



BONHEUR ASA

RAPPORT FOR 4. KVARTAL 2008 FORELØPIG ÅRSMELDING 2008

Kommentarer til regnskapet for Bonheur ASA

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2008 og per 4. kvartal 2008 omfatter Bonheur ASA og dets datterselskaper ("konsernselskapene") og konsernselskapenes eierandeler i tilknyttede selskaper.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2007 i parentes.

Hovedpunkter 4. kvartal 2008:

(Tall i NOK)

- Driftsinntektene var NOK 2 823 millioner (NOK 2 659 millioner *)
- EBITDA var NOK 1 482 millioner (NOK 1 588 millioner)
- Driftsresultatet (EBIT) var NOK 926 millioner (NOK 1 294 millioner)
- Nettoresultat etter skatt var NOK 42 millioner (NOK 950 millioner)
- Majoritetens andel av nettoresultatet var negativ NOK 104 millioner (positiv NOK 601 millioner)
- Fortjeneste per aksje var negativ NOK 3,20 (positiv NOK 18,60)
- Fortsatt sterkt marked for offshore boring og fornybar energi
- Resultatet negativt påvirket av urealiert tap på finansielle instrumenter
- Foreslått utbetaling av utbytte med NOK 7,00 per aksje

*) inkluderer salgsgevinst på NOK 1 041 millioner ved salg av Bulford Dolphin



BONHEUR ASA

Finansiell informasjon

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

Finansielle nøkkeltall (tall i NOK millioner unntatt per aksje)	4.kv.08	4.kv. 07	Per 4.kv.08	Per 4.kv. 07
Driftsinntekter	2.823,0	2.658,8 *	8.413,4	7.765,9 *
EBITDA	1.482,1	1.587,5	3.690,9	3.895,0
EBIT	925,8	1.294,0	2.453,0	2.927,1
Netto resultat etter skatt	41,7	949,9	1.778,0 **	2.684,6
Majoritetens andel av netto resultat	-103,6	601,0	686,2	1.504,0
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	32.345.668	32.345.668	32.345.668	32.345.668
Basis / utvannet resultat per aksje (NOK)	-3,2	18,6	21,2	46,5 / 46,4
Rentebærende gjeld			15.560,1	8.397,2

* inkludert gevinst ved salg av Bulford Dolphin NOK 1 041 millioner

** inkludert gevinst ved salg av aksjene i Comarit NOK 409 millioner

Minoritetsinteressene i Bonheurs datterselskap utgjør følgende: 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA (FOE), 37,87% i Ganger Rolf ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA (FOP), og 47,13% i GenoMar AS.

Konsernselskapenes driftsinntekter beløp seg til NOK 2 823 millioner (NOK 2 659 millioner) i kvartalet og NOK 8 413 millioner (NOK 7 766 millioner) i året. Inntektsøkningen i forhold til 4. kvartal i fjor skyldes i hovedsak høyere inntekter i virksomhetsområdene Flytende produksjon, Fornybar energi og Cruise. Virksomhetsområdet Offshore boring produserte driftsinntekter på NOK 2 085 millioner (NOK 2 145 millioner, inkl. en gevinst på NOK 1 041 millioner fra salget av den halvt nedsenkbare boreriggen Bulford Dolphin).

Fortjeneste før renter, skatt, avskrivninger og nedbetalinger (EBITDA) var NOK 1 482 millioner (NOK 1 588 millioner) i kvartalet og NOK 3 691 millioner (NOK 3 895 millioner) for året. Virksomhetsområdet Offshore boring rapporterte en reduksjon av EBITDA på NOK 192 millioner sammenlignet med 4. kvartal 2007, i hovedsak grunnet gevinst på NOK 1 041 millioner på det ovennevnte salg av Bulford Dolphin. Korrigert for salget av Bulford Dolphin i 2007 viste EBITDA en økning på NOK 849 sammenlignet med 2007. De andre virksomhetsområdene rapporterte mindre økninger i EBITDA.

Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var NOK 926 millioner (NOK 1 294 millioner) og for året NOK 2 453 millioner (NOK 2 927 millioner).

Netto finansposter var negativt med NOK 916 millioner (positivt NOK 64 millioner), i hovedsak relatert til netto urealiserte tap på NOK 558 millioner på revaluering av finansielle instrumenter til markedspris og NOK 109 millioner på valuta. Netto finansposter for året var negativt med NOK 609 millioner (positivt NOK 195 millioner).

Tilknyttede selskaper (NHST Media Group AS, Oceanlink Ltd og Eurowind AB) ble konsolidert for regnskapsformål med et samlet resultat på NOK 24 millioner (negativt NOK 41 millioner) i løpet av kvartalet. For hele året ble tilknyttede selskaper konsolidert for regnskapsformål med NOK 56 millioner (NOK 4 millioner).

Konsernselskapenes resultat i kvartalet etter estimert skatt var NOK 42 millioner (NOK 950 millioner), hvorav et negativt resultat på NOK 104 millioner relaterer seg til majoritetsinteressene (positivt NOK



BONHEUR ASA

601 millioner). For året var resultatet NOK 1 778 millioner (NOK 2 685 millioner), hvorav NOK 684 millioner relaterer seg til majoritetsinteressene (NOK 1 504 millioner).

Minoritetsinteressenes andel av nettoresultatet var i kvartalet NOK 145 millioner (NOK 349 millioner). Minoritetsinteressene er høyere grunnet minoritetenes andel av resultatet i FOE. For året beløp minoritetsinteressenes andel av nettoresultatet seg til NOK 1 094 millioner (NOK 1 181 millioner).

Virksomhetsområder

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

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

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

Offshore boring

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 53,77% i Fred. Olsen Energy ASA (FOE). (Tallene for 4. kvartal 2007 inkluderer virkningen av salget av den halvt nedsenkbare riggen Bulford Dolphin indirekte eid av Ganger Rolf og Bonheur og operert av Fred. Olsen Energy).

