



# BONHEUR ASA

## RAPPORT FOR 1. KVARTAL 2010

### Kommentarer til regnskapet for Bonheur ASA

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2010 omfatter Bonheur ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2009 i parentes.

### *Hovedpunkter 1. kvartal 2010:*

*(1. kvartal 2009 i parentes)*

- Driftsinntektene var NOK 1 925 millioner (NOK 2 919 millioner)
- EBITDA var NOK 747 millioner (NOK 1 550 millioner)
- Driftsresultatet (EBIT) var NOK 375 millioner (NOK 1 141 millioner)
- Nettoresultatet etter skatt var NOK 165 millioner (NOK 944 millioner)
- Majoritetens andel av netto resultat var NOK 35 millioner (NOK 363 millioner)
- Fortjeneste per aksje var NOK 1,10 (NOK 11,20)
- Foreslått betaling av utbytte med NOK 7,00 per aksje



# BONHEUR ASA

## Finansiell informasjon

Som en konsekvens av at Bonheur ASA eier mer enn 50% av aksjene i Ganger Rolf ASA er Ganger Rolf ASA regnskapsmessig fullkonsolidert som et datterselskap av Bonheur ASA. Da Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA eier sine viktigste investeringer i fellesskap, fører eierstrukturen til full regnskapsmessig konsolidering av en rekke selskaper. Virksomhetsområdene omfatter Offshore boring, Flytende produksjon, Fornybar energi, Cruise, Shipping og Andre investeringer.

Nøkkeltall (tall i millioner NOK unntatt resultat per aksje)	1. kv. 10	1. kv. 09	2009
Driftsinntekter	1 925,4	2 918,8	9 844,6
EBITDA	747,3	1 549,9	4 581,4
EBIT	375,2	1 141,2	2 852,1
Resultat etter skatt	164,7	943,5	2 351,9
Majoritetes andel av netto resultat 1)	34,6	362,7	897,3
Gjennomsnittlig utestående aksjer	32 345 668	32 345 668	32 345 668
Basisresultat / utvannet resultat per aksje (NOK)	1,1	11,2	27,7
Rentebærende gjeld	13 331,6	14 863,2	14 002,0

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

Konsernets driftsinntekter beløp seg til NOK 1 925 millioner (NOK 2 919 millioner) i kvartalet. Nedgangen i driftsinntekter i forhold til 1. kvartal i fjor er i hovedsak relatert til lavere inntekter innen Offshore boring, Cruise og Fornybar energi, delvis kompensert av høyere driftsinntekter innen Flytende produksjon. I løpet av kvartalet var 4 rigger av kontrakt, hvorav to på grunn av klassing. Kvartalsinntektene ble også negativt påvirket av lavere gjennomsnittlig valutakurs for USD i forhold til NOK sammenlignet med 1. kvartal 2009.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 747 millioner (NOK 1 550 millioner) i kvartalet. Nedgangen er i hovedsak relatert til Offshore drilling som rapporterte en nedgang i EBITDA på NOK 825 millioner sammenlignet med 1. kvartal 2009, mens Cruise og Flytende produksjon rapporterte en økning i EBITDA på henholdsvis NOK 44 millioner og 18 millioner, sammenlignet med samme periode i fjor. Fornybar energi og Shipping rapporterte begge en nedgang i EBITDA på henholdsvis NOK 24 millioner og NOK 10 millioner.

Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var NOK 375 millioner (NOK 1 141 millioner).

Netto finansposter var negativt med NOK 213 millioner (negativt NOK 163 millioner), hovedsaklig på grunn av høyere urealiserte tap etter en revaluering av investeringer til markedsverdi, sammenlignet med 1. kvartal 2009.

Tilknyttede foretak (NHST Media Group AS og Eurowind AB) ble regnskapsmessig konsolidert med et samlet positivt resultat på NOK 1 million (negativt NOK 5 millioner) i løpet av kvartalet.

