

Årsberetning 2009 for RASMUSSENGRUPPEN AS

RASMUSSENGRUPPEN AS er morselskap i konsernet RASMUSSENGRUPPEN. Oversikt over selskapsstrukturen pr. 31.12.2009 for RASMUSSENGRUPPEN AS med datterselskap fremgår av de to siste sider i denne trykksak.

Konsernets virksomhet er organisert i tre forretningsområder; finansielle investeringer, eiendom og eiendomsutvikling, og skipsfart. Virksomhetens hovedkontor er lokalisert i Kristiansand. Det vesentlige av konsernets virksomhet innen eiendom drives fra Oslo.

RESULTAT OG REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

For konsernet RASMUSSENGRUPPEN ble resultat før skatt i 2009 kr. 2.043 millioner sammenholdt med ÷ kr. 1.400 millioner i 2008. Netto finansinntekter for konsernet utgjorde i 2009 kr. 1.972 millioner mot ÷ kr. 2.521 millioner i 2008. Konsernets driftsinntekter ble i 2009 kr. 302 millioner mot kr. 1.375 millioner i 2008. Driftsresultatet for konsernet utgjorde i 2009 kr. 71 millioner mot kr. 1.121 millioner i 2008. Årsresultatet utgjorde kr. 2.147 millioner i 2009 mot ÷ kr. 1.317 millioner i 2008. Den viktigste årsaken til konsernets resultat for 2009 utgjøres av urealisert verdistigning på aksjer tilsvarende kr. 1.692 millioner.

Konsernets total kapital utgjorde pr. 31.12.2009 kr. 11.563 millioner mot kr. 9.291 millioner pr. 31.12.2008. Egenkapitalen utgjorde kr. 9.332 millioner pr. 31.12.2009 mot kr. 7.237 millioner pr. 31.12.2008. Konsernets bokførte egenkapitalandel tilsvarende 80,7% pr. 31.12.2009. Langsiktig gjeld i konsernet er i hovedsak knyttet til eiendomsvirksomheten i AVANTOR AS.

For morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS ble netto finansinntekter kr. 1.894 millioner i 2009 mot ÷ kr. 166 millioner i 2008. Driftsresultatet i 2009 ble ÷ kr. 54 millioner mot ÷ kr. 12 millioner i 2008. Resultat før skattekostnad ble i 2009 kr. 1.840 millioner sammenholdt med ÷ kr. 179 millioner i 2008. For 2009 fikk RASMUSSENGRUPPEN AS et årsresultat på kr. 1.790 millioner mot ÷ kr. 197 millioner i 2008. For morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS utgjorde selskapets total kapital pr. 31.12.2009 kr. 8.133 millioner mot kr. 6.400 millioner pr. 31.12.2008. Egenkapitalen utgjorde kr. 7.749 millioner pr. 31.12.2009 mot kr. 6.012 millioner pr. 31.12.2008.

Etter styrets oppfatning gir årsberetningen for RASMUSSENGRUPPEN AS, herunder for konsernet RASMUSSENGRUPPEN en rettvise oversikt over utviklingen og resultatet av selskapets og konsernets virksomhet i 2009 og dets stilling pr. 31.12.2009. Regnskapet for RASMUSSENGRUPPEN AS og for konsernet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift - og forutsetningene for dette er tilstede.

VIRKSOMHETSOMRÅDER

Finansielle investeringer

Etter det sterke tilbakeslaget i internasjonal økonomi fra høsten 2008, bedret det seg mot slutten av 2009 selv om det på årsbasis for 2009 likevel ble et tilbakeslag. I henhold til IMF anslås den globale reduksjonen i brutto nasjonalprodukt (BNP) på minus 0,8% i 2009 mot 3% vekst for 2008. Til tross for den gradvise bedringen i internasjonal økonomi ble rentenivået holdt lavt internasjonalt gjennom 2009. I Euroområdet utgjorde eksempelvis styringsrenten 1% ved utgangen av 2009 mot 2,5% ved inngangen til året. Prisene på internasjonale råvarer steg imidlertid betydelig i løpet av 2009 og oljeprisen målt ved Brent Spot 1 måneds future kontrakt var ved utgangen av 2009 USD 78,93 pr. fat mot USD 40,15 pr. fat ved utløpet av 2008. Den gradvise bedre utviklingen i internasjonal økonomi medførte at usikkerhet knyttet til fremtidig resultatutvikling for børsnoterte selskaper ble redusert gjennom året. Dette ledet til betydelig kursstigning i aksjemarkedene. Det internasjonale

aksjemarkedet steg i 2009 med 31,8% målt ved den globale indeksen S&P Global. Målt med hovedindeksen OSEBX, steg det norske aksjemarkedet i 2009 med 64,8%.

Konsernet RASMUSSENGRUPPENs finansielle investeringsvirksomhet drives nå gjennom morselskapet RASMUSSENGRUPPEN AS samt de heleide datterselskapene PORTIA AS, VIOLA AS og CRESSIDA AS. På ekstraordinær generalforsamling i PORTIA AS den 14. april 2009 ble dette selskapets aksjekapital forhøyet til kr. 90.000.000 med kr. 78.000.000 basert på kontant innbetaling av dette beløp. VIOLA AS og CRESSIDA AS ble begge stiftet 21. april 2009. Aksjekapitalen i hvert av selskapene, som er fullt innbetalt, er kr. 100.000.000.

