selskaper innen konsernet blir inngått til markedsrente på utstedelsesdato. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige konsernlån reguleres kvartalsvis med 3 måneders NIBOR/LIBOR + 1%. Datter- og tilknyttede selskaper blir belastet med 0,375% garantikommisjon av garantert beløp.

Driftsinntekter, finansielle- inntekter og utgifter fra datter- og tilknyttede selskaper er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Driftsinntekter		
Datterselskaper:	7 441	6 099
Andre nærstående parter (Fred. Olsen & Co):	7 615	0
Total	15 056	6 099
Finansielle inntekter		
Renteinntekter fra datterselskaper:	9 691	23 322
Garantiinntekter fra datterselskaper:	6 650	8 165
Total	16 341	31 487
Renteutgifter		
Datterselskaper:	59 046	75 851
Total	59 046	75 851
Kundefordringer		
Datterselskaper:		
Fred. Olsen Cruise Lines Ltd	22 903	19 634
Andre	1 431	2 767
Total	24 334	22 401
Leverandørgjeld		
Datterselskaper:	148	0
Total	148	0
Rentebærende kortsiktige fordringer		
Fred. Olsen Energy ASA	0	300 500
Total	0	300 500
Rentebærende langsiktige fordringer		
Datterselskaper:		
Fred. Olsen Renewables AS	125 116	129 493
Andre	7 276	7 806
Total	132 392	137 299
Rentebærende langsiktig gjeld		
Datterselskaper:		
Knock Holding AS - Konsern	1 473 675	1 367 074
Borgå AS - Konsern	68 504	51 978
Andre	3 782	3 998
Total	1 545 961	1 423 050

Transaksjoner med andre nærstående parter

Det britiske selskapet Natural Power Consultants Ltd. (NPC), et datterselskap av Fred. Dessen Ltd. (UK), utførte konsulentttjenester for Fred. Olsen Renewables (FOR), et datterselskap av Bonheur ASA. Selskapet Fred. Dessen Ltd er 50% eid av hver av de private Fred. Olsen relaterte selskapene AS Quatro og Invento AS. NPC utfører konsulentttjenester relatert til planlegging og utvikling av vindkraftparker, hovedsakelig i Storbritannia og Canada. NPCs datterselskap Natural Power Services (NPS) utfører driftsrelaterte tjenester for FORs vindkraftparker. I 2009 fakturerte de to selskapene til sammen NOK 25,4 millioner for utførte tjenester (2008: NOK 21,2 millioner).

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. (FOCL) har en leieavtale med Fred. Olsen Ltd. (FOL), et datterselskap av Fred. Dessen Ltd., for kontorlokaler i Ipswich. Kontorleien er markedsbasert og kostnadene for FOCL i 2009 var GBP 0,2 millioner (NOK 2,0 millioner) (2008: GBP 0,2 millioner / NOK 2,1 millioner), med ytterligere faktureringer for infrastruktur og relaterte tjenester beløpende til GBP 0,8 millioner (NOK 7,9 millioner) (2008: GBP 0,9 millioner / NOK 9,4 millioner). I tillegg fakturerte Fred. Olsen Ltd. FOCL for kontorhold og personelltjenester, inklusiv leie av personell. I 2009 ble GBP 1,0 millioner (NOK 9,9 millioner) fakturert for disse tjenestene (2008: GBP 0,9 millioner / NOK 10,6 millioner).

Fred. Olsen jr. er styreleder i FOCL. I 2009 mottok han en samlet godtgjørelse på GBP 130 000 (NOK 1,3 millioner) (2008: GBP 130 000 / NOK 1,3 millioner) for tjenester utført for FOCL og dets datterselskap. Han har også en minoritets-interesse i Bahia Shipping Services Inc. på Filippinene som forestår visse mannskaps- og servicetjenester for FOCL.

Transaksjoner med ledende personell

Anette S Olsen, er daglig leder i Bonheur ASA (Selskapet). Hun er også eneeier av Fred. Olsen & Co., som ved utgangen av 2009 hadde 46 ansatte. I henhold til avtale utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2009 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med NOK 15,2 millioner (2008: NOK 13,5 millioner) for utførte tjenester under nevnte avtale, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. Denne godtgjørelsen, slik den er etablert av Styret etter å ha innhentet Representantskapets anbefaling, skal også reflektere et adekvat resultatelement i forhold til de tidligere nevnte tjenestene levert av Fred. Olsen & Co. Pensjonskostnader er vist i note 22. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Bonheur ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet og datterselskaper fra Fred. Olsen & Co:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	15 223	13 477
Administrasjonskostnader fakturert datterselskap	41 156	45 177
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	847	1 490
Mellomværende Fred. Olsen & Co og datterselskap av Selskapet	4 828	2 931

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift

Daglig leder i Selskapet, har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet		Konsernet	
	2009	2008	2009	2008
Ordinær godtgjørelse	2 433	2 385	4 865	4 770
Bonus 1)	0	1 125	0	2 250
Styrehonorarer	0	0	471	463
Sum ordinære ytelser	2 433	3 510	5 336	7 483
Kostnadsførte pensjonsytelser 2)	1 638	1 988	3 276	3 976
Sum ytelser	4 071	5 498	8 612	11 459

1) Bonus utbetalingen i 2008 gjelder 2007.

2) Daglig leder har rett til pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2009.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner, rett til overskuddsdeling eller lignende ordninger.

Retningslinjer for godtgjørelse til selskapets administrerende direktør slår fast at ordinær godtgjørelse skal reflektere administrerende direktørs ansvarsområder, herunder stillingens kompleksitet og samtidig fremstå konkurransedyktig. I tillegg til ordinær godtgjørelse skal også en bonus begrenset til 50% av årlig ordinær godtgjørelse kunne utgjøre en del av den totale årlige godtgjørelsen. Godtgjørelsen for 2009 har vært i overensstemmelse med retningslinjer presentert for ordinær generalforsamling i mai 2009. Prinsippene er uendret fra 2008 til 2009.

Som nevnt i note 9 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art. Fred. Olsen & Co. bistår også andre Fred. Olsen-relaterte selskaper med tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Selv om Fred. Olsen & Co med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co i 2009 bestod av fire personer (ekskl. Anette S. Olsen). Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2009, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet		Konsernet	
	2009	2008	2009	2008
Lønn	3 204	3 098	6 409	6 196
Bonus	0	977	0	1 954
Annen godtgjørelse	246	224	493	448
Sum ordinære ytelser	3 450	4 299	6 902	8 598
Kostnadsførte pensjonsytelser	2 407	2 662	4 813	5 324
Sum ytelser	5 857	6 961	11 715	13 922

I selskapet er det ikke foretatt avsetninger for bonus i 2009. For 2008 ble det utbetalt NOK 3,9 millioner, (ekskl. arbeidsgiveravgift) basert på avsetninger i 2007.

To datterselskaper har etablert a bonussystem for nøkkelpersonell og ledende ansatte. Total bonusavsetning for ansatte i konsernet var per 31. desember 2009 NOK 14,5 millioner. (2008: NOK 3,9 millioner).

Som uttrykk for styrets og representantskapets særskilte anerkjennelse av Fred. Olsens mangeårige innsats for Selskapet, også utover hans rolle som styreleder, mottok han i 2009 NOK 5 millioner som en engangsutbetaling, inkludert NOK 2,5 millioner fra Selskapet.

Styrets medlemmer har mottatt følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet		Konsernet	
	2009	2008	2009	2008
Fred. Olsen, Styreleder	550	550	1 191	1 185
Anna Synnøve Bye	135	135	270	270
Andreas Mellbye	135	135	270	270
John C. Wallace	135	135	270	270
Anette S. Olsen	0	0	471	463
Håvar Poulsson, varamann	75	75	241	235
Sum	1 030	1 030	2 713	2 693

Styrets leder mottok i 2009 NOK 1 209 000 (2008: 1 179 000) i pensjon fra Selskapet. Fra konsernet mottok styrets leder NOK 2 418 000 (2008: 2 358 000) i pensjon.

Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. I 2009 ble det utbetalt NOK 1 060 000 (2008: 1 000 000) fra konsernet hvorav NOK 530 000 (2008: 500 000) fra Selskapet.

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Styrehonorarer		
Honorar fra Selskapet	1 030	1 030
Honorar i datterselskap	3 222	2 987
Sum	4 252	4 017

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet		Konsernet	
	2009	2008	2009	2008
Representantskapet				
Christian Fr. Michelet	70	70	140	140
Jørgen G. Heje	55	55	110	110
Bård Mikkelsen	55	55	110	110
Aase Gudding Gresvig	55	55	110	110
Einar Harboe	55	55	110	110
Sum	290	290	580	580

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte direkte eller indirekte følgende antall aksjer i Selskapet per 31.12.2009:

Styret		Representantskapet		Revisor	
Fred. Olsen	36 224	Einar Harboe	60	Revisor	0
Anette S. Olsen	0*)	Jørgen G. Heje	1200		
John C. Wallace	0	Bård Mikkelsen	0		
Andreas Mellbye	0	Aase Gudding Gresvig	0		
Anna Synnøve Bye	0	Christian Fr. Michelet	0		
Håvar Poulsson	0				

*) I tillegg eide og/eller kontrollerte private Fred. Olsen relaterte interesser, direkte eller indirekte, 21 158 464 aksjer i Selskapet.