Konsernets kvartalsresultat etter estimert skatt var NOK 165 millioner (NOK 944 millioner), hvorav et positivt resultat på NOK 35 millioner relaterer seg til majoritetsinteressene (NOK 363 millioner). Minoritetsinteressenes andel av kvartalets nettoresultat var NOK 130 millioner (NOK 581 millioner). Minoritetsinteressenes andel av resultatet er høyere grunnet minoritetenes andel av resultatet i FOE.

## Virksomhetsområder

Konsernets resultater for de enkelte virksomhetsområdene fremgår av Note 5.

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



## BONHEUR ASA

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

### Offshore boring

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

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 10	1 kv. 09
Driftsinntekter	1 197	2 109
EBITDA	626	1 451
EBIT	399	1 208
Netto resultat	302	1 123

Utdrag fra FOEs rapport for 1. kvartal 2010 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

**Bemerk at FOE viser 4. kvartal 2009 i parentes, mens Bonheur ASA sammenligner med 1. kvartal 2009.**

#### ”FINANSIELL INFORMASJON (4. kvartal 2009 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 196,5 millioner (1 127,9 millioner), en økning på 68,6 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen var 1 174,4 millioner (1 098,6 millioner), en økning på 75,8 millioner. Inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 22,1 millioner (29,6 millioner), en nedgang på 7,5 millioner. Økningen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig påbegynnelse av ny kontrakt for Borland Dolphin med høyere dagrate, delvis redusert av 25 dager nedetid for Blackford Dolphin, og Borholm Dolphin som har vært uten kontrakt hele kvartalet.

Driftskostnadene var 570,7 millioner (598,2 millioner), en nedgang på 27,5 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en nedgang på 37,0 millioner, delvis redusert av en økning innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester med 9,2 millioner. Nedgangen i driftskostnader innen boredivisjonen er i hovedsak grunnet lavere driftskostnader på enheter som ikke har vært i drift, samt generelt lavere reparasjons- og vedlikeholdskostnader i første kvartal.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 625,8 millioner (529,7 millioner). EBITDA innen boredivisjonen økte med 112,8 million til 633,4 millioner (520,6 millioner), og EBITDA innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester falt med 16,7 millioner til minus 7,6 millioner (positiv 9,1 millioner).

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 236,0 millioner (237,5 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 389,8 millioner (292,2 millioner).

Netto finansielle utgifter var på 83,8 millioner (35,9 millioner).

Resultat før skatt var 306,0 millioner (256,3 millioner).

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 12,6 millioner (6,3 millioner), var 293,4 millioner (250,0 millioner).

Resultat per aksje var 4,4 (3,7). ”



## BONHEUR ASA

### Flytende produksjon

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

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 10	1 kv. 09
Driftsinntekter	162	144
EBITDA	67	49
EBIT	20	-7
Netto resultat	-16	-16

Utdrag fra FOPs rapport for 1. kvartal 2010.

### Finansiell informasjon

Driftsinntektene i kvartalet var USD 27,7 millioner (USD 20,9 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 11,5 millioner (USD 7,2 millioner).

Etter avskrivninger med USD 8,2 millioner (USD 8,2 millioner) var driftsresultatet (EBIT) for 1. kvartal USD 3,3 millioner (negativt USD 1,0 million).

Netto finansutgifter var USD 3,9 millioner (USD 1,1 million), inkludert USD 1,2 million urealisert valutatap og en verdsetting til markedspris av langsiktige rentebytteavtaler.

Resultatet før skatt var negativt USD 0,7 millioner (negativt USD 2,1 millioner). Resultatet etter skatt var negativt USD 2,9 millioner (negativt USD 2,4 millioner).

### Markedsutsiktene

Utsiktene for året 2010 som helhet er fortsatt forsiktig optimistisk.

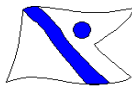
Etter at reserven av forsinkede prosjekter førte til en konsentrasjon av slutninger sent i 2009, er få nye slutninger gjort i løpet av 1. kvartal 2010. Antall forespørsler fortsatte å øke utover i kvartalet, men lå stadig under nivået før finanskrisen 2008. Mellomstore til store prosjekter foretrekkes stadig av de nasjonale oljeselskapene, de større uavhengige selskapene og de store oljeselskapene, som alle har tilgang til finansiering. Asia og Brasil er de mest aktive markedene.

