



o.n.sunde as

Å R S R A P P O R T

2010

Hovedtall O.N. Sunde AS konsern

	(Beløp i NOK millioner)					
	2010	2009	2008	2007	2006	2010
						¹⁾ (i EUR mill.)
Salgsinntekt	10 176	9 382	8 950	8 118	8 398	1 303
EBITDA	1 423	1 516	1 139	1 056	1 252	182
Driftsresultat (EBIT)	785	855	629	433	496	101
Resultat før skatt og avviklet virksomhet	583	1 015	-320	159	276	75
Avviklet virksomhet		-99	-134	-23		
Årsresultat	411	615	-421	92	195	53
Sum eiendeler	13 482	12 173	12 743	10 919	8 846	1 726
Tilgjengelig likviditet	²⁾ 2 120	1 424	982	1 600	1 710	271
Antall årsverk i konsernet	3 932	3 988	4 104	4 250	4 283	

¹⁾ Beløp omregnet i Euro, valutakurs per 31.12.10

²⁾ Inklusive uutnyttede trekkrettigheter



Color Group AS
Turisme/transport



Gresvig AS
Sport/fritid



Voice Norge AS
Klesdistribusjon/mote



Sunpor Kunststoff GmbH
Kjemisk industri



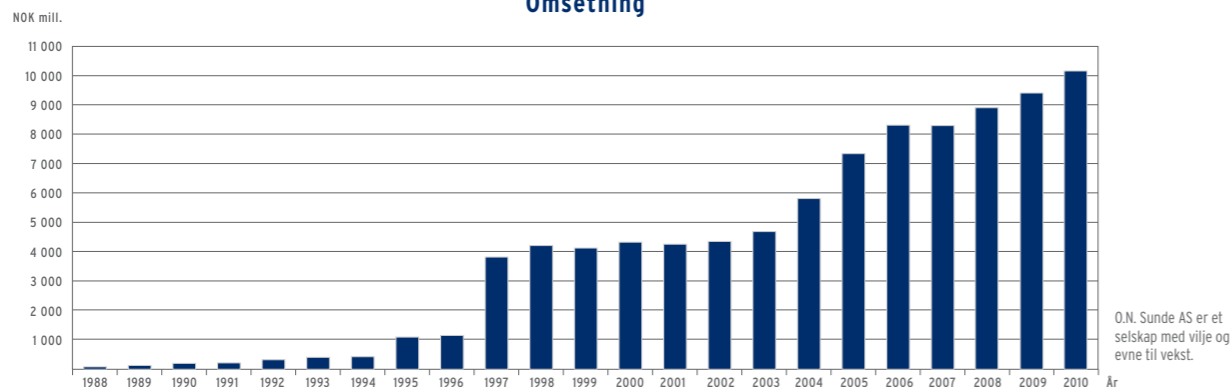
O.N. Sunde Eiendom AS
Rederivirksomhet



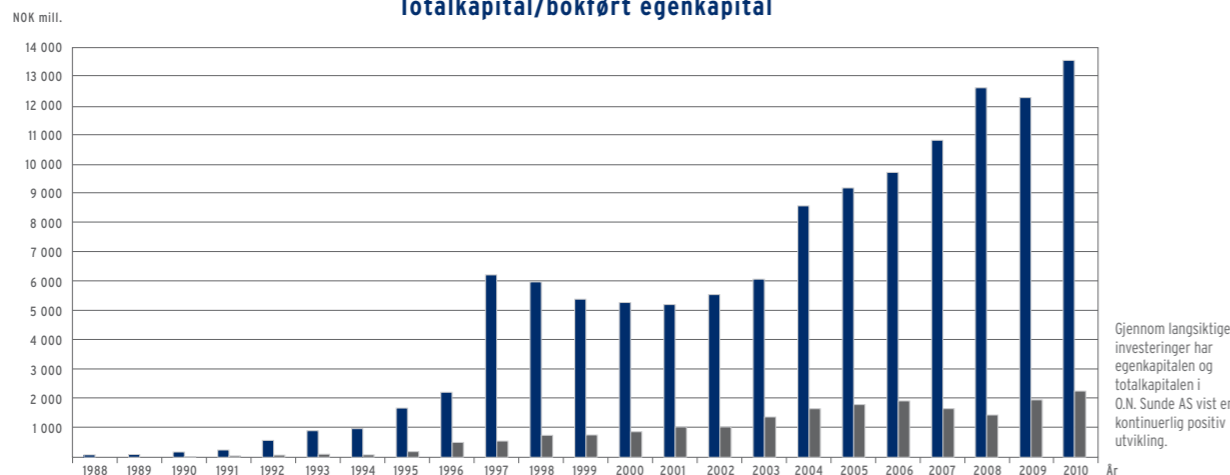
Alcam AS
Turisme/transport



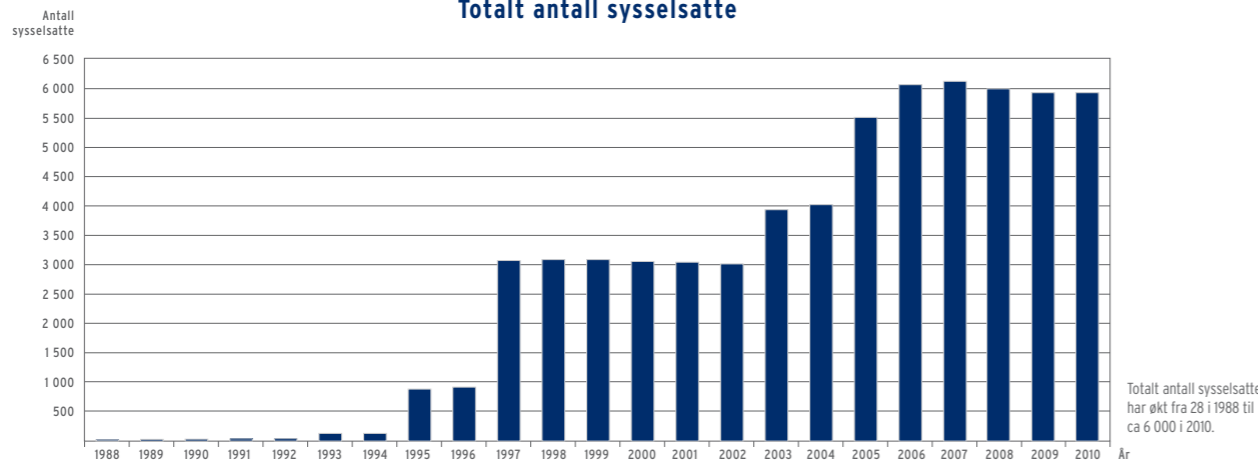
Omsetning



Totalkapital/bokført egenkapital



Totalt antall sysselsatte



SELSKAPSFORHOLD / AKSJONÆRFORHOLD

O.N. Sunde AS ble stiftet 7. januar 1988. O.N. Sunde AS er et industrielt investeringsselskap med hovedkontor i Oslo, Norge. Selskapets aksjekapital per 31.12.2010 er NOK 500 millioner. Alle selskapets aksjer eies indirekte av Olav Nils Sunde med familie.

KONSERNETS VIRKSOMHETSOMRÅDER OG DRIFT

O.N. Sunde konsernet har siden oppstart realisert god vekst og gode resultater.