Note 30 – Konsernforetak

Bonheur ASA er morselskap i et konsern med følgende datterselskaper:

	Note	Registreringssted	Eierandel	
			2009	2008
Ganger Rolf ASA 1)	32	Oslo, Norge	62,13 %	62,13 %
Fred. Olsen Energy ASA 2)		Oslo, Norge	53,77 %	53,77 %
Fred. Olsen Renewables AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
First Olsen Ltd		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Fred. Olsen Production ASA 3)	32	Oslo, Norge	61,89 %	61,54 %
Fred. Olsen Cruise Lines Ltd		Ipswich, UK	100,00 %	100,00 %
Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd		Singapore	100,00 %	100,00 %
Borgå AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Borgå II AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Fred. Olsen Travel AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Fred. Olsen Brokers AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Stavnes Byggeselskap AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Oslo Shipholding AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Laksa II AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Knock Holding II AS		Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
GenoMar AS 4)		Oslo, Norge	52,87 %	52,87 %
Fred. Olsen Spedisjon AS 5)		Oslo, Norge	97,14 %	97,14 %
Fred. Olsen Canary Lines S.L. 5)		Spain	100,00 %	100,00 %
Felixstowe Ship Management Ltd. 5)		UK	99,85 %	99,85 %

- 1) I løpet av 2008 har Bonheur ASA økt sin eierandel i Ganger Rolf ASA gjennom kjøp av aksjer og gjennom Ganger Rolf ASAs kjøp av egne aksjer.
- 2) I løpet av 2008 har Bonheur ASA økt sin eierandel i Fred. Olsen Energy ASA gjennom Fred. Olsen Energy ASAs kjøp av egne aksjer.
- 3) I løpet av 2009 har Bonheur ASA økt sin eierandel i Fred. Olsen Production ASA gjennom Fred. Olsen Production ASAs kjøp av egne aksjer.
- 4) I løpet av 2008 har Bonheur ASA økt sin eierandel i GenoMar AS gjennom GenoMars rettede emisjon av 2,5 millioner nye aksjer, og økte derved eierandelen i GenoMar AS til 52,87%. Fra og med andre kvartal 2008 ble GenoMar AS et datterselskap i Bonheur konsern.
- 5) Basert på Bonheurs eierandel er selskapene klassifisert som datterselskap, men på grunn av ingen eller uvesentlig aktivitet er selskapene ikke regnskapsmessig konsolidert i Bonheur konsernet.

Note 31 – Hendelser etter balansedagen

Den 9. februar inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS, som er indirekte eiet 50/50 av Bonheur ASA og 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 overgangsreglene implementert av regjeringen i desember 2007 vedrørende overgangen fra den gamle til den nye tonnasjebeskatningsordningen er i strid med Grunnloven, paragraf 97. 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.

Note 32 – Transaksjoner under felles kontroll og virksomhetssammenslutninger

Transaksjoner under felles kontroll

Økning av investeringen i Ganger Rolf ASA i 2008

I løpet av 2008 økte Bonheur sin eierandel i Ganger Rolf gjennom kjøp av 1 987 815 aksjer, og økte derved sin andel i Ganger Rolf til 57,97%. På samme tidspunkt kjøpte Ganger Rolf 1 987 815 egne aksjer, som resulterte i en eierandel på 62,13%. En negativ effekt på NOK 668 millioner er innregnet direkte mot egenkapitalen som følge av disse transaksjonene.

Fred. Olsen Renewables AS (FOR) – økning av investeringen i Protura AS

I andre kvartal 2008 utøvde FOR en opsjon til å øke sin investering i Protura AS fra 41% til 50,2%. Egenkapitaleffekten var negativ med 1,3 millioner.

Virksomhetssammenslutning

Økt eierandel i GenoMar AS i 2008

I løpet av 2008 økte konsernet sin eierandel i GenoMar AS hovedsakelig gjennom GenoMars rettede emisjon av 2,5 millioner nye aksjer, og økte derved eierandelen til 52,87%. Investeringen i 2008 var 39,1 millioner, hvorav 2,1 millioner var konvertering av gjeld og 37 millioner kontant investering. Fra og med andre kvartal 2008 ble GenoMar AS et datterselskap i Bonheur konsern.

Overgangen fra et tilknyttet foretak til et datterselskap hadde følgende effekter på konsernets eiendeler og forpliktelser på overgangstidspunktet (Beløp i NOK 1 000):

Anleggsmidler	21 060
Omløpsmidler (eksklusiv kontanter)	7 109
Kontanter og kontantekvivalenter	62 094

Langsiktige forpliktelser	6 843
Kortsiktige forpliktelser	2 598

First Olsen Ltd (FOL) – økning av investeringen i Oceanlink Ltd i 2009

FOL, eid 100% av Bonheur konsernet, økte i januar 2009 sin eierandel i Oceanlink Ltd fra 49,8% til 57,7%, da preferanseaksjer til en verdi av NOK 39,7 millioner ble innløst i henhold til aksjeeierens kjøpsopsjon. Fra første kvartal 2009 ble Oceanlink Ltd et datterselskap av FOL og Bonheur konsernet.

Overgangen fra et tilknyttet foretak til et datterselskap hadde følgende effekter på konsernets eiendeler og forpliktelser på overgangstidspunktet (Beløp i NOK 1 000):

Anleggsmidler	804 979
Omløpsmidler (eksklusiv kontanter)	75 792
Kontanter og kontantekvivalenter	42 341

Langsiktige forpliktelser	634 344
Kortsiktige forpliktelser	247 102

I tredje kvartal 2009 gjennomførte Oceanlink Ltd en rettet emisjon av aksjer som beløp seg til USD 30 millioner overfor sin hovedaksjonær, FOL, i tillegg til at minoritetsaksjonærene ble tilbudt å kjøpe aksjer, noe som økte FOLs og Bonheur konsernets eierandel til 99,63%.

Bonheur ASA

Resultatregnskap (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Andre driftsinntekter		8 583	4 253
Gevinst ved salg av driftsmidler		84	75
Sum driftsinntekter		8 667	4 328
Driftskostnader	1	-41 823	-37 404
Avskrivninger	3	-2 414	-2 495
Tap ved salg av driftsmidler	3	-6	-26
Sum driftskostnader		-44 244	-39 925
DRIFTSRESULTAT		-35 577	-35 597
Renteinntekter		25 497	42 889
Aksjeutbytte	15	623 327	1 019 857
Valutagevinster		13 707	71 527
Gevinst ved salg av verdipapirer	5	1 542	238 248
Konsernbidrag		43 716	0
Andre finansinntekter	7	3 379	4 138
Sum finansinntekter		711 168	1 376 658
Øvrige rentekostnader	9	-32 042	-38 586
Valutatap		-62 711	-32 212
Andre finanskostnader	16	-33 417	-55 894
Sum finansutgifter		-128 169	-126 692
Netto finansposter		582 998	1 249 966
RESULTAT FØR SKATT		547 422	1 214 369
Betalbar skatt	11	1 276	-74 451
Utsatt skatt	11	8 330	1 300
ÅRETS RESULTAT		557 027	1 141 218
Foreslått anvendelse av årsresultatet:			
Til utbytte	8	285 525	285 525
Overført til /(fra) annen egenkapital	8	271 502	855 692
Sum anvendelse		557 027	1 141 218

Bonheur ASA

Balanse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	11	14 712	6 381
Sum immaterielle eiendeler		14 712	6 381
Eiendommer	3	28 290	28 681
Øvrige driftsmidler	3	7 335	7 463
Sum varige driftsmidler		35 625	36 144
Investeringer i datterselskaper	4	3 489 950	3 448 514
Investeringer i tilknyttede selskaper	5	74 726	57 997
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	5	132 711	116 586
Obligasjoner	6	45 001	166 478
Andre fordringer	7	350 117	196 017
Pensjonsfond	2	56 229	58 448
Sum finansielle anleggsmidler		4 148 733	4 044 040
Sum anleggsmidler		4 199 070	4 086 565
Omløpsmidler			
Sum fordringer	7	86 078	245 979
Kontanter, bankinnskudd 1)	14	1 126 678	537 041
Sum omløpsmidler		1 212 756	783 020
SUM EIENDELER		5 411 826	4 869 585
1) Herav bundne midler		892 547	100 661
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Aksjekapital	8	50 987	50 987
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		76 907	76 907
Annen egenkapital		3 602 951	3 336 671
Sum egenkapital	8	3 679 858	3 413 577
Gjeld			
Pensjonsforpliktelser	2	57 617	53 269
Sum avsetning for forpliktelser		57 617	53 269
Obligasjonslån		493 919	0
Konserngjeld		863 849	751 509
Sum annen langsiktig gjeld	9	1 357 768	751 509
Sum kortsiktig gjeld	9	316 584	651 230
Sum gjeld		1 731 969	1 456 008
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 411 826	4 869 585
Pantstillelser	10	0	157 692
Garantiansvar	10	1 230 900	1 094 900

Oslo, 25. mars 2010
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Bonheur ASA

Kontantstrømanalyse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

2009

2008

Likvider fra operasjonelle aktiviteter:

Resultat før skatt		557 027	1 214 369
Gevinst (-) / tap salg anleggsmidler		-78	-49
Gevinst (-) / tap salg verdipapirer		-1 542	-238 248
Avskrivning varige driftsmidler		2 414	2 495
Nedskrivning verdipapirer/langsiktige fordringer		21 586	55 846
Mottatt konsernbidrag		-43 716	0
Ekstraordinært utbytte, ikke mottatt		0	-151 432
Urealisert agiotap		-3 623	-228
Sum tilført fra årets virksomhet		532 068	882 753
Endring debitorer og kreditorer 1)		95 303	215 342
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	A	627 371	1 098 095

Likvider fra investeringsaktiviteter:

Investering i driftsmidler		-2 312	-2 040
Salg av driftsmidler		495	132
Netto reduksjon verdipapirer		54 177	69 346
Endring langsiktige fordringer		-112 505	-115 796
Netto likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	B	-60 145	-48 358

Likvider fra finansieringsaktiviteter:

Opptak av gjeld		552 853	41 250
Nedbetaling av gjeld		-181	-78 272
Utbetalt utbytte		-530 261	-999 338
Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	C	22 411	-1 036 360
Netto endring i likvider	A+B+C	589 637	13 377
Likviditetsbeholdning 1. januar		537 041	523 664
Likviditetsbeholdning 31. desember		1 126 678	537 041

1) Endring debitorer og kreditorer

Endring kortsiktige fordringer		147 441	180 363
Endring kortsiktig gjeld		-52 138	34 979
Sum		95 303	215 342

Regnskapsprinsipper

Regnskapet er avlagt i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP). Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler og gjeld, finansiell stilling og resultat.