Med færre FPSO tilbydere i markedet og med finansieringen som en begrensende faktor for noen kontrahenter, blir konkurransesituasjonen etterhvert gunstigere. Dette motvirkes delvis av en vanskelig tilgang på skip, enheter som er uten oppdrag og enheter som snart avslutter sine kontrakter. Det vil generelt være viktig å iaktta bedre disiplin i tilbudssituasjonen og å inngå kontrakter med en sunnere balanse mellom risiko og avkastning.”

### Fornybar energi

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

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 10	1 kv. 09
Driftsinntekter	66	88
EBITDA	33	57
EBIT	10	33
Netto resultat	-47	8



## BONHEUR ASA

Fred. Olsen Renewables (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 1. kvartal hadde selskapet

178,7 MW i drift og 138 MW under bygging (Crystal Rig II). I tillegg har FOR en betydelig prosjektportefølje på land og til havs under utvikling i Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.

FOR hadde driftsinntekter på NOK 66 millioner (NOK 88 millioner). På grunn av mindre vind sank produksjonen fra 144,5 GWh til 114,4 GWh, sammenlignet med 1. kvartal 2009. EBITDA var NOK 33 millioner (NOK 57 millioner). Netto resultat var et tap på NOK 47 millioner (positivt resultat på NOK 8 millioner) inkludert urealiserte tap på NOK 36 millioner på rentebytteavtaler.

Byggearbeidene på Crystal Rig II ligger per idag noen få uker etter planen på grunn av dårlig vær i Skottland i kvartalet. Anlegget ventes å være i full drift fra 3. kvartal 2010. FOR fikk konsesjon for Gravdal i Norge (90 MW) i desember 2009, men konsesjonen er påklaget. Verkanliden i Sverige (25 MW) mottok sin endelige konsesjon i januar 2010. Rothes II (45 MW) fikk konsesjon i januar 2010. Lista-prosjektet (102 MW) søkte om Enova investeringsstøtte i januar 2010.

### Cruise

Cruise består av en 100% indirekte eierandel i Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. med datterselskaper (FOCL) i Ipswich i Storbritannia.

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 10	1 kv. 09
Driftsinntekter	404	445
EBITDA	38	-6
EBIT	-10	-55
Netto resultat	-49	-87

FOCL eier og driver fire cruiseskip, MS Black Watch, MS Braemar, MS Boudicca og MS Balmoral.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 404 millioner (NOK 445 millioner). I første kvartal 2009 inkluderte flåten MS Black Prince. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 38 millioner (negativt NOK 6 millioner). Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var negativt med NOK 10 millioner (negativt NOK 55 millioner). Kvartalets netto resultat var negativt med NOK 49 millioner (negativt NOK 87 millioner). Antall passasjerdøgn i kvartalet var 321 784. Gjennomsnittlig netto billettinntekt per dag, var i kvartalet NOK 126, som er 20% høyere enn for tilsvarende periode i fjor. Denne forbedringen i inntjening er oppnådd gjennom økning av antall forhåndsbestillinger i løpet av siste år og gjennom de forbedrede økonomiske forhold.

I løpet av kvartalet har MS Balmoral gjennomført 86 døgn av sitt 106-døgns verdenscruise og MS Black Watch har fullført sitt 73-døgns cruise Syd-Amerika Rundt. MS Braemar har vært basert i Karibien og har gjennomført sitt fly-cruise program, mens MS Boudicca har seilt fra Southampton på tre 13-netters cruise til Kanariøyene, ett 28-døgns cruise til Karibien og ett 22-døgns cruise til det østlige Middelhav.

### Shipping

Shipping består av tankskipet Knock Sheen eiet gjennom First Olsen Ltd. (FOL, 100% eiet) og eierandelen i Oceanlink Ltd (99,63% eiet i slutten av kvartalet) som opererte 4 AHTS (Anchor Handling Tug Supply) fartøy, 15 kjøleskip, og ett container skip. I tillegg eies 100% av Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for transport og installasjon av vindmøller offshore.