Konsernets hovedfokus ligger i utvikling og verdiskaping innen hovedvirksomhetsområdene. Dette er Cruise og Transport, Sport og Tekstil, Kjemisk Industri, Eiendom, Shipping og Finansielle Investeringer. Virksomhetsområdene blir utøvet gjennom de heleide underkonsernene Color Group AS, Gresvig Holding AS, Sunpor Kunststoff GmbH, O.N. Sunde Eiendom AS, Alcam AS og ONS Invest AS. For nærmere presentasjon av virksomhetsområdene vises til selskapets hjemmeside: www.onsunde.no

YTRE MILJØ, ARBEIDSMILJØ OG LIKESTILLING

Deler av konsernets virksomhet påvirker det ytre miljø. Dette gjelder Color Group, Sunpor Kunststoff, Alcam og Gresvig. Det er de enkelte virksomhetsområder som utarbeider planer og strategier, og iverksetter tiltak for kontroll og styring. Det er i 2010 ikke innrapportert hendelser som har medført alvorlige skader på det ytre miljø eller miljøforurensing.

Morselskapet hadde i 2010 8 årsverk. Sykefraværet i morselskapet er ikke vesentlig. Gjennomsnittlig antall årsverk for konsernet var 3 932. Styret vurderer arbeidsmiljøet i konsernet som godt. Det er de enkelte virksomhetsområdene som utformer tiltak for å sikre tilfredsstillende arbeidsmiljø, samt å tilstrebe og legge tilrette for å tilfredsstille formålet i diskrimineringsloven og i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven. Det er i 2010 ikke innrapportert større uhell som har medført vesentlige personskader. Uavhengig av kjønn praktiserer konsernets forskjellige virksomhetsområder lik lønn for likt arbeid. Kvinner og menn skal ha like muligheter til utvikling og ansettelse i forskjellige stillingskategorier i konsernet.

ÅRETS RESULTAT, INVESTERINGSAKTIVITETER, FINANSIELLE FORHOLD

Morselskapet O.N. Sunde AS og konsernet presenterer sine regnskaper i samsvar med NRS (Norsk Regnskapsstandard) og god regnskapsskikk.