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	2.085	2.145	5.783	5.291
EBITDA	1.362	1.554	3.337	3.124
EBIT	1.067	1.411	2.645	2.653
Netto resultat	620	1.373	2.132	2.598

Utdrag fra FOEs rapport for 4. kvartal 2008 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 3. kvartal 2008 i parentes, mens Bonheur ASA sammenligner med 4. kvartal 2007.

"FINANSIELL INFORMASJON (alle tall i NOK)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 2 086,0 millioner (1 320,9 millioner), en økning på 765,1 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen økte med 753,8 millioner, mens inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, etter konserninterne eliminerings, økte med 11,3 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig drift av Blackford Dolphin og Borgny Dolphin gjennom hele kvartalet. I tillegg påbegynte Borgsten Dolphin ny kontrakt med høyere dagrate. Driftsinntektene innen divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 57,3 millioner.

Driftsinntekter for året var 5 786,8 millioner.

Driftskostnadene var 724,3 millioner (576,5 millioner), en økning på 147,8 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en økning på 159,2.

Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, ble redusert med 11,4 millioner. Økningen i driftskostnader innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig drift av Blackford Dolphin gjennom hele kvartalet samt en nedskrivning på USD 4,5 millioner relatert til operasjoner i Nigeria i 2007.



BONHEUR ASA

Driftskostnader for året var 2 450,1 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 1 361,7 millioner (744,4 millioner).

EBITDA for året var 3 336,7 millioner.

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 304,0 millioner, inkludert en nedskrivning på 35 millioner relatert til offshore utstyr (173,1 millioner).

Avskrivninger for året var 727,7 millioner.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 1 057,7 millioner (571,2 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) for året var 2 609,0 millioner.

Netto finansielle utgifter var på 438,0 millioner (58,1 millioner). Økningen i finansielle utgifter er hovedsakelig grunnet markedsverdi beregninger av valuta- og rentekontrakter. Urealisert tap på rente- og valutakontrakter for kvartalet var 253 millioner av et totalt tap på 295,1.

Netto finansielle utgifter for året var 491,5 millioner.

Resultat før skatt var 619,7 (513,1).

Resultat før skatt for året var 2 117,5.

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 8,3 millioner (5,4 millioner) var 611,4 millioner (507,7 millioner).

Nettoresultat etter skatt for året var 2 096,6 millioner.

Basisresultat per aksje var 9,1 (7,6).

Basisresultat per aksje for året var 31,4. Resultat per aksje for året (etter utvanning) var 31,4.

Styret besluttet å foreslå for Generalforsamlingen i mai 2009 å betale et ordinært utbytte på NOK 10 per aksje samt et ekstraordinært utbytte på NOK 15 per aksje.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 2 028,7 millioner (1 274,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 1 329,5 millioner (734,9 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 55,8 millioner (46,9 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 33,3 millioner (10,6 millioner).

Markedsutsikter

Det har vært en markant endring i sentimentet i alle områder innen offshore de siste tre månedene. Lavere oljepris og nesten fullstendige stans i tilgang på ny finansiering påvirker mange oljeselskaper. Operatører som trenger ny finansiering er særlig påvirket. Dette inkluderer et antall mindre uavhengige oljeselskaper i Storbritannia. Operatører søker generelt å redusere kostnader og utgifter der det er mulig. Dette resulterer i reviderte budsjetter basert på lavere oljepris og forsinkelser i prosjekter innen hele energi sektoren.

I det lengre perspektiv, synes imidlertid balansen mellom tilbud og etterspørsel for flytende boreenheter å være god.

Selskapets offshoreflåte består av to dypvannsenheter og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mellomdypt vann i tillegg til en boligrigg. Tre av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge. Syv av ni enheter har langtidskontrakter."



BONHEUR ASA

Flytende produksjon

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

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv. 07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	132	91	450	392
EBITDA	48	23	165	122
EBIT	-113	1	-53	22
Netto resultat	-240	-9	-224	-18

Utdrag fra rapport fra FOP for 4. kvartal 2008.

”Finansiell informasjon

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde USD 19,0 millioner (USD 17,1 millioner), med en EBITDA på USD 6 millioner (USD 4 millioner). For hele året utgjorde driftsinntektene USD 79,7 millioner (USD 66,8 millioner med en EBITDA på USD 29,5 millioner (USD 20,5 millioner).

Etter ordinære avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger på USD 27,1 millioner (USD 4,1 millioner) utgjorde EBIT negative USD 21 millioner (negative 0,3 millioner). De ekstraordinære avskrivningene på USD 22,4 millioner er estimert ut fra et betydelig fall i restverdiene på FSO Knock Nevis og FPSO Knock Taggart grunnet fallet i stålprisene. For året utgjorde EBIT negative USD 9,2 millioner (positive USD 3,6 millioner).

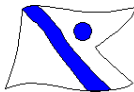
Netto finanskostnader i kvartalet utgjorde USD 22,2 millioner (positive USD 0,7 millioner). For året utgjorde netto finanskostnader USD 29,8 millioner (positive 6,5 millioner). Dette inkluderer et netto valutatap på USD 6,5 millioner vedrørende en norsk kronekonto, og netto urealisert tap på USD 3,8 millioner på rentesikringsbokføring. I tillegg inkluderer det et tap på USD 16,6 millioner på en 4,9% andel investert i EOC Ltd.

Resultatet før skatt utgjorde i kvartalet negative USD 43,2 millioner (positive USD 0,4 millioner), mens resultatet før skatt for året utgjorde negative USD 39 millioner (negative USD 2,9 millioner). Resultatet etter skatt i kvartalet utgjorde negative USD 43,1 millioner (negative USD 1,9 millioner), og for året negative USD 39,4 millioner (negative USD 3,3 millioner).