(a) Generelt

Bonheur ASAs hovedaktiviteter drives i samarbeid med Ganger Rolf ASA. Selskapene har 50/50 eie- og leieforhold i alle vesentlige aktiviteter. Alle tall er i NOK der ikke annet er oppgitt.

(b) Grunnleggende prinsipper

Årsregnskapet er basert på grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter.

(c) Andeler i kommandittselskaper

Andeler i kommandittselskaper er medtatt etter egenkapitalmetoden i morselskapet ved at resultatandel og andel egenkapital inngår på én linje i hhv. resultatregnskapet og balanseoppstillingen.

(d) Klassifisering av poster i regnskapet

Eiendeler som knytter seg til varekretsløpet og fordringer m.v. som tilbakebetales innen ett år, behandles som omløpsmidler. Øvrige eiendeler betraktes som anleggsmidler. Tilsvarende prinsipp gjelder for gjeldposter. Avdrag på langsiktig gjeld som forfaller innen ett år, klassifiseres som kortsiktig gjeld.

(e) Behandling av poster i utenlandsk valuta, valuta- og renteterminkontrakter og sikringsinstrumenter

Kortsiktige og langsiktige fordringer og gjeld omregnes til kurser ved årsskiftet. Urealiserte tap kostnadsføres og urealiserte gevinster tas til inntekt.

Valutaterminkontrakter vurderes til virkelig verdi, dvs. at urealiserte gevinster og tap resultatføres.

Valutaopsjoner føres til virkelig verdi hvis de er "in the money". Valuta- og renteswapper vurderes til laveste verdis prinsipp, dvs. at urealiserte tap resultatføres.

(f) Vurdering av fordringer

Fordringer er vurdert til pålydende, med fradrag for usikre fordringer, jfr. note 7.

(g) Nedskrivning / reversering av nedskrivning relatert til anleggsmidler

Dersom det foreligger indikasjoner på verdifall som ikke forventes å være forbigående knyttet til anleggsmidler, er det vurdert om gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi eller bruksverdi. Bruksverdi er beregnet på basis av neddiskonterte kontantstrømmer. Hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi, er anleggsmidlene nedskrevet til gjenvinnbart beløp. Ved indikasjon på reversering av tidligere nedskrivninger skal det beregnes gjenvinnbart beløp. Tidligere nedskrivning skal reverseres dersom gjenvinnbart beløp er høyere enn bokført verdi. Bokført verdi etter reversering skal være begrenset oppad til verdien av anleggsmiddelet før nedskrivning eventuelt ble foretatt.

(h) Aksjer og andre verdipapirer

Langsiktige investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper samt øvrige aksjposter og obligasjoner, klassifiseres som anleggsaktiva i balansen og bokføres til laveste av anskaffelseskost eller markedsverdi. Investeringer i markedsbaserte aksjer og obligasjoner, som inngår i en handelsportefølje, klassifiseres som omløpsmidler og vurderes til virkelig verdi. Ved salg av aksjer og obligasjoner benyttes gjennomsnittlig kostpris som inngangsverdi ved beregning av gevinst/tap. Gevinst/tap ved salg av verdipapirer er i resultatregnskapet tatt med under finansposter.

(i) Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler er oppført i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte ordinære avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Anskaffelseskost er kjøpspris med tillegg av kjøpsutgifter. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over forventet økonomisk levetid med utgangspunkt i historisk kostpris fratrukket estimert utrangeringsverdi.

(j) Obligasjonslån

Obligasjonslån førstegangsinnregnes til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonskostnader. Etter førstegangsinnregning blir forpliktelsen målt til amortisert kost, ved hjelp av effektiv rentemetoden.

(k) Ekstraordinære poster

Kriteriet for å klassifisere poster som ekstraordinære, er at posten betraktes som uvanlig, at den inntreffer uregelmessig og at den er av vesentlig karakter.

(l) Administrasjonsutgifter

Fred. Olsen & Co.s administrasjonskostnader belastes «driftskostnader» i resultatregnskapet.

(m) Regnskapsmessig behandling av skatt

Utsatt skatt viser selskapets skatteforpliktelse dersom eiendeler og gjeld ble realisert til bokførte verdier ved årsslutt. Positive midlertidige forskjeller angir høyere regnskapsmessig enn skattemessig verdi, motsatt for negative midlertidige forskjeller.

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av periodens betalbare skatt, samt endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er ført som langsiktig gjeld/langsiktig fordring i balansen.

(n) Pensjonskostnader /-forpliktelser

Selskapet har pensjonsordninger (ytelsesplaner) som gir ansatte rett til fremtidige pensjonsytelser. Pensjonforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelser består av brutto pensjonsforpliktelser fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelser på underfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri gjeld, mens netto pensjonsmidler på overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri fordring dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes.

Virkning av planendringer med tilbakevirkende kraft som ikke er betinget av fremtidig opptjening, innregnes i resultatregnskapet umiddelbart. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene overstiger 10% av brutto pensjonsforpliktelse/pensjonsmidlene.

Noter

Selskapet er morselskap i et konsern som avlegger sine regnskap etter IFRS. I den forbindelse har man valgt å anvende IAS19 også for morselskapet ved regnskapsmessig behandling av pensjonskostnader, slik NRS6A åpner for.

Netto pensjonskostnader, som er brutto pensjonskostnader fratrasket estimert avkastning på pensjonsmidlene, korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med administrasjonskostnader.

(o) Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige og likvide plasseringer med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Note 1 – Ansattekostnader og revisors godtgjørelse

Bonheur ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til egen avtale med selskapet Fred. Olsen & Co. som omfatter levering av diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art, ble Selskapet for 2009 belastet med NOK 15,2 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale inklusive godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet.

I tillegg til ovennevnte fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper av Bonheur ASA samt tilknyttede selskaper og andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Lønnskostnader mm.		
Arbeidsgiveravgift *)	11	166
Kostnadsførte pensjoner	10 063	7 237
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	15 223	13 477
Sum	25 297	20 880

*) 2009: Vedrører naturalytelser til styrets leder. 2008: Vedrører naturalytelser samt andre godtgjørelser til styrets leder.

Godtgjørelse til revisor		
Lovpålagt revisjon	1 122	1 315
Andre attestasjonstjenester	21	59
Skatterådgivning	435	134
Andre tjenester utenfor revisjon	83	576
Sum ekskl. MVA	1 661	2 084

Note 2 – Pensjonskostnader

Bonheur ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra selskapets daglige leder. I henhold til en kontorholdsavtale med selskapet Fred. Olsen & Co., som omfatter diverse administrative tjenester av bl.a. finansiell, regnskapsmessig og juridisk art blir Bonheur ASA belastet for utføring av slike tjenester og dermed indirekte for pensjonskostnadene knyttet til de ansatte i Fred. Olsen & Co.

Ansatte i Fred. Olsen & Co. er medlemmer i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Ansatte i Fred. Olsen & Co. har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan) basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Pensjonsordningene administreres av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse som er en egen juridisk person, hvor midlene i hovedsak investeres i rentebærende papirer og aksjer i norske børsnoterte selskaper. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til IAS19. Pensjonsplanene tilfredsstiller de norske kravene til Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP).

I tillegg til Fred. Olsen & Co. er enkelte datterselskaper av og selskaper tilknyttet Bonheur ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper som har ansatte, medlemmer av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. De enkelte medlemsbedriftene bidrar således til finansiering av pensjonskassen med sine respektive årlige beregnede premieinnbetalinger i tillegg til den aktive forvaltningen av pensjonskassens midler som utføres av pensjonskassen selv.

Ved utgangen av 2009 hadde Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse totalt 313 medlemmer (2008: 315), hvorav 147 pensjonister (2008: 153). Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.09 var NOK 450 millioner (NOK 387 millioner i 2008). Pensjonskassens verdijusterte totalkapital var NOK 505 millioner (NOK 439 millioner i 2008). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt NOK 283 millioner (NOK 277 millioner i 2008). Beregningene er basert på premietariff godkjent av Finanstilsynet med grunnlagsrente 2,5%.

Fred. Olsen & Co. har ikke-fondsbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G (hvorav 9 pensjonister). Gruppen direktører har rett til pensjon fra fylte 65 år, mens de øvrige ledende ansatte har pensjonsalder 67 år. Pensjonsforpliktelsene vil være 66% av lønn på pensjoneringstidspunktet og kapitalisert forholdsmessig forpliktelse for Bonheur ASA er NOK 57,6 millioner (2008: NOK 53,3 millioner).