ÅRETS RESULTAT

Kommentarer til konsernets resultatregnskap er relatert til videreført drift hvis ikke annet er nevnt.

Driftsinntekter

Konsernets totale driftsinntekter for 2010 var NOK 10 176 millioner, mot NOK 9 581 millioner inkludert omsetning avviklet virksomhet i 2009. Konsernets driftsinntekter for videreført virksomhet i 2009 var NOK 9 382 millioner. Omsetningsøkningen skyldes dels produksjons- og omsetningsøkning i Sunpor Kunststoff GmbH, dels omsetningsøkning i Gresvig konsernet. 2010 representerer første år med omsetnings- og resultatmessig helårseffekt etter ferdigstillelse av nytt produksjonsanlegg for Sunpor i 2009. Totalmarkedet i Europa vokste med ca 10 prosent sammenlignet med 2009, hvilket fører totalmarkedet tilbake til nivåene i årene 2007/2008, perioden før finanskrisen. Gresvig økte omsetningen grunnet god vekst i sportsmarkedet generelt, samt gjennom oppkjøp av butikker. Etterspørsel etter sportsutstyr i Norge økte med ca 7 prosent i 2010. For ytterligere å styrke sin posisjon etablerte Gresvig det nye stormarkedskonseptet G-MAX og åpnet den første butikken i november 2010.

Color Group befestet sin posisjon i markedet til tross for økt konkurranse i 2010.

Konsernets øvrige virksomheter viste en relativt stabil omsetningsutvikling.

Driftsresultat

Konsernets driftsresultat før avskrivninger, charterleie og leasingskostnader (EBITDA) var NOK 1 423 millioner, tilsvarende for 2009 NOK 1 516 millioner.

Dette representerer en nedgang på NOK 93 millioner. Konsernets driftsresultat (EBIT) var i 2010 NOK 785 millioner, tilsvarende NOK 855 millioner i 2009. Dette tilsvarer en nedgang på NOK 70 millioner i forhold til 2009.

Reduksjonen er i hovedsak relatert til nedgang i driftsresultatene i Color Group og Gresvig konsernet.

Sunpor Kunststoff leverte en god økning i driftsresultatet i 2010. Innfasing av ny og moderne produksjonskapasitet kombinert med vellykket produktutvikling har bidratt til dette.

For Alcam konsernet har shippingvirksomheten de siste årene blitt bygget ned gjennom salg av skip, grunnet generell nedgang i shippingmarkedet.

Finansposter

Konsernets netto finansposter viser for 2010 -NOK 202 millioner, 2009 +NOK 159 millioner. Dette representerer en endring på -NOK 369 millioner. I 2009 kunne konsernet inntektsføre vesentlige agiogevinster knyttet til valutalån, og positive resultatelementer knyttet til valuta-, rente- og bunkersderivater som følge av store bevegelser i kapitalmarkedene. Dette var ikke tilfelle i like stor grad i 2010. Således har de relaterte resultateffekter mer normalisert seg.

Konsernets finansielle investeringer i aksjer og verdipapirer bidro i 2010 med netto realiserte gevinster på NOK 70 millioner, i 2009 NOK 120 millioner.

Årsresultat

Konsernet viser et årsresultat på NOK 411 millioner, i 2009 NOK 714 millioner.

Morselskapet O.N. Sunde AS viser et driftsresultat på -NOK 3 millioner mot NOK 14 millioner i 2009. Årsresultatet er på NOK 271 millioner mot NOK 294 millioner i 2009. Styret foreslår at overskuddet overføres til annen egenkapital.

INVESTERINGSAKTIVITETER

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i konsernet utgjorde -NOK 455 millioner, i 2009 -NOK 362 millioner. Dette knytter seg i det vesentligste til følgende områder i konsernet.

Color Group har foretatt investeringer på til sammen NOK 219 millioner. Dette er vedlikeholds- og oppgraderingsinvesteringer av driftsmidler, samt utvikling av ny booking- og internettplattform. Beløpet inkluderer i tillegg forskuddsbetalte kostnader til verft relatert til utvidelse av kapasitet på M/S SuperSpeed1 som ble ferdigstilt i januar 2011.

I Gresvig konsernet utgjør investeringene i driftsmidler samt oppkjøp av selskaper til sammen NOK 142 millioner.

O.N. Sunde Eiendom ervervet i 2010 eiendomsselskapet Breivikgården AS.

O.N. Sunde AS ervervet aksjer i datterselskap og tilsluttet selskap for til sammen NOK 55 millioner.

Konsernets aktive finansforvaltning er videreført. Ved utgangen av 2010 var eksponeringen i aksjemarkedet tatt ned med NOK 111 millioner sammenlignet med 31.12.2009. Verdipapirenes bokført verdi er NOK 185 millioner ved årets slutt. Realiserte netto-gevinster var i 2010 NOK 70 millioner.