Markedsutsikter

Etter en rimelig god start med 18 FPSO kontrakter tilgjengelig i markedet i løpet av de 9 første månedene av 2008, har situasjonen i det globale finansmarkedet kombinert med en oljepris under USD 50 per fat, drastisk redusert etterspørselen etter nye FPSO'er. Forentede kontraktsforespørsler er blitt utsatt eller kansellert. Nye prosjekter, selv med solid økonomi, har blitt utsatt på grunn av vanskeligheter med finansiering for begge kontraktspartnerne. Antall tilgjengelige FPSO'er og antall tilbydere er redusert, noe som blant annet skyldes redusert etterspørsel, og enkelte spekulative tilbydere manglende finansielle evne. Den finansielle uroen har også åpnet for konsolideringsmuligheter i bransjen.

Finansiering blir en nøkkelfaktor fremover. Dette bør resultere i økt søken etter solide prosjekter bygget på solide finansielle aktører. Utsiktene synes å bli færre FPSO selskap konkurrerende om færre prosjekter i 2009.”



BONHEUR ASA

Fornybar energi

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 100% i Fred. Olsen Renewables AS (FOR).

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	101	83	285	301
EBITDA	66	52	168	213
EBIT	38	14	65	93
Netto resultat	-147	10	-173	34

FOR med datterselskaper eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved slutten av 4. kvartal hadde selskapet 178,7 MW i produksjon og 138 MW under bygging. I tillegg hadde FOR prosjektporteføljer under utvikling i Storbritannia, Irland, Norge, Sverige og Canada.

FOR hadde driftsinntekter på NOK 101 millioner i 4. kvartal 2008 (NOK 83 millioner). Produksjonen økte på grunn av mer vind fra 119,9 GWh til 141,2 GWh i kvartalet, sammenlignet med samme kvartal i fjor. EBITDA i kvartalet var NOK 66 millioner (NOK 52 millioner). Netto resultat viste et tap på NOK 147 millioner (overskudd på NOK 10 millioner), som inkluderer urealiserte tap på rentebytteavtaler på NOK 167 millioner og en gevinst på NOK 29 millioner på salget av offshore prosjektet Lillgrund i 2004.

For året 2008 sank inntektene fra NOK 301 millioner til NOK 285 millioner grunnet lavere kurs på GBP og produksjon redusert fra 426,7 GWh til 413,4 GWh. Produksjonsfallet for året skyldes lavere tilgjengelighet ved et av vindkraftanleggene. I tillegg til økte utviklingskostnader førte dette til en reduksjon i EBITDA fra NOK 213 millioner til NOK 168 millioner. Årets netto resultat var et tap på NOK 173 millioner (overskudd på NOK 34 millioner).

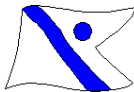
Byggearbeidene på Crystal Rig II fortsetter og vindkraftanlegget ventes å komme i full drift i 2010. Både Mid Hill (75 MW) og Windy Standard II (90 MW) er godkjent. Byggingen av Windy Standard II er utsatt i påvente av nettilknytning. Codling offshore Irland (ca. 500 MW) er også godkjent, men avhenger av nettilknytning. Godkjente prosjekter er også 102 MW ved Lista i Norge (anket) og 6 MW i Skåne i Sverige.

Cruise

Virksomhetsområdet består av 100% eierandel i Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. med forretningskontor i Storbritannia.

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	456	290	1.728	1.417
EBITDA	30	-18	64	300
EBIT	-23	-99	-110	79
Netto resultat	-35	-291	-181	-152

Virksomhetsområdet Cruise drives av Fred. Olsen Cruise Lines Limited (FOCL) i Ipswich i Storbritannia. I februar 2008 satte selskapet sitt femte cruiseskip (MS Balmoral) i drift etter større arbeider med å forlenge og oppruste det ved Blohm + Voss skipsverft i Hamburg. Senere i året gjennomførte FOCL også en vellykket forlengelse og opprustning av MS Braemar ved samme skipsverft. Selskapets andel av cruisemarkedet i Storbritannia økte til over 6% som et resultat av en 56% økning av dets kapasitet for passasjerer i underkøyer ("lower berth"). I året hadde selskapet 100.046 passasjerer (68.961 passasjerer).



BONHEUR ASA

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 456 millioner (NOK 290 millioner) og for året NOK 1 728 millioner (NOK 1 417 millioner). EBITDA var NOK 30 millioner i kvartalet (tap NOK 18 millioner) og EBITDA for året var NOK 64 millioner (NOK 300 millioner). Den betydelige nedgangen i EBITDA i løpet av året skyldtes i hovedsak en kombinasjon av i) økt konkurranse som følge av en 40% økning av tilbudet av cruiseskip på markedet i Storbritannia som førte til en reduksjon av avkastningen per passasjer, ii) økte drivstoffkostnader og iii) betydelige engangskostnader for å lansere Balmoral i Fred. Olsen Cruise flåten.

Etter å ha tatt leveranse av Balmoral sent i 2007, gikk fartøyet direkte til tørrdokk for å gjennomgå forlengelse og et fullt program for teknisk og hotellmessig oppgradering. Fartøyets underkøye kapasitet ("lower berth capacity") økte med over 30% og 90 balkonger ble tillagt eksisterende førsteklasses lugarer. Driften av skipet etter konverteringen har vært meget tilfredsstillende.

Oppgraderingen av Braemar ført til 64 dagers nedtid for fartøyet. Forlengelsen økte passasjerkapasiteten med over 30%. Etter at fartøyet kom tilbake i drift har det fungert bra.