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Nåverdi av ikke-fondsbaserte forpliktelser	-75 575	-75 335
Nåverdi av fondsbaserte forpliktelser	-89 208	-102 705
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-164 782	-178 040
Virkelig verdi av pensjonsmidler	120 310	123 893
Nåverdi av netto forpliktelser	-44 472	-54 147
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	3 361	3 996
Ikke-innregnede estimatavvik	39 725	55 331
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-1 386	5 180
Herav ikke-fondsbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-57 617	-53 268
Herav fondsbaserte ytelser (netto overfinansiering)	56 229	58 448
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-1 386	5 180

Pensjonsmidler bevegelse i året:	2009	2 008
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	123 893	151 412
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5 858	8 594
Innbetaling til ordningen	7 954	0
Utbetalinger fra fond	-6 478	-6 493
Overført til tilknyttede selskaper	-14 104	0
Aktuarielt tap(-) / gevinst	3 187	-29 620
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	120 310	123 893

Pensjonsmidlene blir årlig oppdatert i henhold til markedsverdier på balansedagen samt oppgave fra pensjonskassen.

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i følgende:	2009	2008
Aksjer	30 %	18 %
Obligasjoner	68 %	72 %
Sertifikater	2 %	1 %
Andre plasseringer	0 %	9 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

...noten fortsetter på neste side

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-53 268	-47 632
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-7 756	-8 056
Overført til datterselskaper	2 241	0
Overført til datterselskaper/korrigert direkte mot egenkapitalen	-1 670	0
Utbetaling i året til pensjonister (inkl. arbeidsgiveravgift)	2 837	2 420
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger pr. 31. desember	-57 617	-53 269
Fondbaserte forpliktelser:		
Overfinansiering/netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	58 448	57 630
Årlig kostnad (-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	-2 307	819
Innbetaling til ordningen	7 954	0
Overført til datterselskaper/korrigert direkte mot egenkapitalen	-7 866	0
Netto forpliktelse fondbaserte ordninger 31. desember	56 229	58 448

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-75 335	-69 658
Utbetalinger fra ordningen	2 838	2 420
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 987	-3 235
Renter på forpliktelsen	-3 082	-3 286
Overført til datterselskaper	2 241	0
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	750	-1 576
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-75 575	-75 335
Fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-102 705	-96 857
Utbetalinger fra ordningen	6 478	6 493
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 562	-3 282
Renter på forpliktelsen	-3 856	-4 494
Overført til datterselskaper	9 789	0
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	3 649	-4 565
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-89 208	-102 705

Kostnad (-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 987	-3 235
Rente på forpliktelsen	-3 081	-3 286
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	-1 688	-1 535
Sum	-7 756	-8 056
Fondbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 562	-3 282
Rente på forpliktelsen	-3 856	-4 494
Aktuarielt tap (-) / gevinst	-1 747	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5 857	8 594
Sum	-2 307	819
Netto pensjonskostnad innregnet i driftskostnadene	-10 063	-7 237

Følgende aktuariemessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og er presentert som veid gjennomsnitt for de norske selskapene:

	2009	2008
Diskonteringsrente 31. desember	4,3 %	4,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,3 %	5,3 %
Fremtidig inflasjon	2,0 %	2,0 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005
Uføretabell	KU	KU

Sensitivitetsanalyse:

Sikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs endring i diskonteringssatsen, vil ha en effekt i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 2,7% og 1,5%.

0,25%-poengs endring i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil ha en effekt på 1,4% i pensjonskostnaden og 0,4% i pensjonsforpliktelsene (PBO)

Usikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs endring i diskonteringssatsen, vil ha en effekt i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 2,3% og 1,8%.

0,25%-poengs endring i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil ha en effekt på 1,1% i pensjonskostnaden og 0,8% i pensjonsforpliktelsene (PBO)

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2010 NOK 8,0 millioner. Forventede utbetalinger fra usikrede, ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2010 estimert til NOK 2,8 millioner.

Historisk informasjon	2009	2008	2007	2006	2005
Nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-164 782	-178 040	-166 515	-159 882	-73 450
Virkelig verdi av pensjonsmidler	120 310	123 893	151 412	145 424	73 743
Underskudd (-) / Overskudd	-44 472	-54 147	-15 103	-14 458	293
Erfaringsmessige justeringer i forpliktelser	2,7 %	-3,4 %	-1,9 %	-4,6 %	-21,5 %
Erfaringsmessige justeringer i pensjonsmidlene	2,6 %	-23,9 %	3,1 %	-2,5 %	0,0 %

Note 3 – Varige driftsmidler

(Beløp i NOK 1 000)

	Eiendom	Øvrige driftsmidler	Sum 2009	Sum 2008
Kostpris per 01.01	46 528	20 776	67 304	65 666
Tilgang	1 000	1 312	2 312	2 041
Avgang	0	-1 301	-1 301	-403
Kostpris per 31.12	47 528	20 786	68 314	67 303
Akk. avskrivninger/nedskrivninger per 01.01	-17 847	-13 312	-31 159	-28 984
Årets avskrivninger	-1 391	-1 023	-2 414	-2 495
Akk. avskrivninger, solgte driftsmidler	0	884	884	320
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	-19 238	-13 451	-32 689	-31 159
Bokført verdi per 31.12	28 290	7 335	35 625	36 144
Økonomisk levetid	25 år	1)		
Avskrivningsplan lineært for alle kategorier				

1) Inventar og kontorutstyr: 10 år, Biler: 7 år, EDB-utstyr: 5 år

Note 4 – Datterselskaper

(Beløp i NOK 1 000)	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemme- andel	Antall aksjer	Bokført verdi aksjer	Egenkapital i selskapet
Knock Holding II A/S	Oslo	100 %	100 %	2 369 982	280 171	648 557
Laksa II A/S	Oslo	100 %	100 %	13 500	2 750	2 655
Borgå II AS	Oslo	100 %	100 %	25 000	16 144	16 144
Ganger Rolf ASA	Oslo	62,13 %	62,13 %	21 032 197	586 943	4 835 718 1)
Fred. Olsen Energy ASA	Oslo	26,71 %	26,71 %	17 814 382	1 466 045	5 679 608 1)
Fred. Olsen Brokers A/S	Oslo	50 %	50 %	750	50	11 427
Fred. Olsen Travel A/S	Oslo	50 %	50 %	875	1 699	2 839
Fred. Olsen Fly og Luftmateriell A/S	Oslo	50 %	50 %	1 025	1 100	11 259
Fred. Olsen Renewables A/S	Oslo	50 %	50 %	2 000 000	275 000	255 405
Oslo Shipholding A/S	Oslo	50 %	50 %	83 306 600	1 943	2 235
Stavnes Byggeselskap A/S	Oslo	50 %	50 %	5 500	7 868	10 989
Genomar ASA	Oslo	25,96 %	25,96 %	1 439 788	28 148	73 860
First Olsen Ltd.	Oslo	50 %	50 %	23 580 796	818 974	USD 541 153
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd.	Singapore	50 %	50 %	500 000	3 115	GBP 1 126
					3 489 950	

1) Egenkapital i konsernselskap.

Note 5 – Aksjer i tilknyttede selskaper og øvrige aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	Forretnings-	Egenkapital	Resultat	Selskapets	Eierandel/	Antall
Aksjer i tilknyttede selskaper	kontor			aksjekapital	stemmeandel %	aksjer
NHST Media Group AS	Oslo	126 291	-41 124	12 879	17,96%	231 263

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses-	Bokført verdi	Markedsverdi	Bokført verdi	Markedsverdi
Aksjer i tilknyttede selskaper	kost	per 31.12.09	per 31.12.09	per 31.12.08	per 31.12.08
NHST Media Group AS	74 678	74 678		57 949	
Diverse mindre aksjeposter	48	48		48	
Sum	74 726	74 726		57 997	

(Beløp i NOK 1 000)	Egen-	Selskapets	Eierandel/	Antall	Anskaf-	Bokført	Markeds-	Bokført	Markeds-
	kapital	aksjekapital	stemme- andel %	aksjer	felses- kost	verdi 31.12.09	verdi 31.12.09	verdi 31.12.08	verdi 31.12.08
Øvrige aksjer									
Eidsiva Rederi ASA		110 875	2,47%	546 696	2 761	2 761	3 083	1 394	3 362
Opera Software ASA		2 391	0,51%	608 333	2 538	2 538	12 106	2 538	10 767
Callon Petroleum Company		USD 287	2,88%	826 693	103 891	15 038	7 159	15 038	15 038
Diverse mindre aksjeposter					1 472	1 472	270	1 472	1 204
Sum børsnoterte					110 661	21 808	22 619	20 441	30 371
Verdane Capital II AS		223	7,17%	16 031	8 137	660		660	
Verdane Capital III AS		9 900	5,68%	5 625	563	563		563	
Fred. Olsen Spedisjon A/S		700	71,43%	500	425	425		425	
IT Fornebu Holding A/S		639 879	6,31%	733 978	76 497	76 497		76 497	
Scotrenewables (Marine Power) Ltd		GBP 2	19,71%	39 245	17 474	17 474		12 237	
Diverse mindre aksjeposter					7 634	7 193		5 763	
Verdane Capital VB K/S, innskudd	SEK 278 765		1,64%		1 255	1 255			
Vedrane Capital VI K/S, innskudd	SEK 266 304		1,00%		4 923	2 493			
Novus Energy Partners LP, innskudd	USD 22 705		2,92%		4 343	4 343			
Sum					231 912	132 711		116 586	