Aksjeinvesteringen i Dampskibsselskabet NORDEN A/S, eid av POLYSHIPPING AS etter at Kristiansands Tankrederi A/S ble innfusjonert i POLYSHIPPING AS i 2009, sorterer under skipsfartsvirksomheten.

Finansiell investeringsvirksomhet i konsernet RASMUSSENGRUPPEN er i hovedsak basert på interne analyser der det legges vekt på å finne fram til kvalitetsselskaper. Med kvalitetsselskaper menes selskaper med etablerte markedsposisjoner, tilfredsstillende resultatutvikling og kapitalavkastning, moderat gjeldsgrad og god ledelse. I den finansielle investeringsvirksomheten søkes det å opptre motsyklisk ved å kjøpe når selskaper vurderes som rimelige og å selge når selskaper vurderes som dyre. Konsernet er opptatt av å begrense risikoen i de finansielle investeringer, men legger til grunn at tilstrekkelig risikospredning oppnås ved å fordele investeringene på et begrenset antall kvalitetsselskaper. Konsernet foretok senhøsten 2008 og tidlig 2009 aksjeinvesteringer etter at aksjemarkedene hadde vist et betydelig verdifall. Denne strategien viste seg å være vellykket. Den finansielle investeringsvirksomheten fikk i 2009 et resultat før skattekostnad på kr. 1.952 millioner. I resultatet inngår mottatte aksjeutbytter på kr. 75 millioner (eksklusive utbytte fra Norden), netto realiserte aksjegevinster på kr. 177 millioner og endring netto urealiserte aksjegevinster på kr. 1.692 millioner. Pr. 31.12.2009 utgjorde balanseført verdi av aksjer som inngår i den finansielle investeringsvirksomheten kr. 5.377 millioner mot kr. 2.699 millioner pr. 31.12.2008.

RASMUSSENGRUPPEN AS har i februar 2010 kjøpt 21% av verdipapirforetaket Arctic Securities ASA for kr. 223 millioner. Investeringen representerer en strategisk nysatsing mot virksomhetsområdet verdipapirhandel.

Eiendom og eiendomsutvikling

Ved utgangen av 2009 utgjorde den samlede kontoreiendomsmassen i Oslo/Asker og Bærum i størrelsesorden 9,4 millioner kvadratmeter, med ledige arealer anslått til ca. 670.000 kvadratmeter. Dette utgjør i størrelsesorden 7% av den samlede eiendomsmassen.

Leienivået for kontorarealer i Oslo-området viste fallende tendens gjennom 2009. Leienivået og utviklingen i leienivå varierer i de ulike deler av markedet. For lokaler av normal til høy standard i de mest attraktive områder vest og nord for Oslo sentrum, anslås leienivået til omkring kr. 1.750 pr. kvadratmeter ved utløpet av 2009 mot omkring kr. 2.000 ved utløpet av 2008.

Konsernet RASMUSSENGRUPPENs eiendomsvirksomhet drives gjennom datterselskapet POLYPROPERTY AS og dets datterselskap AVANTOR AS (med datterselskap), CORDELIA AS, Stadion Næring AS, Stadion Parkering AS, Stadion Høyhus AS og A/S Froland Verk. Hoveddelen av eiendomsvirksomheten i konsernet drives av AVANTOR AS i Nydalen i Oslo. Øvrig del av eiendomsvirksomheten drives i Tønsberg og på Hensmoen ved Hønefoss samt i Kristiansand sentrum og i/ved stadionanlegget på Sør Arena i Kristiansand.

Avantor-konsernets forretningsområder er fordelt på *Huseier, Forvaltning og Eiendomsutvikling*. Som *Huseier* besto Avantor-konsernets eiendomsportefølje pr. 31.12.2009 av ca. 200.000 kvadratmeter BTA med en årlig leieverdi på kr. 200 millioner. Verdiledigheten pr. 31.12.2009 utgjorde 7,3% som er en oppgang fra 5,8% fra forrige årsskifte. Avantor-konsernet *forvaltet* i 2009 ca. 240.000 kvadratmeter på vegne av eksterne samt ca. 190.000 kvadratmeter egne arealer.

I Avantor-konsernets *Utviklingsavdeling* har de største utviklingsprosjektene gjennom året vært kontorbygget Nydalshøyden Bygg A og den videregående skolen i Nydalsveien 30 C. Gjennom 2009 ble det i Avantor-konsernet investert for samlet kr. 367 millioner i eiendomsprosjekter og

oppgraderinger av eksisterende eiendomsmasse.