## BONHEUR ASA

(Tall i NOK millioner)	1 kv. 10	1 kv. 09
Driftsinntekter	71	101
EBITDA	8	19
EBIT	-15	-14
Netto resultat	-39	-31

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 71 millioner (NOK 101 millioner) og EBITDA var NOK 8 millioner (NOK 19 millioner). Netto resultat før minoritetsinteresser var negativt NOK 39 millioner (negativt NOK 31 millioner).

Suezmax tankskipet Knock Sheen var på en 12 måneders tidsbefraktning til USD 15.000 per dag pluss en resultatdeling. Knock Sheen hadde ingen nedetid i løpet av kvartalet.

Oceanlink Ltd. drev flåten bestående av AHTS fartøy, kjøleskip og containerskipet. Containerskipet ble solgt og levert til nye eiere i mars 2010. Ett av de fire AHTS fartøyene er for hele året beskjeftiget i norsk farvann. Et annet AHTS fartøy startet året med en slepekontrakt i Syd/Vest-Afrika. I mars ble fartøyet mobilisert til Brasil til forberedelse for en tre-års kontrakt med Petrobras som begynner i april. Det tredje AHTS fartøyet ble sluppet fri i april 2010 etter å ha vært holdt fast av lokale befraktere/kjøpere i Venezuela siden 2008. Det fjerde AHTS fartøyet har som tidligere meldt vært plaget av tekniske problemer og forsinkelser i forbindelse med reparasjonsarbeider utført i Brasil.

Den gjennomsnittlige inntjeningen for kjøleskipsflåten ligger omtrent 16% lavere enn i tilsvarende periode i 2009.

### **Fred. Olsen Windcarrier AS**

Den 9. februar 2010 plasserte Fred. Olsen Windcarrier AS en ordre på to installasjonsskip for offshore vindmøller hos Lamprell Energy Ltd., et selskap notert på London-børsen med verftsanlegg i Dubai. Kontraktssummen var på totalt USD 320 millioner for to skip og levering er avtalt for 2. kvartal 2012 og 3. kvartal 2012. Opsjoner eksisterer for ytterligere to skip.

### **Ivarans Container Ltda**

FOL eier gjennom et datterselskap av Ivarans Rederi AS en terminal i Santos i Brasil. Terminalen er strategisk plassert for all slags shipping virksomhet og yter tjenester til selskapsrelaterte aktiviteter.

### **Øvrige investeringer**

Øvrige investeringer består i hovedsak av en eierandel på 35,59% i NHST Media Group AS, 52,87% i GenoMar AS, 12,6% i IT Fornebu Holding AS, samt 100% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Travel AS og AS Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell.

### **NHST Media Group AS**

Konsernet eier 35,59% av NHST Media Group AS.

NHST Media Group oppnådde driftsinntekter på NOK 267 millioner i kvartalet (NOK 248 millioner), en økning på 8% fra samme kvartal i fjor. Markedsandelen har for nesten alle publikasjonene vært stabil eller økende i kvartalet. Den vesentlige endringen har vært økende reklameinntekter for de fleste publikasjonene, særlig for Dagens Næringsliv med mer enn 40% sammenlignet med 1. kvartal 2009.

Restrukturerings tiltakene som startet i 2008 for å redusere kostnadsnivået, ble iverksatt innen alle deler av konsernet i løpet av 2009. Dette førte til 4% (NOK 13,6 millioner) lavere driftskostnader i 1. kvartal 2010 i sammenligning med 1. kvartal 2009.

EBITDA var NOK 13,3 millioner i kvartalet, sammenlignet med negativt NOK 21,0 millioner i 1. kvartal 2009. Resultat før skatt var NOK 3,6 millioner (negativt NOK 34,2 millioner).