Note 6 – Obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses-	Valuta	Bokført	Markeds-	Gj.sn.	Bokført	Markeds-
	kost		verdi per	verdi per	rente	verdi per	verdi per
			31.12.09	31.12.09	2009	31.12.08	31.12.08
Anleggsmidler:							
Energiselskaper	17 102	NOK	17 027	16 528	4,5 %	166 478	166 514
Eiendomsselskaper	10 000	NOK	10 000	10 023	3,2 %	0	0
Industrielskaper	18 002	NOK	17 974	18 152	5,8 %	0	0
Sum	45 104		45 001	44 703		166 478	166 514

Note 7 – Fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Omløpsmidler - ikke rentebærende		
Datterselskaper	69 018	69 601
Kundefordringer 1)	12 541	11 360
Utbytte vedtatt ikke mottatt	0	151 432
Øvrige	4 519	13 586
Sum kortsiktige fordringer	86 078	245 979
Finansielle anleggsmidler - rentebærende		
Datterselskaper 2)	335 955	175 529
Øvrige	8 212	6 838
Finansielle anleggsmidler - ikke rentebærende		
Øvrige	5 950	13 651
Sum langsiktige fordringer	350 117	196 017
Renteinntekter datterselskaper	11 491	6 013
1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	12 167	9 868
2) Herav rentebærende konsernbidrag fra 01.01.10 (01.01.09)	69 601	0

Note 8 – Største aksjonærer, aksjekapital og styremedlemmers aksjebeholdning

Største aksjonærer per 31.12.2009:

	Antall	%
Invento A/S	11 960 248	29,3 %
Ganger Rolf ASA (Datterselskap)	8 443 640	20,7 %
A/S Quatro	8 368 252	20,5 %
Skagen Vekst	1 438 800	3,5 %
Pareto Aksje Norge	1 008 814	2,5 %
Trassey Shipping	793 740	1,9 %
Odin Offshore	718 050	1,8 %
Odin Europa SMB	651 905	1,6 %
Odin Norge	643 300	1,6 %
Pareto Aktiv	513 050	1,3 %
Øvrige	6 249 509	15,3 %
Sum	40 789 308	100,0 %

Per 31.12.09 utgjorde aksjekapitalen i Bonheur ASA NOK 50 986 635 fordelt på 40 789 158 aksjer pålydende NOK 1,25.

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte direkte eller indirekte følgende antall aksjer i Selskapet per 31.12.2009:

Styret:		Representantskapet:		Revisor	
Fred. Olsen	36 224	Einar Harboe	60	Revisor	0
Anette S. Olsen	0 *)	Jørgen G. Heje	1 200		
John C. Wallace	0	Bård Mikkelsen	0		
Andreas Mellbye	0	Aase Gudding Gresvig	0		
Anna Synnøve Bye	0	Christian Fr. Michelet	0		
Håvar Poulsson	0				

*) Private Fred. Olsen relaterte interesser eide og/eller kontrollerte, direkte eller indirekte, 21 158 464 aksjer i Selskapet.

(Beløp i NOK 1 000)

Egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum 2009	Sum 2008
Egenkapital per 01.01	50 987	25 920	3 336 671	3 413 577	2 802 621
Årets resultat			557 027	557 027	1 141 218
Foreslått utbytte			-285 525	-285 525	-285 525
Pensjonsforpliktelser overført datterselskaper			-5 222	-5 222	0
Ekstraord. utbytte			0	0	-244 736
Egenkapital per 31.12	50 987	25 920	3 602 951	3 679 858	3 413 577

Note 9 – Gjeld

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kortsiktig gjeld:		
Avsatt ordinært utbytte	285 525	285 525
Ekstraordinært utbytte	0	244 736
Leverandørgjeld 1)	8 370	8 544
Annen kortsiktig gjeld	22 688	112 426
Sum kortsiktig gjeld	316 584	651 230

Langsiktig rentebærende gjeld:

Obligasjonslån 2)	493 919	0
-------------------	---------	---

Annen langsiktig rentebærende gjeld:

Datterselskaper	863 849	751 509
Sum annen langsiktig rentebærende gjeld	863 849	751 509
Sum langsiktig rentebærende gjeld	1 357 768	751 509

Kostnadsførte renter betalt til datterselskaper	28 811	38 108
---	--------	--------

1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	513	734
--	-----	-----

- 2) 11/12 2009 plasserte Bonheur ASA et 5-års usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Herfra trekkes etableringsgebyr (NOK 6 081 millioner) som kostnadsføres over lånets løpetid. Lånets løpetid er fra 15/12 2009 - 15/12 2014 og det innfris i sin helhet ved forfall. Rente: 3 mndr. NIBOR + 4,5%.

Bonheur ASA har en kassekreditt på NOK 4 millioner, som pr. 31.12.09 var ubenyttet. Rentebærende gjeld er i all hovedsak rentesikret. Se note 13.

Note 10 – Pantstillelser og garantiansvar

(Beløp i NOK 1 000)

Pantstillelser

Bokført verdi av sikkerheter	2009	2008
Aksjer 1)	0	157 692
Sum	0	157 692

Garantiansvar

Garanti for datterselskaper	2009	2008
Cruiseskip	976 200	623 400
Vindkraftparker	254 700	471 500
Totalt garantiansvar per 31.12 2)	1 230 900	1 094 900

- 1) 1 750 000 aksjer i First Olsen Ltd. pantsatt som sikkerhet for trekkrettighet på USD 37,5 millioner i DnB NOR Bank ASA. Trekkrettigheten ble ikke fornyet ved forfall i oktober 2008, og pantet ble først slettet i 2009.

- 2) Bonheur ASA er sammen med Ganger Rolf ASA solidarisk ansvarlig for avgitte garantier på totalt NOK 342 millioner. Videre er det avgitt pro rata garantier (sammen med Ganger Rolf ASA) på NOK 1 778 millioner, der Bonheur ASAs andel utgjorde NOK 889 millioner.

Note 11 – Skatt

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008		
Resultat før skatt og konsernbidrag	547 422	1 214 369		
Konsernbidrag	0	-9 324		
+/- permanente forskjeller, skattefritt utbytte	-586 273	-948 635		
+/- Endring midlertidige forskjeller	-38 852	4 642		
Grunnlag betalbar skatt	-77 703	261 052		
Betalbar skatt 28%	0	73 096		
Korreksjon betalbar skatt 2008	1 276	1 356		
Sum betalbar skatt	1 276	74 451		
Årets skattekostnad				
Betalbar skatt, 28%	1 276	-74 451		
Endring utsatt skatt, jfr. nedenfor	8 330	1 300		
Skatteinntekt / (-) kostnad	9 606	-73 151		
Årets skattekostnad på ordinært resultat	2009	2008		
	Skattegrunnlag	28% skatt	Skattegrunnlag	28% skatt
Resultat før skatt og konsernbidrag	547 422	153 278	1 214 369	340 023
Permanente forskjeller	591	165	2 400	672
Permanente forskjeller på aksjer og utbytte	-586 864	-164 322	-951 145	-266 321
Konsernbidrag 2007, kostnadsført i 2008	0	0	-9 324	-2 611
Justering midlertidige forskjeller 2008	9 100	2 548	114	32
Skattegrunnlag	-29 751		256 414	
Herav 28% skatteinntekt / kostnad (-)		8 330		-71 796
Korreksjon betalbar skatt 2008		1 276		-1 356
Sum skatteinntekt / kostnad (-)		9 606		-73 151
Utsatt skatt i balansen	2009	2008	Endring	
Driftsmidler	-6 565	-7 357	792	
Gevinst- / tapskonto	1 373	1 717	-343	
Fordringer i utenlandsk valuta / finansielle instrumenter	-5 004	-10 453	5 449	
Netto pensjonsmidler	-1 388	5 179	-6 567	
Aksjer / obligasjoner	-6 486	-7 896	1 410	
Fremførbart underskudd / korrigering inntekt	-35 862	0	-35 862	
Øvrige forskjeller	-7 711	-3 981	-3 730	
Netto midlertidige forskjeller	-61 643	-22 791	-38 852	
Utsatt skattefordel (-) / utsatt skatteforpliktelse 28%	-17 260	-6 382	-10 878	
Justering midlertidige forskjeller 2008	2 548	0	2 548	
Endring utsatt skatt	-14 712	-6 382	-8 330	

Beløpene inkluderer skattbar inntekt vedr. konsernbidrag gitt fra Fred. Olsen Shipping II AS. Konsernbidraget relaterer seg til inntektsføring av 20% av gevinst og tapskonto opprettet etter den tvungne uttreden fra det gamle tonnasjesskatt-regimet i 2007. Den totale skatteeffekten av uttreden utgjorde NOK 56 millioner. Selskapet overveier å reversere denne inntektsføringen som en konsekvens av Høyesteretts dom 10. februar 2010.

Note 12 – Nærstående parter

Alle tjenester mellom nærstående parter er basert på "armlegdes avstand"-prinsippet priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en for-tjenestemargin. I 2009 involverte følgende transaksjoner nærstående parter:

Transaksjoner med konsernselskap

Kortsiktige og langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til markedsrente på avtaledagen. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige lån blir justert kvartalsvis: 3 mndr. NIBOR/LIBOR + 1%.