Samlede driftsinntekter for konsernet RASMUSSENGRUPPENs eiendomsvirksomhet utgjorde i 2009 kr. 255 millioner mot kr. 244 millioner i 2008. Driftsinntektene i 2009 besto av leieinntekter med kr. 208 millioner, forvaltningsinntekter med kr. 27 millioner og andre inntekter med kr. 18 millioner. For eiendomsvirksomheten ble driftsresultatet kr. 83 millioner i 2009. Resultat før skattekostnad utgjorde kr. 50 millioner. Samlet bokført verdi av eiendommer utgjør kr. 3.665 millioner hvorav kr. 3.005 millioner gjelder Avantor-konsernet. Bokført egenkapitalandel for Avantor-konsernet pr. 31.12.2009 utgjorde 49,8%. Det er ikke ekstern langsiktig gjeld knyttet til eiendomsvirksomheten i de øvrige datterselskap. Kapitalsituasjonen muliggjør ytterligere eiendomsutvikling, men nye prosjekter vil bare bli startet dersom det er inngått leiekontrakter.

Skipsfart

RASMUSSENGRUPPEN-konsernets virksomhet innen skipsfart drives nå gjennom det heleide datterselskapet POLYSHIPPING AS. Pr. 31.12.2008 eide POLYSHIPPING AS samtlige aksjer i Kristiansands Tankrederi A/S. Med virkning pr. 14.09.2009 ble Kristiansands Tankrederi A/S innfusjonert i POLYSHIPPING AS. Fusjonens bakgrunn var å forenkle konsernstrukturen i RASMUSSENGRUPPEN, idet begge selskap hadde begrenset virksomhet samtidig som begge selskaps virksomhet var tilpasset skatteordningen for rederiselskap. Fusjonen har regnskaps- og skattemessig virkning fra 01.01.2009. Fusjonen er gjennomført med regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet.

I hovedsak består konsernet RASMUSSENGRUPPENs skipsfartsvirksomhet av POLYSHIPPING AS sin eierandel på 10,9% i det danske rederiet Dampskibsselskabet NORDEN A/S ("Norden"). Nordens største virksomhetsområde er bulkshipping. Rederiet har imidlertid også virksomhet innen tank.

POLYSHIPPING AS eier også en 10% andel i Partankers VI IS som eier M/T "Maasen", en produkt/kjemikalietanker på 15.000 dwt. bygget i 2008. Partankers VI IS er et skipseiende deltakerliknet selskap med hovedkontor i Oslo.

Sammenholdt med utviklingen i siste halvdel av 2008 da de globale fraktmarkeder falt sammen, ble tørrlastmarkedet bedret gjennom 2009. Fraktmarkedet var imidlertid svakt i 2009 sammenlignet med de foregående årene og Baltic Dry Indeksen var således for året under ett 59% lavere enn gjennomsnittet for 2008. Markedsutsiktene for bulkskipsfart er påvirket av en betydelig ordrebok for nye skip. Utsikten for tankmarkedet synes noe lysere enn utsiktene for bulkmarkedet.

Den 13. mars 2009 solgte daværende Kristiansands Tankrederi A/S 4.723.060 aksjer, tilsvarende 10,6% av aksjekapitalen i Norden til kurs DKK 150 pr. aksje. Aksjonæravtalen som opprinnelig ble inngått 10. oktober 2004 mellom RASMUSSENGRUPPEN AS og A/S Motortramp, Nordens største aksjonær, viste seg i praksis nærmest å umuliggjøre salg av aksjer i Norden. Avtalen ble reforhandlet i løpet av 2008 slik at de solgte aksjer kunne selges uavhengig av A/S Motortramp. Den reforhandlede avtalen pålegger partene gjensidige restriksjoner ved salg av aksjer i Norden, bl.a. at POLYSHIPPING AS sine gjenværende aksjer i Norden ikke kan selges før etter 31.12.2010.

Norden oppnådde i 2009 et årsresultat på USD 217 millioner. Som ventet var dette en betydelig svekkelse av resultatet sammenholdt med 2008 da årsresultatet utgjorde USD 708 millioner. Aksjene i Norden er notert på OMX Copenhagen Index i København. Norden drev ved årsskiftet 164 skip hvorav 18 skip er i eget eie og 32 skip er innbefraktet med kjøpsopsjon. I tillegg kommer en ordrebok på 67 skip, hvorav 29 egneide og 38 innbefraktet for perioder på mer enn 3 år. Nordens hovedkontor er i København.

Som følge av den reduserte eierandelen i Norden fra 21,5% til 10,9%, regnskapsføres aksjene i Norden til markedsverdi fra og med regnskapsåret 2009.

RASMUSSENGRUPPEN-konsernets resultat før skattekostnad fra skipsfartsvirksomhet utgjorde i 2009 kr. 41 millioner. Samlet bokført verdi av skipsfartsvirksomheten er kr. 1.140 millioner.