Black Prince har drevet regional cruisevirksomhet med avreise fra Liverpool og fra Greenock i Skottland. Fartøyet som er bygget i 1966 er planlagt tatt ut av tjeneste i løpet av oktober 2009 etter en sesong med avskjedsreise.

Markedsveksten i Storbritannia i kombinasjon med høy oljepris gjorde 2008 til et særdeles utfordrende år. Selskapet vil i 2009 få en periode med driftsmessig stabilitet, slik at man kan konsentrere seg om å utvikle produktet, holde på passasjerene og drive effektivt.

Andre shippingaktiviteter

Virksomhetsområdet består av eierskapet gjennom konsernselskapet First Olsen Ltd (FOL, 100% eiet) av tankskipet "Knock Sheen" og AHST fartøy, kjøleskip og et container skip eiet gjennom Oceanlink Ltd (49,8% eiet) og en eierandel på 50% i Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for installering av vindmøller offshore.

Tank

(Tall i NOK millioner)	4 kv. 08	4 kv.07	Per 4 kv. 08	Per 4 kv. 07
Driftsinntekter	24	18	69	271
EBITDA	17	8	45	214
EBIT	6	0	11	165
Netto resultat	2	-13	-2	152

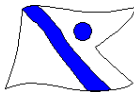
First Olsen Ltd. hadde ingen tankere i spot posisjon i løpet av 2008, bare "Knock Sheen" på tidsbefraktning til USD 39.000 netto per dag. Fartøyet har vært igjennom en spesialinspeksjon og tørrdokking i 2. kvartal, og hadde følgelig ca. 40 dager nedtid inklusive transport til skipsverftet. Fartøyet vil bli tilbakelevert fra befrakteren i november 2009.

De to Suezmax nybygningene ble solgt sent i 2007 for en levert pris på USD 90 millioner hver. Nybygningene ventes å bli levert til sine nye eiere senest ved levering fra byggeverftet i 2009/2010.

Tallene for 2007 inkluderer Knock Allan til august, Knock Stocks til mai, salgsgevinsten på NOK 107 millioner fra Knock Stocks og salgsgvinst på 41 millioner fra Knock Allan.

Tørrdokkingen av Knock Sheen og den implisitte nedtiden på 40 dager hadde en negativ effekt på resultatet med "tapt" inntjening på ca. NOK 9,0 millioner.

Knock Sheen hadde ingen nedtid i 4. kvartal. Fartøyet er tidsbefraktet til november 2009.



BONHEUR ASA

Oceanlink Ltd

Ved årsslutt hadde Bonheur og Ganger Rolf en indirekte eierinteresse på 49,8% i Oceanlink. Selskapet driver en flåte på 16 kjøleskip, hvorav 5 er beskjeftiget i Seatrade-poolen og ett i NYK Cool-poolen. De resterende 10 kjøleskipene, hvor Oceanlink har minoritetsinteresse, er på langsiktig totalbefraktning til koreanske operatører. Gjennomsnittlig inntjening for kjøleskipene i 2008 var på linje med foregående år. Basert på kontrakter inngått for 2009, ventes et litt sterkere marked for dette året. Det er imidlertid samtidig en risiko for at den generelle økonomiske krisen og mer aggressiv konkurranse fra containeroperatører kan få negativ innvirkning på kjøleskipsmarkedet.

Oceanlink driver også en flåte på 4 Ankerhåndtering, Tauing og Supply –fartøy (AHTS) bygget i 1983/84. Flåten ble i løpet av året redusert med ett fartøy som ble solgt til norske interesser i 2. kvartal. I april ble to av fartøyene chartret ut med kjøpsforpliktelser. Befrakteren oppfylte ikke sin forpliktelse til å overta fartøyene i september. Oceanlink brakte ett av fartøyene tilbake til Nordsjøen hvor det nå er på delt tidsbefraktning ("split time charter") til Kystdirektoratet for 1. og 4. kvartal 2009 med opsjon for befrakter for tilsvarende perioder i 2010. Det andre fartøyet ble på befrakters/kjøpers initiativ holdt tilbake etter at denne hadde brutt kontrakten. Oceanlink har gått sterkt ut mot denne handlingen og har tatt rettslige skritt. Et annet fartøy er beskjeftiget på en 500 dagers terminkontrakt ("term contract") i Syd-Afrika til september i år med videre opsjoner for befrakter til økende rater. Det fjerde fartøyet er blitt forsøkt i planlagt tørrdokk og oppgradering i Brasil. Det ventes å være klart for videre beskjeftigelse tidlig i februar.

Videre har Oceanlink et containerskip på ca. 1000 teu bygget i 1985, som var sluttet på en ettårs terminkontrakt ("term contract") til en befrakter i Singapore i juli 2008. Containermarkedet opplevde en dramatisk nedtur i annen halvdel av 2008 på grunn av fallet i verdenshandelen med containeriserte varer, samt en sterk økning av tilbudt kapasitet.

I 2008 hadde Oceanlink driftsinntekter på NOK 382 millioner (NOK 241 millioner) og EBITDA var NOK 143 millioner (NOK 49 millioner). Resultat etter skatt i 2008 var NOK 19 millioner (negativt NOK 29 millioner).

Ivarans Container Ltda

First Olsen Limited eier gjennom et datterselskap av Ivarans Rederi AS en terminal i Santos i Brasil. Terminalen er strategisk plassert for all slags shippingaktiviteter og vil yte støttetjenester til selskapsrelaterte aktiviteter.

Øvrige investeringer

Andre investeringer sammen med Ganger Rolf ASA består i hovedsak av en eierandel på 32,6% av NHST Media Group AS, 51,91% av GenoMar AS og 12,6% av IT Fornebu Holding AS, samt 100% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS og Fred. Olsen Travel AS.