# BONHEUR ASA

## **GenoMar AS**

GenoMar-konsernets driftsinntekter i 1. kvartal 2010 var NOK 8,5 millioner (NOK 8,4 millioner). Salget fra den integrerte matfiskproduksjonen i Malaysia representerer ca. 50% av inntektene. Den installerte kapasiteten for produksjon i Malaysia ligger idag på rundt 5.000 tonn per år. Den første eksportleveransen av Trapia til det nordamerikanske marked ble sendt i januar og eksport til EU ventes å komme i gang i løpet av 3. kvartal 2010.

## **IT Fornebu Holding AS (ITFH)**

Terminalbygningen på 38.000 m<sup>2</sup> og de andre bygningene er fullt utleid. Det er bare noen få arealer tilgjengelig i den tidligere administrasjonsbygningen til SAS.

Kontrakter med kjente IT-relaterte selskaper er tegnet for 81% av det samlede areal i de nye portalbygningene (totalt 5 bygninger på til sammen ca. 28.000 m<sup>2</sup>).

ITFH har inngått kontrakt med Statoil for bygging av sistnevntes regionalkontorbygning på ca. 65.000 m<sup>2</sup> for ferdigstilling i 2012.

## **Annen informasjon**

### **Kapital og finansiering**

Per slutten av 1. kvartal var investeringene i løpet av kvartalet i hovedsak relatert til Offshore boring (FOE), Flytende produksjon (FOP), Fred. Olsen Windcarrier AS (nye byggekontrakter) og Fornybar energi (FOR).

Innen FOE beløp investeringene seg til NOK 919 millioner i kvartalet, relatert til ettersyn for klassefornyelse og til generelle oppgraderinger.

FOP hadde investeringer på NOK 72 millioner i kvartalet, i hovedsak relatert til innkjøp av tankskip for råolje M/T Chemtrans Lyra, som er blitt omdøpt til Knock Muir.

Windcarrier hadde investeringer på NOK 523 millioner relatert til to nybygningskontraktene.

FOR hadde investeringer på NOK 119 millioner, i hovedsak relatert til utbyggingen av Crystal Rig II.

Konsernets samlede investeringer etter konserninterne eliminerings beløp seg til NOK 1 652 millioner.

Konsernets brutto rentebærende gjeld per 31. mars 2010 var NOK 13 332 millioner, en nedgang på NOK 670 millioner siden årsslutt 2009. Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 4 410 millioner, en nedgang på NOK 2 055 millioner siden årsslutt 2009. Konsernets netto rentebærende gjeld var ved kvartalsslutt NOK 8 922 millioner, en økning på NOK 1 385 millioner siden årsslutt 2009. Forholdstallet for egenkapital til eiendeler var 41,3% ved slutten av 1. kvartal, sammenlignet med 38,8% ved begynnelsen av kvartalet.

### **Utbytte / Ordinær generalforsamling**

Når det gjelder ordinær generalforsamling 2010, vil styret foreslå et utbytte på NOK 7,00 per aksje.

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

— — —



# BONHEUR ASA

(NOK millioner) - urevidert

## KONSERN

### SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-des 2009
Driftsinntekter	1 925,4	2 918,8	9 844,6
Driftskostnader	-1 178,1	-1 368,9	-5 263,2
<b>Driftsresultat før avskrivninger / nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>747,3</b>	<b>1 549,9</b>	<b>4 581,4</b>
Avskrivninger / nedskrivninger	-372,1	-408,7	-1 729,3
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>375,2</b>	<b>1 141,2</b>	<b>2 852,1</b>
Resultatandel fra tilknyttede foretak	0,8	-4,9	-6,9
Resultat før finansposter	376,0	1 136,4	2 845,2
Finansinntekter	102,1	192,3	676,7
Finanskostnader	-315,0	-355,7	-1 185,5
Netto finansposter	-212,9	-163,4	-508,8
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>163,1</b>	<b>973,0</b>	<b>2 336,4</b>
Estimert skattekostnad	1,5	-29,5	15,4
<b>Netto resultat etter beregnet skatt</b>	<b>164,7</b>	<b>943,5</b>	<b>2 351,9</b>
Herav minoritetsinteresser 1)	130,1	580,8	1 454,5
Herav majoritetsinteresser	34,6	362,7	897,3
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,1	11,2	27,7
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	1,1	11,2	27,7