Konsernets selskaper underlagt rederibeskatningsordningen (nå POLYSHIPPING AS) har hatt betydelige skipsfartsinntekter, herunder salgsgvinster knyttet til salg av skip m.v. og hadde i

regnskapet pr. 31.12.2008 oppført en neddiskontert skatteforpliktelse på kr. 216,7 millioner under utsatt skatt. POLYSHIPPING AS sammen med tidligere Kristiansands Tankrederi A/S hadde dessuten som rederibeskattede selskap i 2007 og 2008 innbetalt skatt knyttet til skattemessig inntektsføring fra oppgjørskonto vedr. rederiskatteordningen med totalt kr. 72,6 millioner. Høyesterettsdom fra februar 2010 slo imidlertid fast at innkreving av denne skatten var brudd på grunnloven og dermed ulovlig. POLYSHIPPING AS har i 2009 oppført som utsatt skatt 5% av samlet oppgjørskonto vedr. rederivirksomheten med kr. 97,2 millioner, slik at netto kr. 192,1 millioner er inntektsført under "skattekostnad".

RISIKI M.M.

Finansielle investeringer er en vesentlig del av RASMUSSENGRUPPEN-konsernets virksomhet. De mest vesentlige finansielle risikoforhold er knyttet til utviklingen i de aksjemarkeder konsernet foretar sine investeringer, utvikling i rentenivå, samt utvikling i valutakurser. Forretningsmessig virksomhet innebærer en avveining mellom forventet avkastning og risiko. Det er derfor ikke et mål for konsernet å minimere den samlede risiko konsernet påtar seg. Konsernet er imidlertid opptatt av en bevisst risikostyring og har etablert rutiner for håndtering av de risikotyper konsernet er eksponert for, for å sikre at den samlede risiko konsernet påtar seg står i forhold til konsernets risikobærende evne. Sentralt i denne sammenheng er at RASMUSSENGRUPPEN AS ikke har noen lånegjeld. Ved kjøp av utenlandske aksjer i valuta vurderes som fast prosedyre om postene skal valutasikres. Valutasikring foretas dersom det vurderes som mest formålstjenlig ut fra egne risiko-, markeds- og valutasyn, samt ut fra forventninger om fremtidig utvikling på de ulike valuta vurdert mot NOK. I forbindelse med forberedelsene til salg av 10,6% av aksjene i Norden i DKK, ble det inngått en valutaterminforretning om salg av DKK på termin. Denne forretningen ga en gevinst på ca. kr. 121 millioner.

I årsberetningen for AVANTOR AS og for POLYPROPERTY AS er det redegjort for risiki knyttet til eiendomsvirksomhet, nemlig at eiendomsutvikling medfører stor byggeaktivitet med tilhørende rivnings- og gravearbeider, håndtering av eventuelle forurensede masser, samt større terrengarbeider. Samlet sett påvirker dette miljøet rundt byggeplassene i byggeperioden. Påvirkninger som støy, støv og store transportmengder håndteres ved hjelp av tidsstyring, renhold og dels egne anleggsveier. Det legges vekt på at alle offentlige miljøkrav etterleves og at kontrollrutiner er etablert og fungerer. Det er for Avantor-konsernet etablert en rammeavtale med Statens forurensningstilsyn som regulerer behandling av forurensede masser m.m. Forøvrig er nødvendige rutiner, instruksjoner og fullmakter etablert til støtte for HMS-arbeidet. Eventuelle ulykker hos entreprenører som arbeider med oppdrag for Avantor-konsernet skal umiddelbart rapporteres. I tillegg utføres kontrollarbeid i egen regi. Avantor-konsernet er miljøsertifisert i henhold til NS-EN ISO 14001:2004 og det er i den forbindelse etablert konkrete ENØK-tiltak og andre miljøtiltak knyttet til en del av konsernets bygg. Eiendomsvirksomheten er eksponert for kommersiell risiko (markedsrisiko og utleierisiko), prosjektrisiko, finansiell risiko, reguleringsrisiko og ulykkesrisiko, og det er etablert rutiner for håndtering av dette. Avantor-konsernets lånegjeld er rentesikret frem til 13.05.2014.

Det har ikke blitt iverksatt særskilte forsknings- og utviklingsaktiviteter.

ANSATTE

Det var ved årsskiftet ansatt 4 personer i RASMUSSENGRUPPEN AS, tilsvarende 4 årsverk. I RASMUSSENGRUPPEN-konsernet var det 66 ansatte, tilsvarende 64 årsverk. Av de ansatte i konsernet er 24 kvinner og 42 menn. Ved rekruttering til nye stillinger søkes hensyntatt at det finnes både kvalifiserte kvinner og menn som aktuelle kandidater. De lønsmessige forskjeller som eksisterer i selskapet er basert på ansvar, kompetanse, grundighet og arbeidsinnsats.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Det har ikke vært registrert sykefravær i RASMUSSENGRUPPEN AS i 2009. Sykefraværet i konsernet for 2009 var 4,6%. Kortidsfraværet er gjennomgående meget lavt, og sykefraværet gjenspeiler hovedsakelig ikke arbeidsrelatert langtidssykdom. Datterselskapet AVANTOR AS er en Inkluderende Arbeidsliv bedrift. I 2009 hadde konsernet et yrkesskadetilfelle som medførte

fraværsdager. Arbeidsmiljøet i konsernet anses som godt, noe som for Avantor-konsernets del er bekreftet gjennom arbeidsmiljøundersøkelser. Miljøet er preget av motiverte medarbeidere som yter en meget god innsats. Det har for øvrig ikke blitt iverksatt særskilte tiltak som har betydning for arbeidsmiljøet.