NHST Media Group AS

Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier til sammen 32,6% av NHST Media Group AS, som inkluderer avisene Dagens Næringsliv, TradeWinds, Upstream, Europower, Fiskaren, Intrafish Media og Nautisk Forlag.

På grunn av situasjonen i finansmarkedene som var ventet å påvirke annonsemarkedet videre, igangsatte NHST Media Group i annen halvdel av 2008 kraftige tiltak for å styrke resultatene med ca. NOK 80 millioner på årsbasis. Noen av tiltakene ble satt i verk i løpet av siste kvartal 2008 og i begynnelsen av 2009. Den 28. januar 2009 ble en planlagt rettet aksjeemisjon på NOK 50 millioner mot eksisterende aksjeeiere offentliggjort. Aksjeemisjonen vil finne sted i mai 2009 og vil bli garantert av Bonheur ASA, Ganger Rolf ASA og Must Invest AS.



BONHEUR ASA

GenoMar AS

GenoMar-konsernets driftsinntekter i 4. kvartal 2008 var NOK 8 millioner (NOK 5 millioner). Inntektsøkningen på 47,2% sammenlignet med 4. kvartal 2007 er i hovedsak et resultat av økt salgsvolum og høyere salgspris i Kina i tillegg til forbedret produksjon og salg i Filippinene.

Driftsutgiftene var i 4. kvartal NOK 11 millioner (NOK 4 millioner). EBIT var negativt med NOK 3 millioner (NOK 0 millioner). Økningen i driftsutgifter skyldes i hovedsak oppstartskostnader av en integrert Tilapia farm i Malaysia, økte kostnader i Kina og Filippinene på grunn av økt antall oppdrettere og foringskostnader. Oppstart av Tilapia farm i Malaysia inkluderer investering i hele verdikjeden fra egg til ferdig fisk. Fiskeproduktene vil bli markedsført som Trapia (Traceable Tilapia). Produktet vil bli DNA-sporbart og vil representere en helt ny standard for kvalitetssikring av mat. Den totale investeringen vil utgjøre ca. NOK 60 millioner.

Konsernets driftsinntekter var for året 2008 NOK 25 millioner (NOK 24 millioner). Økningen i driftsinntekter skyldes i hovedsak forbedret produksjon og salg i Filippinene.

Driftsutgiftene var i 2008 NOK 29 millioner (NOK 17 millioner).

I løpet av 2. kvartal 2008 gjennomførte GenoMar en aksjeemisjon på 2 348 996 nye aksjer til NOK 25,- per aksje, med en kapitaløkning på NOK 59 millioner som resultat.

GenoMar ble registrert på OTC-listen den 27. mai 2008 med ticker GENO.

IT Fornebu Holding AS

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

Foreløpig konsolidert resultat for 4. kvartal 2008 viser overskudd, sammenlignet med et tap for den tilsvarende periode i 2007.

Den negative markedsutviklingen for utleie av eiendom har så langt hatt liten virkning på IT Fornebu Holding AS. Takseringer ved slutten av 2008 bekrefter at markedsverdien av tomt og bygninger fremdeles er høyere enn bokførte verdi. Terminalbygningen på 38.000 m² og de andre bygningene er fullt utleid. Det er bare noen få arealer tilgjengelig i den tidligere administrasjonsbygningen til SAS i Snarøyveien 57.

Inntektsnivået ved fornyede kontrakter er økt i takt med økningen i leieprisene for kontormarkedet. Økningen i antall ansatte i Fornebu-området har ført til en betraktelig inntektsøkning for parkeringshuset.

Byggearbeidene for de nye portalbygningene (totalt 5 bygninger på til sammen ca. 28.000 m²) viser fremdrift i henhold til plan. De første leietakerne ventes i henhold til plan å flytte inn i løpet av september 2009. Omtrent 50% av bygningene er utleid til velkjente IT-relaterte organisasjoner til gode priser.

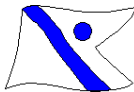
Annen informasjon

Kapital og finansiering

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

FOEs investeringer beløp seg til NOK 2 058 millioner, hvorav hoveddelen var relatert til oppgraderingen av Blackford Dolphin. Dessuten inkluderte investeringene i perioden femårsklassifiseringen av Borgny Dolphin.

FOP hadde i samme periode investeringer på NOK 814,8 millioner, i hovedsak relatert til oppgraderingen av Knock Allan.



BONHEUR ASA

FOR hadde investeringer på NOK 242 millioner per 31. desember, i hovedsak relatert til byggingen av Crystal Rig II.

Innen virksomhetsområdet cruise beløp investeringene per 31. desember seg til NOK 1 235 millioner, i hovedsak relatert til oppgraderingene og forlengelsene av MS Balmoral og MS Braemar.

Konsernets samlede brutto investeringer etter konserninterne eliminerings beløp seg til NOK 4 898 millioner, hvorav investeringer i eiendommer, anlegg og utstyr utgjorde NOK 4 112 millioner og NOK 786 millioner ble anvendt for kjøp av aksjer i datterselskapene Ganger Rolf ASA, Fred. Olsen Energy ASA og GenoMar AS. Salget av aksjene i Tusenfryd AS og Comarit beløp seg til NOK 678 millioner, slik at netto investeringer beløp seg til NOK 4 220 millioner. Salget av aksjene i Tusenfryd til NOK 191 millioner gav en gevinst på NOK 124 millioner som ble bokført i 4. kvartal 2007. Salgsbeløpet ble mottatt i januar 2008.

Bonheur ASA, Ganger Rolf ASA og Fred. Olsen Travel AS eide til sammen 55% av aksjene i det marokkanske ferjeselskapet Comarit. Ultimo juni 2008 ble disse aksjene solgt til den marokkanske aksjonæren som eide de resterende 45% av aksjene. Det totale salgsbeløpet for aksjene var 700 millioner marokkanske dirham, som tilsvarer NOK 488 millioner. Basert på Bonheur konsernselskapenes andel av Comarits bokførte egenkapital, medførte salget en gevinst før skatt på NOK 409 millioner

Utbetalinger av utbytte til eksterne aksjeeiere utgjorde per 31. desember NOK 2 013 millioner (NOK 764 millioner).