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



# BONHEUR ASA

## KONSERN

### KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

(NOK millioner) - urevidert

	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
<b>Periodens resultat</b>	164,7	943,5
<b>Andre inntekter og kostnader</b>		
Omregningsdifferanser:		
- Omregningsdifferanser vedrørende utenlandsk virksomhet	221,7	-440,9
Verdiendring for sikringsinstrumenter:		
- Effektiv del av endringer i virkelig verdi av rentesikringer	-0,6	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	58,1	-9,7
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultatoppstilling	0,0	15,5
Andre inntekter og kostnader i perioden	8,2	0,9
Skatt på andre inntekter og kostnader	-0,3	0,0
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt</b>	<b>287,0</b>	<b>-434,3</b>
<b>Sum totalresultat i perioden</b>	<b>451,6</b>	<b>509,3</b>
<b>Henføres til:</b>		
Eiere i morselskapet	177,6	146,1
Minoritetsinteresser 1)	274,0	363,1
<b>Sum totalresultat i perioden</b>	<b>451,6</b>	<b>509,3</b>

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



# BONHEUR ASA

## KONSERN

(NOK millioner) - urevidert

### SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	184,3	185,9	182,0
Utsatt skattefordel	85,9	88,2	79,1
Eiendom, anlegg og utstyr	18 127,0	17 749,9	17 414,8
Investeringer i tilknyttede foretak	93,8	60,8	92,4
Andre finansielle anleggsmidler	1 785,8	1 070,8	1 189,7
<b>Anleggsmidler</b>	<b>20 276,9</b>	<b>19 155,6</b>	<b>18 958,0</b>
Beholdninger	419,9	395,6	409,9
Kundefordringer og andre fordringer	2 102,3	2 632,2	1 989,0
Kontanter og kontantekvivalenter	4 410,0	6 921,6	6 464,8
<b>Omløpsmidler</b>	<b>6 932,2</b>	<b>9 949,4</b>	<b>8 863,8</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>27 209,1</b>	<b>29 105,0</b>	<b>27 821,7</b>
Aksjekapital	51,0	51,0	51,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	6 123,9	6 257,7	5 966,4
Sum egenkapitalandel eiet av aksjonærer i morselskapet	6 200,9	6 334,6	6 043,3
Minoritetsinteresser 1)	5 030,9	5 297,9	4 756,9
<b>Egenkapital</b>	<b>11 231,8</b>	<b>11 632,5</b>	<b>10 800,2</b>
Langsiktige rentebærende forpliktelser	11 237,7	13 076,8	12 124,5
Andre langsiktige forpliktelser	783,0	1 008,4	712,0
<b>Langsiktige forpliktelser</b>	<b>12 020,6</b>	<b>14 085,3</b>	<b>12 836,6</b>
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	2 093,9	1 786,4	1 877,5
Andre kortsiktige forpliktelser	1 862,7	1 600,9	2 307,4
<b>Kortsiktige forpliktelser</b>	<b>3 956,7</b>	<b>3 387,3</b>	<b>4 184,9</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>	<b>27 209,1</b>	<b>29 105,0</b>	<b>27 821,7</b>