RASMUSSENGRUPPEN AS sin egen virksomhet medfører ikke påvirkning av det ytre miljø. For RASMUSSENGRUPPEN AS sine datterselskap vises til det enkelte selskaps årsberetning.

FORSLAG TIL ANVENDELSE AV OVERSKUDD m.m.

Årsresultatet for RASMUSSENGRUPPEN AS utgjør kr. 1.789.678.547

som foreslås anvendt slik:

Avgis som konsernbidrag til CORDELIA AS (ekskl. skatt) kr. 867.662

Avsettes til annen egenkapital..... kr. 1.788.810.885

RASMUSSENGRUPPEN-konsernet viser et årsresultat på kr. 2.147.395.245.

På grunn av den stadig tyngende skatten på formue for RASMUSSENGRUPPEN AS sine aksjeeiere, som delvis skyldes skjerpede skattebetingelser, ble det på selskapets ordinære generalforsamling den 15. mai 2009 vedtatt en ytterligere nedsetting av selskapets aksjekapital ved at aksjenes pålydende ble redusert fra kr. 19,70 til kr. 19,15 pr. aksje og slik at nedsettingsbeløpet ble anvendt til utbetaling til aksjeeierne.

Kristiansand, den 29. april 2010

EINAR RASMUSSEN
(styrets leder)

DAG RASMUSSEN
(styremedlem og daglig leder)

RANNFRID RASMUSSEN

RASMUSSENGRUPPEN AS

Konsernresultatregnskap for 2009

	Note	2009 kroner	2008 kroner
<i>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</i>			
Andel resultat shippingsselskap	1	47 703 831	1 067 701 436
Leieinntekter faste eiendommer		207 562 443	192 565 403
Salgsgevinster faste eiendommer		0	63 946 000
Øvrige driftsinntekter		46 972 493	50 984 792
Administrasjons- og managementkostnader	2	÷ 83 231 573	÷ 46 893 789
Øvrige driftskostnader		÷ 99 045 921	÷ 161 365 336
Ordinære avskrivninger	3	÷ 48 682 144	÷ 45 650 773
DRIFTSRESULTAT		<u>71 279 129</u>	<u>1 121 287 733</u>
<i>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</i>			
Aksjeutbytter		75 233 706	119 070 538
Nedskrivning skipsfartsvirksomhet	4	÷ 2 998 524	÷ 1 270 000 000
Andel resultat tidligere tilknyttet selskap		0	÷ 29 172 421
Renteinntekter		47 771 551	145 128 765
Resultat salg verdipapirer		177 010 931	÷ 152 142 781
Verdiregulering verdipapirer		1 692 494 483	÷ 1 280 674 519
Kursgevinster		35 378 285	29 218 151
Rente- og andre finanskostnader		÷ 52 933 658	÷ 82 328 919
NETTO FINANSINNEKTER/-KOSTNADER		<u>1 971 956 774</u>	<u>÷ 2 520 901 186</u>
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		2 043 235 903	÷ 1 399 613 453
<i>SKATTEKOSTNAD</i>			
Skattekostnad reversert	5	104 159 342	82 220 754
ÅRSRESULTAT		<u>2 147 395 245</u>	<u>÷ 1 317 392 699</u>