Transaksjoner med nøkkelpersoner i ledelsen

Anette S. Olsen er daglig leder i Bonheur ASA (Selskapet). Hun er også eneinnhaver av Fred. Olsen & Co., som ved utgangen av 2009 hadde 46 ansatte. I henhold til kontrakt utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2009 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med NOK 15,2 millioner (2008: NOK 13,5 millioner) for utførte tjenester under nevnte kontrakt, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. Denne godtgjørelsen, slik den er etablert av Styret etter å ha innhentet Representantskapetets anbefaling, skal også reflektere et adekvat resultatelement i forhold til tjenestene levert av Fred. Olsen & Co. Pensjonskostnader er vist i note 2. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Bonheur ASA samt andre Fred. Olsen-relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet fra Fred. Olsen & Co.:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	15 223	13 477
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	847	1 490

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift

Daglig leder i Selskapet har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ordinær godtgjørelse	2 433	2 385
Bonus 1)	0	1 125
Styrehonorarer	0	0
Annen godtgjørelse	0	0
Sum ordinære ytelser	2 433	3 510
Kostnadsførte pensjonsytelser 2)	1 638	1 988
Sum ytelser	4 071	5 498

1) Bonusutbetalingen i 2008 er for året 2007.

2) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2009.

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner, rett til overskuddsdeling eller lignende ordninger.

Retningslinjer for godtgjørelse til selskapets administrerende direktør slår fast at ordinær godtgjørelse skal reflektere administrerende direktørs ansvarsområder, herunder stillingens kompleksitet og samtidig fremstå konkurransedyktig. I tillegg til ordinær godtgjørelse skal også en bonus begrenset til 50% av årlig ordinær godtgjørelse kunne utgjøre en del av den totale årlige godtgjørelsen.

Godtgjørelsen for 2009 har vært i overensstemmelse med retningslinjer presentert for ordinær generalforsamling i mai 2009. Prinsippene er uendret fra 2008 til 2009.

Som nevnt i note 1 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art. Fred. Olsen & Co. bistår også andre Fred. Olsen-relaterte selskaper med tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til avtaler.

Vedrørende lønnspolitikk for nøkkelpersonell, se konsernregnskapet, note 29.

Selv om Fred. Olsen & Co. med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co. i 2009 (ekskl. Anette S. Olsen) bestod av fire personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2009, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Lønn	3 204	3 098
Bonus	0	977
Annen godtgjørelse	246	224
Sum ordinære ytelser	3 450	4 299
Kostnadsførte pensjonsytelser	2 407	2 662
Sum ytelser	5 857	6 961

Det er ikke foretatt avsetninger for bonus i 2009. For 2008 ble det utbetalt NOK 3,9 millioner basert på avsetninger i 2007.

Som uttrykk for styrets og representantskapets særskilte anerkjennelse av Fred. Olsens mangeårige innsats for Selskapet, også utover hans rolle som styreleder, mottok han i 2009 NOK 2,5 millioner som en engangsutbetaling fra Selskapet.

Styrets medlemmer mottok i 2009 følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Fred. Olsen, Styreleder	550	550
Anna Synnøve Bye	135	135
Andreas Mellbye	135	135
John C. Wallace	135	135
Anette S. Olsen	0	0
Håvar Poulsson, varamann	75	75
Sum	1 030	1 030

Styrets leder mottok i 2009 NOK 1 209 000 (2008: NOK 1 179 000) i pensjon fra Selskapet.

Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. I henhold til denne avtalen, ble NOK 530 000 utbetalt i 2009 (2008: NOK 500 000).

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Representantskapshonorar		
Christian Fr. Michelet	70	70
Jørgen G. Heje	55	55
Bård Mikkelsen	55	55
Aase Gudding Gresvig	55	55
Einar Harboe	55	55
Sum	290	290

Note 13 – Finansielle instrumenter

Selskapets ordinære virksomheter medfører eksponering mot kreditt-, rente-, valuta-, bunkerspris- og likviditetsrisiko. Finansielle derivater benyttes som sikring mot svingninger i rentenivåer, valutakurser og bunkerspriser. Inngåelse av derivatkontrakter medfører at selskapets kontantstrøm varierer mindre enn om ingen slike kontrakter hadde blitt inngått, men variasjonene i resultatregnskapet kan øke som følge av at endringer i verdsettelsen av derivatkontraktene inntekts- eller kostnadsføres kvartalsvis så lenge kravene for sikringsbokføring ikke tilfredsstilles. Høsten 2008 ble verden kastet ut i en finanskrisen som kulminerte rundt nyttår 2008/2009. Gjennom 2009 snudde den negative trenden og aksjemarkedet steg med 64,8% fra nyttår. I denne situasjonen har vi hatt et våkent øye på den finansielle forvaltningen, da markedet er veldig ustabil. Selskapet er finansielt veldig solid, men den ovennevnte situasjonen viser at løpende vurderinger av finansielle instrumenter er påkrevet.

Kreditrisiko

Transaksjoner med finansielle derivater gjennomføres med motparter med gode kredittrater. På grunn av dette anses motpartsrisikoen som liten. Den maksimale eksponeringen av kredittrisikoen er reflektert i balanseført verdi av hver enkelt finansielle eiendel, inklusive finansielle derivater. Spørsmål har vært reist om norske bankers soliditet gjennom finanskrisen. Norske myndigheter har imidlertid gitt store lån til bankene for å dempe den finansielle depresjonen. I lys av dette anser vi norske banker å være tilfredsstillende sikret.

Renterisiko

Bonheur ASA er eksponert for svingninger i rentenivå siden gjelden er delvis basert på flytende renter, primært i GBP og USD. Selskapet inngår av og til rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen.

Som oftest er det en nær sammenheng mellom rentebytteavtalene Bonheur ASA inngår og spesifikke lån og finansielle leasingforpliktelser selskapet har. Rentebytteavtalenes underliggende beløp, nedbetalingsprofiler og løpetider tilpasses underliggende forpliktelser for å oppnå en høyest mulig sikringsgrad. Se note 10 for oversikt over garantiansvar. Bonheur ASA inngår imidlertid også rentebytteavtaler som ikke er direkte knyttet til spesifikke lån eller finansielle leasingforpliktelser.

Bonheur ASA har utestående en rentebytteavtale på NOK 4 millioner. Fastrenten er 8,8% og avtalen løper ut 30.03.16. Urealisert tap ved årsskiftet var NOK 0,63 millioner (2008: urealisert gevinst NOK 0,8 millioner). Rentebytteavtalen er knyttet til et bestemt lån.

11. desember 2009 plasserte Bonheur ASA et 5-års usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Lånets løpetid er fra 15/12 2009 - 15/12 2014, og det innfris i sin helhet ved forfall. Rentesatsen er 3 mndr. NIBOR + 4,5%.

Valutarisiko

Bonheur ASA er eksponert for valutarisiko ved kjøp, salg, eiendeler og forpliktelser i andre valutaer enn NOK. Dette er hovedsakelig i valutaene GBP, USD og EUR.

Selskapsregnskapet føres i NOK. Selskapet følger valutamarkedet løpende og inngår valutaterminkontrakter når dette anses hensiktsmessig. De fleste valutaterminkontrakter som inngås er sikringskontrakter. For valutaterminkontrakter benyttet som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endring i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både urealiserte gevinster og tap resultatføres. Som en følge av dette kan Bonheur ASAs resultater variere mer enn om ingen valutaterminkontrakter ble inngått.

For valutakontrakter benyttet som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endringer i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både endringer i virkelig verdi på valutakontrakter og valutagevinster og -tap på monetære eiendeler og forpliktelser inkluderes i Bonheur ASAs netto finansposter. Ingen valutakontrakter ble inngått i 2009.

Gjennom 2009 ble både EUR og USD svekket mot NOK. EUR fra 9,865 ved årsslutt 2008 til 8,315 ved årsslutt 2009 (-15,7%), og USD fra 6,9989 ved årsslutt 2008 til 5,7767 ved årsslutt 2009 (-17,5%).

Likviditetsrisiko

Konservativ håndtering av likviditetsrisiko innebærer å ha tilstrekkelig kontanter, verdipapirer og tilgjengelig finansiering samt muligheten til å kunne lukke markedsposisjoner. Bonheur ASA er eksponert for risikoen ved ikke raskt å kunne selge unoterte aksjer til kurser nær virkelig verdi. Denne risikoen anses av ledelsen å være liten da investeringene i unoterte aksjer er langsiktige.

Soliditet

Bonheur ASA har en egenkapitalandel på 68%.

Fastsettelse av virkelig verdi

Nedenfor oppsummeres de viktigste metodene og forutsetninger som anvendes ved fastsettelse av virkelig verdi av finansielle instrumenter.

Aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi er basert på markedskurser på balansedagen uten fradrag for transaksjonskostnader. Der hvor ingen noterte markedskurser foreligger, er virkelig verdi estimert på grunnlag av tilgjengelig informasjon fra selskapene.

Finansielle derivater

Verdivurdering av valutaterminkontrakter er enten basert på bankkursnoteringer eller beregnet på basis av valutaspotkurser ved årsskiftet justert for rentedifferanser frem til kontraktens forfallsdag. Verdivurdering av valutaopsjonskontrakter er basert på bankkursnoteringer.

Endringer i virkelig verdi av finansielle derivater tas løpende med i selskapets netto finansposter.

Kundefordringer og leverandørgjeld

Bokført verdi anses å reflektere virkelig verdi av fordringer/forpliktelser med varighet på mindre enn ett år. Andre fordringer/forpliktelser neddiskonteres for å fastsette virkelig verdi.