Konsernselskapenes brutto rentebærende gjeld per 31. desember 2008 var NOK 15 560 millioner, en økning på NOK 7 163 millioner siden årsslutt 2007. Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 7 707 millioner, en økning på NOK 2 443 millioner siden årsslutt 2007. Konsernselskapenes netto rentebærende gjeld utgjorde ved årsslutt NOK 7 853 millioner, en økning på NOK 4 720 millioner siden årsslutt 2007. Forholdstallet for egenkapital til eiendeler var 37% ved årsslutt, sammenlignet med 48% ved årsslutt 2007.

Hendelser etter 31. desember 2008

En ekstraordinær generalforsamling ble avholdt 19. desember 2008, basert på et forslag fra styret i Bonheur om at selskapet skulle utbetale et ekstraordinært utbytte på NOK 6,00 per aksje for distribusjon tidlig i januar 2009. Forslaget tok utgangspunkt i en fortsatt gunstig utvikling av resultatene innen selskapets viktigste virksomhetsområder og dets generelt sterke finansielle stilling. Den ekstraordinære generalforsamlingen bekreftet forslaget.

Utbytte / Ordinær generalforsamling

Til den ordinære generalforsamling i 2009, vil styret foreslå utbetaling av et utbytte på NOK 7,00 per aksje.

Ordinær generalforsamling vil finne sted torsdag 28. mai 2009.

— — —



BONHEUR ASA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

RESULTATREGNSKAP

Driftsinntekter

Driftskostnader

Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)

Avskrivninger / nedskrivninger

Driftsresultat (EBIT)

Resultatandel fra tilknyttede foretak

Resultat før finansposter

Finansinntekter

Finanskostnader

Netto finansposter

Resultat før skatt (EBT)

Estimert skattekostnad

Netto resultat etter beregnet skatt

Herav minoritetsinteresser 1)

Herav majoritetsinteresser

Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)

Basisresultat / utvannet resultat

fra videreførte virksomheter (NOK)

Okt-des 2008	Okt-des 2007	Jan-des 2008	Jan-des 2007
2.823,0	2.658,8 *)	8.413,4	7.765,9 *)
-1.340,8	-1.071,3	-4.722,6	-3.871,0
1.482,1	1.587,5	3.690,9	3.895,0
-556,4	-293,5	-1.237,9	-967,9
925,8	1.294,0	2.453,0	2.927,1
24,1	-40,7	56,1	4,2
949,9	1.253,3	2.509,0	2.931,3
253,3	283,6	1.127,7 **)	810,2
-1.169,1	-219,4	-1.736,7	-614,9
-915,8	64,2	-609,0	195,3
34,1	1.317,5	1.900,0	3.126,6
7,6	-367,6	-122,0	-442,0
41,7	949,9	1.778,0	2.684,6
145,2	348,9	1.093,7	1.180,6
-103,6	601,0	684,3	1.504,0
-3,2	18,6	21,2	46,5 / 46,4
-3,2	18,6	21,2	46,5 / 46,4

*) Inkluderer gevinst ved salg av Bulford Dolphin, NOK 1.041 millioner

**) Inkluderer gevinst ved salg av aksjene i Comarit, NOK 409 millioner

1) Minoritetsinteressene består hovedsaklig av 46.23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 37.87% fra Ganger Rolf ASA, 38.46% fra Fred. Olsen Production ASA og 47.13% fra GenoMar AS.



BONHEUR ASA

(NOK millioner)

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

	Jan-des 2008	Jan-des 2007
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	1.608,3	-1.066,0
- Overført til resultatregnskap	6,2	0,5
Endringer i sikringsreserve:		
- Direkte mot egenkapital	-1,5	-3,3
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	87,5	-8,8
- Overført til resultatregnskap	-75,8	-0,9
Andre endringer direkte mot egenkapital	15,8	0,7
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	1.640,4	-1.077,9
Periodens resultat	1.778,0	2.684,6
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	3.418,4	1.606,7
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	1.971,7	734,5
Minoritetsinteresser 1)	1.446,6	872,2
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	3.418,4	1.606,7

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



BONHEUR ASA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

BALANSE

	31.12.2008	31.12.2007
Immaterielle eiendeler	178,5	141,2
Utsatt skattefordel	119,6	96,6
Eiendom, anlegg og utstyr	17.835,3	12.408,0
Investeringer i tilknyttede foretak	90,2	131,1
Andre finansielle anleggsmidler	1.041,8	874,0
Anleggsmidler	19.265,4	13.651,0
Beholdninger	417,2	263,0
Kundefordringer og andre fordringer	2.787,6	2.123,9
Kontanter og kontantekvivalenter	7.706,7	5.263,6
Omløpsmidler	10.911,5	7.650,5
Sum eiendeler	30.176,9	21.301,4
Aksjekapital	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	5.981,9	5.459,8
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	6.058,8	5.536,7
Minoritetsinteresser 1)	5.062,6	4.716,0
Egenkapital	11.121,4	10.252,7
Langsiktige rentebærende forpliktelser	13.770,9	6.770,7
Andre langsiktige forpliktelser	948,7	820,9
Langsiktige forpliktelser	14.719,6	7.591,6
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1.789,2	1.626,5
Andre kortsiktige forpliktelser	2.546,6	1.830,6
Kortsiktige forpliktelser	4.335,9	3.457,2
Sum egenkapital og forpliktelser	30.176,9	21.301,4

Oslo, 11. februar 2009

Styret

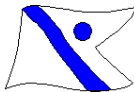
1) Minoritetsinteressene består hovedsaklig av 46,23% fra Fred. Olsen Energy ASA, 37,87% fra Ganger Rolf ASA, 38,46% fra Fred. Olsen Production ASA og 47,13% fra GenoMar AS.