RASMUSSENGRUPPEN AS

Konsernbalanse pr. 31. desember 2009

	Note	2009 kroner	2008 kroner
EIENDELER			
<u>Anleggsmidler</u>			
<i>Varige driftsmidler</i>			
Andel skipseiende deltakerliknet selskap	6	1 817 676	4 816 200
Faste eiendommer (inkl. tomter), anlegg under utførelse m.v.	3,6	3 664 571 713	3 343 937 532
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	3	8 232 869	8 061 483
		<u>3 674 622 258</u>	<u>3 356 815 215</u>
<i>Finansielle driftsmidler</i>			
Investeringer i aksjer i tilknyttede selskap		0	2 112 370 084
Obligasjoner		200 000 000	200 000 000
Langsiktige fordringer		2 985 200	5 497 200
		<u>202 985 200</u>	<u>2 317 867 284</u>
<i>Sum anleggsmidler</i>		<u>3 877 607 458</u>	<u>5 674 682 499</u>
<u>Omløpsmidler</u>			
<i>Fordringer</i>			
Kortsiktige fordringer		<u>197 402 764</u>	<u>128 849 645</u>
<i>Investeringer</i>			
Aksjer i Dampskibsselskabet NORDEN A/S	1	1 138 254 080	0
Omløpsaksjer	7	5 376 765 509	2 699 427 137
		<u>6 515 019 589</u>	<u>2 699 427 137</u>
<i>Bankinnskudd, kontanter o.l.</i>			
Bankinnskudd		<u>972 731 357</u>	<u>788 418 280</u>
<i>Sum omløpsmidler</i>		<u>7 685 153 710</u>	<u>3 616 695 062</u>
SUM EIENDELER		<u>11 562 761 168</u>	<u>9 291 377 561</u>
EGENKAPITAL OG GJELD			
<u>Egenkapital</u>			
Innskutt egenkapital:			
Aksjekapital (95.155.200 aksjer à kr. 19,15)	8	1 822 222 080	1 874 557 440
Opptjent egenkapital:			
Annen egenkapital		<u>7 509 863 107</u>	<u>5 362 467 862</u>
<i>Sum egenkapital</i>		<u>9 332 085 187</u>	<u>7 237 025 302</u>
<u>Avsetninger for forpliktelser</u>			
Skatteforpliktelse vedr. oppgjørskonto rederiskatteordning	5	0	216 682 467
Utsatt skatt	5	401 800 187	298 071 264
<i>Sum avsetninger for forpliktelser</i>		<u>401 800 187</u>	<u>514 753 731</u>
<u>Langsiktig gjeld</u>			
Gjeld til kredittinstitusjoner m.v.	9	1 210 000 000	843 000 000
Gjeld til aksjeeiere/tidligere aksjeeiere i RASMUSSENGRUPPEN AS		296 884 224	346 364 928
<i>Sum langsiktig gjeld</i>		<u>1 506 884 224</u>	<u>1 189 364 928</u>
<u>Kortsiktig gjeld</u>			
Leverandørgjeld		73 813 382	82 914 105
Betalbar skatt	5	81 173 289	109 177 430
Skyldige offentlige avgifter		16 356 900	19 116 920
Øvrig kortsiktig gjeld		150 647 998	139 025 144
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>		<u>321 991 569</u>	<u>350 233 599</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	10	<u>11 562 761 168</u>	<u>9 291 377 561</u>

De etterfølgende noter inngår som en del av regnskapet.

Kristiansand, 29. april 2010

EINAR RASMUSSEN
(styrets leder)

DAG RASMUSSEN
(styremedlem og daglig leder)

RANNFRID RASMUSSEN

Noter til konsernregnskapet for 2009 for RASMUSSENGRUPPEN AS:

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Hovedregel for klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Fordringer som skal innbetales innen et år og andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Gjeld som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som kortsiktig gjeld. Annen gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld.

Varige driftsmidler er vurdert til opprinnelig anskaffelseskost med tillegg av aktiverte investeringer/overkurs samt aktiverte byggelånsrenter og med fradrag for akkumulerte avskrivninger.

Omregningsprinsipper

Inntekter, kostnader og investeringer i utenlandsk valuta bokføres til dagskurs.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Konsolideringsprinsipper

Regnskapsposter i datterselskap konsolideres fullt ut.

Kostpris for aksjer i de selskap som inngår i konsernregnskapet (bortsett fra morselskapets aksjer) er eliminert etter oppkjøpsmetoden - og over/underpris i forhold til bokførte verdier er allokert til de eiendeler hvor over/underpris er identifisert. Netto merverdi avskrives over antatt økonomisk levetid.

Konserninterne transaksjoner, fordringer og gjeld er eliminert.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

Omløpsaksjer / Aksjer i Dampskibsselskabet NORDEN A/S

Ved realisasjon av aksjer er fifo-prinsippet benyttet. Ved årsskiftet er aksjer bokført til markedsverdi. Ikke-børsnoterte aksjer er oppført til det laveste av kostpris og antatt virkelig verdi.

Skatter

Skatter kostnadsføres når de påløper.

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Det er benyttet en sats på 28% for virksomhet utenom rederirederivirksomheten.

I henhold til overgangsregler innenfor rederiskatteordningen ble det i 2007 av beregnet inntektsoppgjør pr. 01.01.2007 for rederiskatteordningen overført 1/3 av skatteforpliktelsen til fond for miljøtiltak. Fondet måtte benyttes innen 15 år og betalbar skatt ville påløpe dersom fondet ikke ble benyttet. Beløpet ble i 2007 neddiskontert og kostnadsført som skattekostnad og balanseført som avsetning for skatteforpliktelser. Avsetningen for miljøtiltak ble i 2008 inntektsført under skattekostnad etter at finansdepartementet fjernet tidsfristen på 15 år for bruk av fondet. Resterende 2/3 av skatteforpliktelsen av beregnet inntektsoppgjør pr. 01.01.2007 for rederiskatteordningen skulle betales med 10% over 10 år, og ble tilsvarende neddiskontert og kostnadsført som skattekostnad og balanseført som langsiktig skatteforpliktelse under avsetninger for forpliktelser.

Høyesterett opphevet i dom fra februar 2010 overgangsreglene i rederibeskatningen og anså disse dermed som ulovlige. Innbetalt og kostnadsført betalbar skatt i tilknytning til rederiskatteordningen for 2007 og 2008 er på denne bakgrunn reversert og oppført som fordring i 2009. I tillegg er resterende av neddiskontert, kostnadsført skatteforpliktelse tilbakeført dog slik at det nå er balanseført utsatt skatt tilsvarende 5% av samlet oppgjørskonto pr. 01.01.2007 i tilknytning til rederiskatteordningen.