Virkelige verdier av finansielle instrumenter

Virkelige verdier samt balanseførte verdier, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført beløp 2009	Virkelig verdi 2009	Balanseført beløp 2008	Virkelig verdi 2008
Kontanter og kontantekvivalenter	1 126 678	1 126 678	537 041	537 041
Kundefordringer og andre fordringer	86 078	86 078	245 979	245 979
Aksjer og obligasjoner	3 742 388	8 991 048	3 789 575	8 206 680
Rentebytteavtaler:				
Eiendeler	0	0	0	785
Forpliktelser	-632	-632	0	0
Usikret obligasjonslån	-493 919	-500 000	0	0
Lån fra konsern- og tilknyttede selskaper	-863 849	-863 849	-751 509	-751 509
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	-316 584	-316 584	-651 230	-651 230
	3 280 160	8 522 739	3 169 856	7 587 746
Urealiserte gevinster / (tap)		5 242 579		4 417 890

Note 14 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kontanter relatert til skattetrekk	632	661
Frie midler	234 132	436 380
Tidsinnskudd 1)	891 914	100 000
Sum kontanter og kontantekvivalenter	1 126 678	537 041
Ubrukte trekkfasiliteter	4 000	4 000

1) Pr. 31.12.09 var:

- NOK 250 millioner bundet til 15.01.10 med rentesats 1,90% p.a.
- NOK 40 millioner bundet til 29.01.10 med rentesats 2,00% p.a.
- NOK 250 millioner bundet til 15.02.10 med rentesats 1,95% p.a.
- NOK 250 millioner bundet til 16.03.10 med rentesats 2,10% p.a.
- NOK 101,9 millioner bundet til 23.03.10 med rentesats 2,15% p.a.

Note 15 – Aksjeutbytte

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Fred. Olsen Energy ASA	445 360	445 360
Ganger Rolf ASA	176 670	493 459
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd.	0	73 731
Fra diverse investeringer	1 297	7 308
Sum	623 327	1 019 857

Note 16 – Andre finanskostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Tap på investeringer	28 661	53 669
Nedskrivning lån	3 730	2 177
Diverse finanskostnader	1 026	48
Sum	33 417	55 894

Uttalelser

Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i styremøte den 25. mars 2010 behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Bonheur ASA, konsern og morselskap, for kalenderåret 2009 og per 31. desember 2009 (årsrapporten for 2009) under forutsetning om representantskapets anbefaling.

Etter vår beste overbevisning:

- er årsregnskapet 2009 for konsernet og morselskapet utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter
- gir opplysningene i regnskapet et rettvisende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2009.

- gir årsberetningen for konsernet og morselskapet en rettvisende oversikt over
 - utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet
 - de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor.

Oslo, 25. mars 2010
Bonheur ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
*Styremedlem og
administrerende direktør*

Representantskapets uttalelse

Styrets beretning og regnskap for 2009 ble behandlet av representantskapet den 29. april 2010. Representantskapet vedtok å anbefale

for generalforsamlingen at styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2009 godkjennes. Representantskapet vedtok videre

å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til ordinært utbytte på kr 7,00 per aksje, totalt kr 285,5 millioner, godkjennes.

Oslo, 29. april 2010
Christian Fredrik Michelet, Representantskapets ordfører

Revisors beretning



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Bonheur ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Bonheur ASA for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 557 027 000 for morselskapet og et totalresultat på kr 792 724 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap og oppstilling av totalresultat, oppstilling av finansiell stilling, oppstilling av kontantstrømmer, oppstilling av endringer i egenkapital og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlaget for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og internkontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2009 og av totalresultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Oslo, 29. april 2010

KPMG AS

Asbjørn Næss

Statsautorisert revisor

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet legger vekt på en kontinuerlig videreutvikling av sine etablerte prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse. Disse prinsippene bygger på Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og er tilpasset Selskapets organisasjonsstruktur. En slik videreutvikling vurderes som viktig hensett til Selskapets langsiktige verdiskapning og generelle samfunnsansvar, til beste for Selskapets aksjonærer og samfunnet forøvrig.

Grunnleggende elementer i dette arbeidet er åpenhet, integritet og ansvar. Disse parametrene reflekterer således også Selskapets verdigrunnlag og angir samtidig de etiske retningslinjene for Selskapets samfunnsansvar og opptreden.

Åpenhet sikrer tillit til beslutningsprosessene og måten hvorpå Selskapets aktiviteter utøves. Her står Selskapets informasjonspolitikk sentralt. Integritet er et produkt av de normer som preger Selskapet, og bidrar til å sørge for korrekt fremferd i utøvelse av forretningsdriften. Ansvar har side til klarhet i forhold til konsekvenser av handlinger eller unnlatelser.

Representantskapet

Representantskapets tilsynsfunksjoner inngår som en integrert del av Selskapets håndheving av god eierstyring og virksomhetsledelse. Det følger av Selskapets vedtekter at Representantskapet er tillagt ansvar for å føre tilsyn med den administrative forvaltning av Selskapet. Dette arbeidet er forankret i gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og følger forøvrig saksbehandlingsregler tilpasset Selskapets virksomheter. Disse omhandler blant annet mulige inhabilitets-spørsmål. Representantskapet skal behandle Selskapets årsoppgjør samt gi uttalelse til generalforsamlingen vedrørende styrets forslag til resultatregnskap, balanseoppstilling og utbytte. Representantskapet velger medlemmer til styret, foreslår valg av revisor og gir anbefaling til styret vedrørende godtgjørelsen til Selskapets administrerende direktør.

Representantskapet består av følgende personer: Christian Fredrik Michelet (formann), Einar Harboe (viseformann), Aase Gudding Gresvig, Bård Mikkelsen og Jørgen Heje. I 2009 avholdt Representantskapet to møter.

Selskapets virksomhet

Selskapets formålsbestemmelse som inntatt i vedtektene lyder som følger: "Bonheur ASA er et allmennaksjeselskap med forretningskontor i Oslo. Selskapets virksomhet er engasjement i maritim- og energirelaterte aktiviteter, transport, teknologi og eiendom, investering innen finans og handel så vel som deltakelse i andre foretagender."

I tråd med formålsbestemmelsens ordlyd driver Selskapet en diversifisert virksomhet. Det er i årsberetningen redegjort for de enkelte virksomhetsområder og resultatutviklingen for disse.

Aksjekapital og utbytte

Selskapets egenkapital omtales i Note 8. Styret anser at egenkapitalnivået er tilfredsstillende, hensyntatt Selskapets behov for soliditet i forhold til strategi og risikoprofil.

Selskapet har ingen utestående fullmakt til å øke aksjekapitalen. I den grad det vil bli fremmet forslag om fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser, vil det bli utvist varsomhet med å fravike prinsippet om fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer til å tegne aksjer. Dersom Selskapets styre skulle be den årlige generalforsamlingen om fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser eller foreta kjøp av egne aksjer, vil slike fullmakter uansett kun bli anmodet om for et tidsrom frem til neste ordinære generalforsamling.

Selskapet legger vekt på å ha en utbyttepolitikk som hensyntar Selskapets resultatutvikling, investeringsplaner og finansielle stilling. Spesielle situasjoner kan imidlertid oppstå hvor det anses å være i aksjonærfellesskapets interesse at utbytte ikke anbefales utdelt – eller motsatt – at ekstraordinært utbytte anbefales utdelt. Utbyttepolitikken etableres av Selskapets styre som legger frem forslag til disponering av årsresultatet for generalforsamlingen etter at disse har vært behandlet av representantskapet. Som nærmere beskrevet i årsrapporten, er årets utbytteforslag til den årlige generalforsamlingen i mai 2010 på NOK 7,00 per aksje.

Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående parter

Selskapet har kun én aksjeklasse, og hver aksje utgjør én stemme. Selskapet legger vekt på gjeldende prinsipper om likebehandling av

alle aksjonærer. Selskapet har ikke hatt andre transaksjoner med aksjonærer, styremedlemmer, ledelsen eller deres nærstående enn det som fremgår av Note 12 i årsregnskapet, eller som ellers er blitt rapportert i egne meldinger til Oslo Børs.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes vanligvis i mai hvert år under ledelse av representantskapets ordfører. Selskapet bestreber seg på å gjennomføre disse generalforsamlingene i tråd med gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Innkalling og saksdokumenter utsendes i god tid før generalforsamlingen. Aksjonærer som selv ikke kan delta, kan avgi stemme ved bruk av fullmakt. Representantskapet, styret og Selskapets revisor vil være representert på generalforsamlingen. Generalforsamlingen velger bl.a. medlemmer til representantskapet.

Styret

Den overordnede forvaltning av Selskapet, som innbefatter det å sikre at Selskapet drives i samsvar med Selskapets verdigrunnlag, tilligger styret. Styret består i dag av fem medlemmer og ett varamedlem, som velges for en toårsperiode. I tillegg til å utøve beslutningsmyndighet i enkeltsaker, samt utøve kontrollfunksjoner som hensyntar omfanget og arten av Selskapets ulike virksomhetsområder, arbeider Styret med utforming av Selskapets strategi og langsiktige verdiskapning.

Det legges vekt på at styremedlemmene gis god informasjon som grunnlag for utførelsen av sine oppgaver. Alle saker av antatt vesentlig betydning for Selskapet behandles av styret. Dette vil bl.a. omfatte behandling og godkjenning av kvartals- og årsregnskaper, signifikante investeringer (herunder kjøp og salg av virksomheter) og strategivalg.