BONHEUR ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING KONSOLIDERT

<i>(NOK millioner)</i>	Jan-des 2008	Jan-des 2007
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	1.778,0	2.684,6
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger / nedskrivninger	1.237,9	967,9
Nedskrivning av finansielle investeringer / netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler	738,0	-83,7
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og netto urealiserte valutagevinster	295,3	104,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-56,1	-4,2
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-411,7	-1.466,2
Skattekostnad	122,0	442,0
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	3.703,6	2.644,4
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-705,7	-759,6
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	141,2	181,4
Kontantstrøm fra drift	3.139,0	2.066,2
Betalte renter	-485,6	-446,7
Betalt skatt	-116,5	-105,9
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	2.537,0	1.513,6
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	682,3	1.928,6
Renter og utbytte mottatt	213,7	195,0
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-4.985,6	-3.874,1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-4.089,6	-1.750,5
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved utstedelse av aksjer i datterselskap	14,7	1.194,1
Opptak av lån	9.485,2	4.477,9
Nedbetaling av lån	-4.453,9	-2.509,2
Utbetaling av utbytte	-2.013,4	-763,9
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	3.032,6	2.398,9
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1.480,0	2.162,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	5.263,6	3.581,3
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	963,1	-479,6
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	7.706,7	5.263,6



BONHEUR ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2008 omfatter Bonheur ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2008 og konsernets årsregnskap for 2007 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.bonheur.no

Note 2 - Finansielt rammeverk og regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med børsforskrifter, børsregler og IAS 34 "Delårsrapportering". Regnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2007 og delårsrapportene utarbeidet i 2008. Delårsregnskapet for 4. kvartal 2008 ble fastsatt av selskapets styre 11. februar 2009.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2007 som er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union (EU), samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, regnskapslovens regler og redegjørelser påbudt iht. norsk regnskapslov, og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. desember 2008.

Note 3 - Estimer

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

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2007.



BONHEUR ASA

Note 4 – Eiendom, anlegg og utstyr - investeringer

Datterselskapet Fred. Olsen Production ASA (FOP) har gjennomført en FPSO konvertering av suezmax skipet Knock Allan for Canadian National Resources til bruk på Olowi feltet utenfor Gabon. Prosjektet ble ferdigstilt i fjerde kvartal. Totale prosjekt kostnader er estimert til USD 265 millioner.

I begynnelsen av januar inngikk FOP en opsjonsavtale med El Paso Maritime B.V. hvorved skipet Knock Dee utelukkende ble holdt tilbake til bruk for flytende lagring og lossing (FSO) på Pinauna feltet utenfor Brasil. Under forutsetning av at FSO kontrakten og tilknyttede avtaler sluttbehandles, vil opsjonen kunne bli erklært innen 31. desember 2009. Partene ble umiddelbart enige om en opsjonspremie, som dekker hele opsjonsperioden. Partene har tidligere inngått en intensjonsavtale for slutføring av kontrakter for tjenestene over med oppstart i desember 2009 og for en periode på minimum 10 år.

I slutten av august inngikk FOP en avtale med GGPC Gabon (EOV) Limited, et 100% eid datterselskap av Bowleven Plc (BL), for levering av FPSO Knock Taggart på East Orovinare feltet utenfor Gabon. Bekreftelse fra BL ble ikke gitt innen 15. desember 2008. Kontrakten ble følgelig terminert.

Fred. Olsen Energy ASA (FOE) fullførte ferdigstilling og testfasen av Blackford Dolphin, ved Keppel Verolme verftet i Rotterdam, og påbegynte operasjon under borekontrakten med Tullow Oil i Ghana den 10. oktober.



BONHEUR ASA

Note 5 – Segment informasjon

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07
Driftsinntekter	2.085	2.145	132	91	101	83	456	290	24	20	25	30	2.823	2.659
Driftskostnader	-724	-591	-84	-68	-35	-31	-427	-309	-12	-10	-60	-62	-1.341	-1.071
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1.362	1.554	48	23	66	52	30	-18	12	10	-35	-33	1.482	1.587
Avskrivninger	-295	-142	-161	-22	-28	-38	-53	-81	-11	-8	-9	-2	-556	-293
Driftsresultat (EBIT)	1.067	1.411	-113	1	38	14	-23	-99	2	1	-44	-34	926	1.294

4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07	4.kv.08	4.kv.07
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	84	189	95	96	179	285
Driftskostnader	0	0	0	0	0	-1	0	0	-124	-167	-107	-107	-231	-274
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	-1	0	0	-40	22	-12	-11	-52	11
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	-9	-38	-4	-7	-13	-45
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	-1	0	0	-49	-16	-15	-18	-64	-34

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07
Driftsinntekter	5.783	5.291	450	392	285	301	1.728	1.417	70	313	98	53	8.413	7.766
Driftskostnader	-2.446	-2.167	-285	-270	-117	-87	-1.664	-1.117	-31	-58	-180	-172	-4.723	-3.871
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	3.337	3.124	165	122	168	213	64	300	39	255	-82	-119	3.691	3.895
Avskrivninger / Nedskrivninger	-692	-471	-218	-99	-104	-121	-174	-221	-35	-50	-16	-6	-1.238	-968
Driftsresultat (EBIT)	2.645	2.653	-53	22	65	93	-110	79	4	205	-97	-125	2.453	2.927

Per 4.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Øvrig shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07	Jan-des08	Jan-des07
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	255	467	370	432	625	899
Driftskostnader	0	0	0	0	0	-1	0	0	-178	-388	-371	-373	-549	-762
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	-1	0	0	77	79	0	58	76	137
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	-34	-81	-11	-22	-45	-103
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	-1	0	0	42	-2	-11	36	31	33

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Offshore boring

Fred. Olsen Energy ASA.