Oslo, 6. mai 2010

Styret

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



# BONHEUR ASA

## KONSERN

### Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner) - urevidert

	Aksje-kapital	Over-kursfond	Omreg-ningsdif-feranser	Sikrings-reserve	Virkelig verdi reserve	Egne aksjer 1)	Opptjent egenkapital	Sum	Minoritetsin-teresser	Sum egen-kapital
1. januar 2009	51,0	25,9	254,7	45,2	20,5	-113,3	5 904,0	6 188,1	4 883,8	11 071,8
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	-440,9	0,0	-5,8	0,0	592,9	146,1	363,1	509,3
Endring i egenkapital i datterforetak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	51,0	51,4
<b>31. mars 2009</b>	<b>51,0</b>	<b>25,9</b>	<b>-186,2</b>	<b>45,2</b>	<b>14,8</b>	<b>-113,3</b>	<b>6 497,2</b>	<b>6 334,6</b>	<b>5 297,9</b>	<b>11 632,5</b>
1. januar 2010	51,0	25,9	-1 223,7	-1,3	43,4	-113,3	7 261,2	6 043,3	4 756,9	10 800,2
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	221,7	-0,6	57,7	0,0	-101,2	177,6	274,0	451,6
Transaksjon under samme kontroll	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-20,1	-20,1	0,0	-20,1
<b>31. mars 2010</b>	<b>51,0</b>	<b>25,9</b>	<b>-1 002,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>101,2</b>	<b>-113,3</b>	<b>7 139,9</b>	<b>6 200,9</b>	<b>5 030,9</b>	<b>11 231,8</b>

### 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 foretak med andre funksjonelle valutaer enn norske kroner.

### Sikringsreserve

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

### Virkelig verdi reserve

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

### Minoritetsinteresser

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

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



# BONHEUR ASA

## KONSERN

### SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>(NOK millioner) - urevidert</i>	<b>Jan-mar 2010</b>	<b>Jan-mar 2009</b>
<b>Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>		
Netto resultat etter beregnet skatt	164,7	943,5
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger / nedskrivninger	372,1	408,7
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og netto urealiserte valutagevinster	213,1	33,0
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-0,8	4,9
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	0,7	-3,0
Skattekostnad	-1,5	29,5
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	748,2	1 416,6
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-70,7	-100,5
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	-195,3	-157,6
Kontantstrøm fra drift	482,2	1 158,5
Betalte renter	-139,6	-158,6
Betalt skatt	4,4	-32,5
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>347,1</b>	<b>967,5</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	23,2	37,1
Renter og utbytte mottatt	18,1	23,0
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-1 652,1	-522,1
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-1 610,7</b>	<b>-462,0</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Opptak av lån	255,1	178,0
Nedbetaling av lån	-1 100,0	-910,2
Utbetaling av utbytte	0,0	-285,9
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-844,9</b>	<b>-1 018,1</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-2 108,5	-512,6
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	6 464,8	7 706,7
Virkning av valutasingninger på kontantbeholdning	53,7	-272,5
<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 31. mars</b>	<b>4 410,0</b>	<b>6 921,6</b>



# BONHEUR ASA

## Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2010 omfatter Bonheur ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede foretak. Kvartalsregnskapene for 2009 og konsernets årsregnskap for 2009 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på [www.bonheur.no](http://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 2009 og delårsrapportene utarbeidet i 2009. Delårsregnskapet for 1. kvartal 2010 ble fastsatt av selskapets styre 6. mai 2010.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2009 som er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union, samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, regnskapslovens regler og redegjørelser påbudt i henhold til norsk regnskapslov og børsforskrifter påbudt benyttet per 31. mars 2010.

## Note 3 - Estimater

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer bruk av vurderinger, estimater 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 2009. Det knytter seg usikkerhet til estimatene som er anvendt ved skatteberegningen vedrørende rederibeskatningen etter en rettsavgjørelse den 12. februar 2010. For mer informasjon, se note 7 - Skatt.

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

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

Den 9. februar inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS, som er indirekte eiet 50/50 av Bonheur ASA and Ganger Rolf ASA, avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsskip for offshore vindmøller med opsjon for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget på Jebel Ali yard i Dubai med avtalt levering i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012. Kontraksprisen er ca. USD 160 millioner per skip.