Note 1. Aksjer i Dampskibsselskabet NORDEN A/S

Kristiansands Tankrederi A/S eide pr. 31.12.2008 9.592.700 aksjer (tilsvarende 21,5% av aksjekapitalen) i Dampskibsselskabet NORDEN A/S ("Norden"). 13.03.2009 solgte Kristiansands Tankrederi A/S 4.723.060 aksjer i Norden for en kurs av DKK 150 pr. aksje slik at POLYSHIPPING AS etter innfusjonering av Kristiansands Tankrederi A/S nå eier 4.869.640 aksjer (tilsvarende 10,9% av aksjekapitalen) i Norden. Aksjene i Norden er bokført til markedskurs pr. 31.12.2009, mens aksjene i Norden i 2008 som tilknyttet selskap ble bokført ved at andel resultat ble tillagt kostprisen samt at andel resultat ble inntektsført. Anskaffelseskost for de nå eide aksjene er NOK 820.452.233.

I forbindelse med salg av aksjer i Norden er i resultatallet for 2009 inkludert gevinst ved valutaterminforretning vedr. salg av DKK med termin på kr. 120.823.100.

Note 2. Lønnskostnader samt revisjonsgodtgjørelse

	<u>2009</u>		<u>2008</u>
Lønninger *) samt styrehonorar	kr. 38 663 129		kr. 39 168 674
Opptjent/Tilbakeført bonus for ledende ansatte	" 22 514 238	÷	" 11 739 456
Arbeidsgiveravgift	" 10 954 891		" 5 896 667
Pensjonskostnader	" 5 879 831		" 5 309 673
Innleid personell	" 845 440		" 3 874 940
Andre ytelser	" 4 374 044		" 4 383 291
	<u>kr. 83 231 573</u>		<u>kr. 46 893 789</u>

*) inkl. bonuser til ledende ansatte i AVANTOR-konsernet

Kostnadsført revisjonsgodtgjørelse i konsernet

for 2009 til revisor utgjør: kr. 1 297 944

I tillegg betales det til revisor for diverse konsulent tjenester etter regning.

Note 3. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid. Bygningsmassen avskrives med 1 til 2% av kostpris. . Tekniske installasjoner anskaffet fra og med 2009 avskrives med 6,7%. Øvrige driftsmidler avskrives med 20 til 30%.

Note 4. Nedskrivning skipsfartsvirksomhet

Andelen i Partankers VI IS er i 2009 nedskrevet med kr. 2.998.524 på grunn av nedskrivning av skipet. Aksjene i Dampskibsselskapet NORDEN A/S ("Norden") ble i regnskapet for 2008 nedskrevet med kr. 1.270.000.000 for å reflektere børsverdien av aksjene i Norden pr. 31.12.2008 sammen med gjennomført salg av 10,6% av aksjekapitalen i Norden i 2009.

Note 5. Skattekostnad - utsatt skatt

<i>Vedr. utsatt skatt:</i>		2009		2008
Beregningsgrunnlag for virksomhet utenfor rederiskatteordningen	kr.	1 087 879 224	kr.	1 064 540 227
Beregnet utsatt skatt	kr.	304 606 183	kr.	298 071 264
Avsetning langsiktig skatteforpliktelse rederivirksomheten:				
Samlet oppgjørskonto vedr. rederivirksomheten: <u>kr. 1.943.880.074</u>				
herav Utsatt skatt (neddiskontert) 5%	kr.	97 194 004	kr.	0
Tidligere kostnadsført skatteforpliktelse	"	0	"	216 682 467
Beregnet utsatt skatt rederiskatteordningen	kr.	97 194 004	kr.	216 682 467
<i>Skattekostnad fremkommer slik:</i>				
Betalbar skatt for regnskapsåret	kr.	81 402 018	kr.	108 773 840
Tilbakeført fra avsetning vedr. oppgjørskonto rederiskatteordningen.....	÷ "	216 682 467	÷ "	36 303 908
Tilbakeført betalt skatt rederivirksomheten 2007 og 2008.....	÷ "	72 607 816	"	0
Tilbakeførsel avsetning vedr. miljøfond.....	"	0	÷ "	90 623 698
Justering av foregående års betalbare skatt	"	0	"	7 132 659
Resultatmessig endring utsatt skatt	"	103 728 923	÷ "	71 199 647
Skattekostnad	÷ kr.	104 159 342	÷ kr.	82 220 754

Note 6. Varige driftsmidler

Faste eiendommer (inkl. tomter), anlegg under utførelse m.v.

<i>Anskaffelseskost - Bokført verdi</i>				
Anskaffelseskost pr. 01.01.2009	kr.	3 564 901 611		
Tilgang	"	366 796 015		
Avgang (relatert til anskaffelseskost)	÷ "	0		
Anskaffelseskost pr. 31.12.2009	kr.	3 931 697 626		
Akkumulerte ordinære avskrivninger	÷ "	267 125 913		
Balanseført verdi pr. 31.12.2009	kr.	3 664 571 713		

Andeler i skipseiende deltakerliknet selskap

		10% andel
		Partankers VI IS
Balanseført verdi pr. 01.01.2009	kr.	4 816 200
Andel årets resultat	"	0
Nedskrivning 2009	÷ "	2 998 524
Balanseført verdi pr. 31.12.2009	kr.	1 817 676

Parlines Ro-Ro KS, hvor deltakerandelen var 15%, ble avvirket i 2008.