Flytende produksjon

Fred. Olsen Production ASA.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS.

Cruise

Fred Olsen Cruise Lines Ltd.

Øvrig shippingvirksomhet

Tank: First Olsen Ltd. – Tank.

Øvrig shippingvirksomhet: First Olsen Ltd. – Øvrig shippingvirksomhet.



BONHEUR ASA

Øvrige investeringer

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

Regnskapsmessig tilknyttede foretak

Fornybar energi

Eurowind AB (50% eierandel).

Øvrig shippingvirksomhet

Annen shippingvirksomhet: Comarit SA (55% eierandel – solgt i 2. kvartal) og Oceanlink Ltd. (49,8% eierandel).

Øvrige investeringer

Genomar AS (44,86% eierandel – 1. kvartal) og NHST Media Group AS (33,92% eierandel).

NOTE 6 Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner)

	Aksjekapital	Overkursfond	Omregnings- differanser	Sikringsreserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Balanse per 1. januar 2007	51,0	25,9	-288,9	50,0	22,7	-113,3	5.427,2	5.174,6	3.798,4	8.973,1
Sum innregnet inntekt og kostnad			-1.065,5	-3,3	-9,8		1.813,1	734,5	872,2	1.606,7
Utbytte til eiere i morselskapet							-575,8			-575,8
Utbytte til minoritetsinteresser i datterselskap								0,0	-644,1	-644,1
Aksjeemisjon i datterselskap							515,1	515,1	679,0	1.194,1
Endringer direkte mot egenkapital i datterselskap							55,0	55,0		55,0
Transaksjon under samme kontroll							-12,5	-12,5		-12,5
Kjøp av aksjer i datterselskap							-354,3	-354,3	10,5	-343,8
Balanse per 31. desember 2007	51,0	25,9	-1.354,4	46,7	12,9	-113,3	6.867,9	5.536,7	4.716,0	10.252,7
Balanse per 1. januar 2008	51,0	25,9	-1.354,4	46,7	12,9	-113,3	6.867,9	5.536,7	4.716,0	10.252,7
Sum innregnet inntekt og kostnad			1.614,4	-1,5	11,6	0,0	347,2	1.971,7	1.446,6	3.418,4
Utbytte til eiere i morselskapet							-698,7	-698,7		-698,7
Utbytte til minoritetsinteresser i datterselskap								0,0	-1.145,3	-1.145,3
Aksjeemisjon i datterselskap							10,8	10,8	9,6	20,4
Aksjeemisjon i tilknyttet selskap							22,4	22,4		22,4
Transaksjon som medfører samme kontroll							-35,7	-35,7	35,7	0,0
Kjøp av aksjer i datterselskap							-748,5	-748,5		-748,5
Balanse per 31. desember 2008	51,0	25,9	260,0	45,2	24,6	-113,3	5.765,4	6.058,8	5.062,6	11.121,4

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje NOK 1,25
Antall aksjer utestående 40.789.308

Omregningsdifferanser

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

Sikringsreserve

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

Virkelig verdi reserve

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

Minoritetsinteresser

Per 31.12.08 består minoritetsinteressene av 46,23% i Fred. Olsen Energy ASA, 38,46% i Fred. Olsen Production ASA, 37,87% i Ganger Rolf ASA, 47,13% i GenoMar AS, 50,00% i Windcarrier AS og 49,83% i Protura AS.

1) Egne aksjer viser Ganger Rolf ASA's beholdning av aksjer i Bonheur..



BONHEUR ASA

Note 7 – Rentebærende lån og kreditter

Dolphin International AS, et datterselskap av Fred. Olsen Energy ASA, har signert en ny 6 års låneramme på inntil USD 1.500 millioner. Lånet vil bli benyttet til innfrielse av eksisterende lån og for generelle selskapsformål. Konsernet har per 31. desember 2008 trukket USD 1 390 millioner på fasiliteten. Det er i perioden nedbetalt USD 715 millioner relatert til innfridde lån.

Datterselskapet, Fred. Olsen Production ASA, har en kredittfasilitet på USD 500 millioner. Fasiliteten har en betalingsfri periode på fem år og deretter ytterligere fem år med halvårslige tilbakebetalinger på USD 25 millioner, til USD 250 millioner når fasiliteten forfaller. Per 31. desember 2008 er USD 218 millioner trukket av fasiliteten.

Datterselskapet, Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (FOCL), har banklån på tilsammen GBP 141,2 millioner og finansielle leieforpliktelser på GBP 37,6 millioner per 31. desember 2008. Per 4. kvartal 2008 har FOCL nedbetalt GBP 14,8 millioner på banklån og GBP 1,9 millioner på finansielle leieforpliktelser.

Datterselskapet, Fred. Olsen Renewables AS (FORAS), har banklån på tilsammen GBP 137,7 millioner og finansielle leieforpliktelser på tilsammen GBP 67,6 millioner per 31. desember 2008. I 2008 har FORAS trukket opp bank lån på GBP 137,7 millioner. Videre har selskapet nedbetalt bank lån på GBP 50,3 millioner og finansielle leieforpliktelser på GBP 2 millioner.

Note 8 – Skatt

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

I begynnelsen av januar 2009 mottok et selskap nå innfusjonert i et datterselskapet av Bonheur og Ganger Rolf, varsel om endring av likningen i forbindelse med en restrukturering for likningsåret 1999. Varselet kan i værste fall medføre en betalbar skatt på totalt NOK 110 millioner pluss straffeskatt og renter. Selskapet bestrider endringen.