Styrets sammensetning reflekterer et bredt kompetansenivå.

Styremedlemmene Anna Synnøve Bye og Andreas Mellbye er uavhengige av Selskapets ledelse og Selskapets hovedaksjonærer, og det gjelder også varamedlemmet Håvar Poulsson.

Det legges videre vekt på en klar ansvarsdeling mellom den daglige ledelsen, inklusive administrerende direktør, og styret og det er

Eierstyring og selskapsledelse

etablert separate instruksjoner for henholdsvis styret og administrerende direktør. I Note 12 til regnskapet gis informasjon om godtgjørelser til styret. Styrets godtgjørelser er ikke resultatavhengig og det er heller ikke utstedt aksjeopsjoner til styremedlemmene.

Som det fremgår av Note 12, "Nærstående parter", har styrets leder mottatt konsulenthonorar på totalt NOK 530 000 fra Selskapet i tillegg til vanlig styrehonorar.

Administrerende direktør

Anette S. Olsen er Selskapets administrerende direktør. Hun er også ene innehaver av Fred. Olsen & Co., som leverer tjenester innen finans, juss, regnskap og administrasjon både til Selskapet og andre Fred. Olsen-relaterte selskaper.

Godtgjørelse til administrerende direktør og honoraret betalt til Fred. Olsen & Co. fremgår av Note 12.

Selskapet har ingen andre ansatte enn administrerende direktør. Det er ingen aksjeopsjonsprogrammer i Selskapet eller i Fred. Olsen & Co.

Revisor

Selskapets revisor utarbeider årlig en revisjonsplan som fremlegges for representantskapet og styret, og avgir særskilte erklæringer til representantskapet og styret som et ledd i Selskapets etablerte rutiner for eierstyring og selskapsledelse. Revisor legger dessuten frem en årlig evaluering av Selskapets risiki, internkontroll og rapporteringskvalitet.

Representantskapet har minst to møter i året med Selskapets revisor tilstede, hvor bl.a. forhold knyttet til risikostyring og internkontroll behandles.

I tilknytning til revisjonsberetningen avgir revisor en erklæring til representantskapet om uavhengighet og objektivitet. Revisor deltar

på den ordinære årlige generalforsamlingen. Ved behandling av revisors godtgjørelse blir det redegjort for hvordan denne fordeles på henholdsvis lovpålagt revisjon og andre oppdrag.

Informasjon og kommunikasjon

Selskapet legger vekt på å utøve en informasjonspolitikk som tar sikte på å gi markedet relevant og tidsriktig informasjon på en måte som ivaretar prinsippet om likebehandling av alle aksjonærer. Selskapet avholder aksjonær- og analytikerpresentasjoner i forbindelse med kvartalsrapporteringen. Års- og kvartalsrapporter samt presentasjoner som nevnt gjøres tilgjengelig på Selskapets nettsider, www.bonheur.no. Selskapet har en informasjonsberedskap for situasjoner av spesiell karakter.

Flåteliste per 31. desember 2009

BONHEUR KONSERN

Selskap /segment / fartøy	Byggeår	Type	Tonnasje / kapasitet	Eierandel
Fred. Olsen Energy ASA:				
Bredford Dolphin	1976/2007	H-3 Borerigg		53,4%
Borgny Dolphin	1977	H-3 Borerigg		53,4%
Borgsten Dolphin	1975	H-3 Borerigg		53,4%
Byford Dolphin	1973	H-3 Borerigg		53,4%
Bideford Dolphin	1975/1999	H-3 Borerigg		53,4%
Borgland Dolphin	1976/1999	H-3 Borerigg		53,4%
Borgholm Dolphin	1975	H-3 Service rigg		53,4%
Belford Dolphin	2000	DP Boreskip 1)	40 362 grt	53,4%
Blackford Dolphin	1974/2008	H-3 Borerigg		53,4%

1) DP = Dynamisk posisjonering

Fred. Olsen Production ASA:

Petroleo Nautipa	1974/1998	FPSO 1)	141 330 dwt	30,8%
Knock Dee	1974/1996	FSO & Shuttle 1)	128 358 dwt	61,5%
Knock Allan	1992/2008	FPSO 1)	145 242 dwt	61,5%
Knock Adoon	1985/2006	FPSO 1)	244 942 dwt	61,5%

1) FPSO = Skip for flytende produksjon, lagring og lossing

1) FSO = Skip for flytende lagring og lossing

Cruise:

Black Watch	1972/1982/2005	Cruiseskip	28 613 grt	100,0%
Braemar	1993/2001/2008	Cruiseskip	19 089 grt	100,0%
Boudicca	1973/2006	Cruiseskip	28 372 grt	100,0%
Balmoral	1998/2008	Cruiseskip	43 537 grt	100,0%

Shipping:

Knock Sheen	1998	Tankskip	159 989 dwt	100,0%
Storm Bay	1983	Kjøleskip	476 278 Cu. ft.	100,0%
Condor Bay	1990	Kjøleskip	527 401 Cu. ft.	39,0%
Sea Phoenix	1992	Kjøleskip	400 884 Cu. ft.	20,0%
Marine Phoenix	1994	Kjøleskip	400 884 Cu. ft.	20,0%
Ivory Ace	1990	Kjøleskip	527 511 Cu. ft.	8,0%
Santos	1985	Containerskip	1 126 TEU	-
Ocean Supplier	1984	AHTS	ME 303, BHP: 13 312, B. Pull: 143 t	21,0%
Ocean Supporter	1983	AHTS	Huskey, BHP: 10 880, B. Pull: 124 t	20,0%
Nobleman	1983	AHTS	ME 303, BHP: 13 040, B. Pull: 140 t	15,0%
Ocean Viking	1983	AHTS	ME 303, BHP: 13 040, B. Pull: 141 t	15,0%

I tillegg, inkluderer shipping segmentet mindre interesser i 9 kjøleskip på langsiktig befraktning med kjøps opsjoner/ -forpliktelser overfor koreanske operatører.

Adresser

Bonheur ASA

Foretaksnummer: 830 357 432
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 17 45
www.bonheur.no

Ganger Rolf ASA

Foretaksnummer: 930 357 618
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 17 45
www.ganger-rolf.no

Fred. Olsen & Co.

Foretaksnummer: 970 942 319
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 17 45
www.fredolsen.no

Offshore boring

Fred. Olsen Energy ASA

Foretaksnummer: 977 388 287
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 18 40
www.fredolsen-energy.com

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS

Foretaksnummer: 983 462 014
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 42 87 79
www.fredolsen-renewables.com

Flytende produksjon

Fred. Olsen Production ASA

Foretaksnummer: 930 366 323
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 42 99 46
www.fpso.no

Cruise

First Olsen (Holdings) Ltd.

Foretaksnummer: 6443267
Fred. Olsen House
White House Road
Ipswich Suffolk IP1 5LL, England
Telefon: +44 1 473 292 200
Telefaks: +44 1 473 292 201
www.fredolsencruises.com

Fred. Olsen Renewables Ltd.

Foretaksnummer: 2672436
64-65 Vincent Square
London, SW1P 2NU, England
Telefon: +44 207 931 0975
Telefaks: +44 207 931 0616
www.fredolsen-renewables.com

Annen shippingvirksomhet

Fred. Olsen Marine Services AS

Foretaksnummer: 962 189 938
Prinsens gate 2B
0152 Oslo
Telefon: 22 34 11 00
Telefaks: 22 42 13 14
www.fredolsen-marine.com

Knock Tankers Ltd.

Foretaksnummer: 963 906 250
Strandgaten 5
Postboks 743 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: 22 34 12 00
Telefaks: 22 42 24 41

First Olsen AS

Foretaksnummer: 970 897 356
Strandgaten 5
Postboks 581 Sentrum
0106 Oslo, Norway
Telefon: 22 34 11 80
Telefaks: 22 34 11 82
www.fotl.no

First Olsen Ltd.

Foretaksnummer: 981 572 262
Clarendon House
2. Church Street
Hamilton, Bermuda HM CX
Telefon: +1 441 295 1422
Telefaks: +1 441 292 4720
www.fotl.no

Oceanlink Ltd.

Foretaksnummer: 985 139 849
c/o Oceanlink Management AS
Klingenbergt. 7A
Postboks 1713 Vika
0121 Oslo
Telefon: 22 83 89 83
Telefaks: 22 83 80 90
www.oceanlink.no

Fred. Olsen Windcarrier AS

Foretaksnummer: 988 598 976
Tollbugaten 1b
Postboks 581 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 34 11 82
www.windcarrier.com

Andre investeringer

Fred. Olsen Brokers AS

Foretaksnummer: 914 945 356
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 42 09 76

Fred. Olsen Travel AS

Foretaksnummer: 925 619 655
Prinsensgate 2B
0152 Oslo
Telefon: 22 34 11 11
Telefaks: 22 34 13 71
www.fredolsentravel.com

Genomar AS

Foretaksnummer: 976 559 975
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 24 15
www.genomar.com

Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS

Foretaksnummer: 814 000 702
Prinsensgate 2B,
0152 Oslo
Telefon: 22 34 13 88
Telefaks: 22 00 88 88

Generalforsamling

Generalforsamling avholdes på Selskapets kontor i Fred. Olsens gt. 2
(inngang Tollbugt. 1b) den 27. mai 2010, kl. 14.00.



Bonheur ASA

Fred. Olsens gate 2, Postboks 1159 Sentrum, N-0107 Oslo

Telefon: 22 34 10 00, Telefaks: 22 41 24 15, Internett: www.bonheur.no