# BONHEUR ASA

## Note 5 – Virksomhetsområder (NOK millioner)

I.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper														
Driftsinntekter	1 197	2 109	162	144	66	88	404	445	71	101	25	33	1 925	2 919
Driftskostnader	-571	-658	-95	-94	-33	-30	-366	-451	-63	-82	-50	-54	-1 178	-1 369
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	626	1 451	67	49	33	57	38	-6	8	19	-25	-21	747	1 550
Avskrivninger	-227	-243	-47	-56	-23	-25	-48	-49	-23	-32	-4	-3	-372	-409
Driftsresultat (EBIT)	399	1 208	20	-7	10	33	-10	-55	-15	-14	-29	-24	375	1 141

I.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09	1.kv.10	1.kv.09
Tilknyttede foretak														
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99	84	99	84
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-94	-88	-94	-88
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	-4	5	-4
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3	-3	-3	-3
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-6	1	-6

### Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

#### Offshore boring

Fred. Olsen Energy ASA.

#### Flytende produksjon

Fred. Olsen Production ASA.

#### Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS og Protura AS (kun 2009).

#### Cruise

Fred Olsen Cruise Lines Ltd.

#### Shippingvirksomhet

Tank: First Olsen Ltd. – Tank.

Shippingvirksomhet: First Olsen Ltd. – Shippingvirksomhet, Oceanlink Ltd og Fred. Olsen Windcarrier AS.

#### Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, GenoMar AS, Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd., Fred. Olsen Capital konsern (fra 1. kvartal 2010), Borgå konsern, Borgå II konsern, Bonheur ASA, Ganger Rolf ASA, Laksa AS, Laksa II AS, Knock Holding konsern, Knock Holding II konsern og First Olsen Ltd – Øvrige investeringer.

### Regnskapsmessig tilknyttede foretak

#### Fornybar energi

Eurowind AB (50% konsolideringsprosent).



## BONHEUR ASA

### Shippingvirksomhet

Shippingvirksomhet: Oceanlink Offshore DIS (21% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009), Oceanlink Offshore II DIS (20% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009), Oceanlink Offshore III DIS (15% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009), Eastern Reefer DIS (15% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009), Eastern Reefer II DIS (14% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009), Oceanlink Reefer II DIS (8% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009) og Oceanlink Reefer III DIS (24% konsolideringsprosent – Fra 4. kvartal 2009).

### Øvrige investeringer

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

### Note 6 – Rentebærende lån og kreditter

FOE har en kredittfasilitet på inntil USD 1.500 millioner. Kredittfasiliteten er benyttet til innfrielse av tidligere lån og for generelle selskapsformål. FOE konsernet har per 31. mars 2010 trukket USD 1.060 millioner på fasiliteten, som er fullt optrukket etter nedbetalinger. Konsernet har nedbetalt USD 110 millioner av fasiliteten i 2010.

FOP har en kredittfasilitet på USD 500 millioner. Fasiliteten er sikret med første prioritets pant i skipene og har en avdragsfri periode på fem år fra juli 2007 og deretter ytterligere fem år med halvårlige nedbetalinger på USD 25 millioner, ned til USD 250 millioner når fasiliteten forfaller. Per 31. mars 2010 er USD 199,1 millioner trukket av fasiliteten.

FOR har banklån på tilsammen GBP 204,2 millioner og finansielle leieforpliktelser på GBP 64,7 millioner per 31. mars 2010. Per 1. kvartal 2010 har FOR trukket opp bank lån på GBP 12,4 millioner, og har nedbetalt bank lån på GBP 15,1 millioner og finansielle leieforpliktelser på GBP 0,7 millioner.

FOCL har banklån på tilsammen GBP 121,9 millioner og en finansiell leieforpliktelse på GBP 35,1 millioner per 31. mars 2010. I 1. kvartal 2010 har FOCL nedbetalt GBP 1,6 millioner på banklån og GBP 0,5 millioner på den finansielle leieforpliktelsen.

FOL har banklån på tilsammen USD 78,2 millioner per 31. mars 2010. I 1. kvartal 2010 har FOL trukket opp banklån på USD 22,1 millioner.

Oceanlink Ltd, et datterselskap av First Olsen Ltd, har banklån, finansielle leieforpliktelser og andre eksterne lån på tilsammen USD 88,7 millioner per 31. mars 2010. I 1. kvartal 2010 har selskapet nedbetalt USD 7,3 millioner på lånene.

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

### Note 7 – Skatt

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

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



## **BONHEUR ASA**

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.