Note 7. Omløpsaksjer

Følgende enkelt-selskap av konsernets omløpsaksjer har en markedsverdi pr. 31.12.2009 utover kr. 100.000.000:

Selskapets navn	Antall aksjer	Balanseført verdi
ABG Sundal Collier Holding ASA	59 500 000	kr. 470 050 000
BWG Homes ASA	12 120 000	kr. 207 252 000
Hexagon Composites ASA	15 268 000	kr. 148 863 000
Norsk Hydro ASA	17 952 000	kr. 883 956 480
Orkla ASA	10 306 920	kr. 592 998 525
Renewable Energy Corporation ASA	8 970 000	kr. 400 331 100
Telenor ASA	12 885 000	kr. 1 063 012 500
Veidekke ASA	2 155 000	kr. 109 905 000
Nokia Oyj (Finland)	4 676 000	kr. 346 817 985
Nokian Renkaat Oyj (Finland)	1 560 000	kr. 220 513 800
Baker Hughes Inc (USA)	1 212 000	kr. 283 415 069
Rowan Companies Inc (USA)	2 021 300	kr. 264 354 686

RASMUSSENGRUPPEN-konsernet har en eierandel i ABG Sundal Collier Holding ASA på 15,85%, i TTS Marine ASA på 15,68%, i BWG Homes ASA på 12,01%, i Hexagon Composites ASA på 11,45% og i Torvbygget AS på 12,5%. For øvrig utgjør eierandelene mindre enn 10%.

Note 8. Egenkapital

Egenkapital pr. 01.01.2009.....	kr.	7 237 025 302
Årets resultat	kr.	2 147 395 245
Tilbakebetaling av aksjeinnskudd	÷ kr.	52 335 360
Egenkapital pr. 31.12.2009	kr.	<u>9 332 085 187</u>

Note 9. Gjeld til kredittinstitusjoner m.v. fordeler seg slik:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Avantor-konsernet	kr. 1 210 000 000	kr. 843 000 000
<i>Bokført verdi av pantsatte eiendeler:</i>		
Avantor-konsernet	kr. 2 003 000 000	kr. 1 792 000 000

AVANTOR AS inngikk den 2. januar 2006 en 10 års låneavtale. Lånet består nå av et lån på kr. 500 millioner og en trekkfasilitet på kr. 787 millioner.

Note 10. Det er pr. 31.12.2009 ingen garantiforpliktelser for selskap som ikke er heleide datterselskap til RASMUSSENGRUPPEN AS.**Konsernkantantstrømoppstilling for 2009 for RASMUSSENGRUPPEN AS:**

	2009 kroner		2008 kroner
<i>KONTANTSTRØMMER FRA KONSERNETS AKTIVITETER</i>			
Resultat før skattekostnad	2 043 235 903	÷	1 399 613 453
Salgsgevinst faste eiendommer	0	÷	63 946 000
Ordinære avskrivninger	48 682 144		45 608 319
Kontantstrømjustering vedr. verdipapirer	÷ 1 692 494 483		1 282 114 259
Kontantstrømjustering vedr. datterselskap/tilknyttede selskap	÷ 44 705 307		657 826 749
Betalt skatt for foregående år	÷ 109 177 430	÷	171 752 922
Refusjon betalt rederiskatt	72 607 816		0
Endring kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld	÷ 66 386 737	÷	103 799 585
NETTO KONTANTSTRØM FRA KONSERNETS AKTIVITETER	<u>251 761 906</u>		<u>246 437 367</u>
<i>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</i>			
Salg/Investering i aksjer i tidligere tilknyttet selskap	1 021 819 835	÷	3 987 700
Investering skipseiende deltakerlignede selskap (netto)	0		4 857 009
Investeringer i faste eiendommer	÷ 366 797 016	÷	799 265 670
Investeringer i øvrige varige driftsmidler (netto)	÷ 2 811 695	÷	1 648 544
Salg faste eiendommer (salgssummer)	0		327 690 000
Investeringer i omløpsaksjer	÷ 984 843 889	÷	845 985 598
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	<u>332 632 765</u>	÷	<u>1 318 340 503</u>
<i>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</i>			
Tilbakebetaling aksjekapital	÷ 52 335 360	÷	28 546 560
Nedbetaling lån fra aksjeeiere	÷ 49 480 704	÷	49 480 704
Opptak langsiktig gjeld	367 000 000		333 000 000
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	<u>265 183 936</u>		<u>254 972 736</u>
Netto endring likvider gjennom året	184 313 077	÷	816 930 400
Bankinnskudd pr. 01.01	<u>788 418 280</u>		1 605 348 680
BANKINNSKUDD PR. 31.12	<u>972 731 357</u>		<u>788 418 280</u>