FINANSIELLE FORHOLD

Netto kontantstrøm fra konsernets finansieringsaktiviteter utgjorde +NOK 303 millioner. Det er foretatt endringer i deler av konsernets finansiering i 2010 ved at obligasjonsgjelden er økt, og deler av den kortsiktige obligasjonsgjelden er refinansiert til langsiktig gjeld. Utover dette er det ikke foretatt større endringer i konsernets eller selskapets eksterne gjeld i 2010, utover planlagte avdrag.

Konsernets bokførte egenkapital er NOK 2 162 millioner mot NOK 1 923 millioner i 2009. Selskapets bokførte egenkapital er NOK 2 904 millioner, i 2009 NOK 2 806 millioner. Av selskapets bokførte egenkapital er NOK 2 281 millioner fri egenkapital.

Konsernets likviditet inklusive bevilgede trekkrettigheter og likvide verdipapirer var ved årets slutt NOK 2 120 millioner.

Konsernet er gjennom sine aktiviteter eksponert for ulike former finansiell risiko, herunder endringer i valutakurser, renterisiko og prisen på bunkersprodukter. O.N. Sunde konsernet benytter seg av finansielle instrumenter for å avdempe risikoen for svingninger i konsernets kontantstrøm. Konsernet er utsatt for kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets markedsrisiko er begrenset da konsernet ikke har dominerende kunder, men henvender seg til et stort antall kunder.

Styret vurderer selskapets og konsernets virksomhet og stilling som god.

Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende bilde av O.N. Sunde AS' eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Forutsetningene for fortsatt drift er til stede og regnskapet er utarbeidet på dette grunnlag.

Det er mottatt varsel om endring av likning i et av konsernets datterselskaper. På basis av vurderinger fra eksterne rådgivere og de faktiske forhold vurderer styret at det ikke er grunnlag for endring av likning.

ANNET

ESA, EFTAs kontrollorgan, har per desember 2009 besluttet å starte en konkurranserettslig gjennomgang av Color Line og selskapets havneavtaler i tilknytning til linjen Sandefjord - Strømstad. Det er selskapets vurdering at Color Line hele tiden har handlet i tråd med gjeldende konkurranserettslig regelverk.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN, FREMTIDSUTSIKTER

O.N. Sunde Eiendom ervervet i januar 2011 eiendomsselskapet Åsane Senter 51 AS. Hele bygget er leiet ut.

Konsernet er diversifisert med virksomheter innen forskjellige bransjer og geografiske områder. Konsernet har lagt bak seg flere år med vesentlige investeringer og besitter nå moderne og effektive produksjonsmidler og driftskonsepter. Dette gir styrket konkurransekraft og inntjeningssevne. Konsernet møter økt konkurranse innenfor de forskjellige virksomhetsområdene.

I Color Group er driftskonseptet SuperSpeed ytterligere effektivisert gjennom økt kapasitet og bedrede ombordkonsepter.

Innen Sport og Tekstil planlegges økt etableringstakt for kjedekonseptene G-MAX og Match (House of Fashion) for å møte konkurransebildet, samt ytterligere å møte konsumentenes behov og forventninger.

Sunpor er godt posisjonert kapasitetsmessig med effektiv produksjon og vellykket produktutvikling.

Styret er av den oppfatning at konsernet er godt rustet til å møte utfordringene og mulighetene i 2011. Styret forventer en fortsatt positiv utvikling for konsernet og et driftsresultat for 2011 på linje med 2010.

Oslo, 03. mai 2011


Morten Garman Olav Nils Sunde Alexander Sunde Bjørn Paulsen
Styreformann Adm. direktør og styremedlem Styremedlem Styremedlem

(Beløp i TNOK)

O.N. SUNDE AS		Note	KONSERN		
2010	2009		2010	2009	
47 956	34 348	Salgsinntekt	16	10 175 828	9 382 282
47 956	34 348	Sum salgsinntekt		10 175 828	9 382 282
DRIFTSKOSTNADER					
0	0	Varekost		5 110 892	4 518 386
28 336	12 590	Lønnskostnad	11, 14	2 006 452	1 865 930
22 563	7 006	Annen driftskostnad	5, 13, 14	1 635 818	1 481 499
50 899	19 596	Sum driftskostnader		8 753 162	7 865 815
DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER, CHARTERLEIE OG LEASINGKOSTNADER (EBITDA)					
-2 943	14 752			1 422 666	1 516 467
385	430	Ordinær avskrivning	7	624 167	607 309
0	0	Charterleie, leasingkostnader	13	14 034	17 167
DRIFTSRESULTAT ETTER AVSKRIVNINGER OG CHARTERLEIE					
-3 328	14 322			784 465	891 991
0	0	Gevinst og tap ved salg av driftsmidler, nedskrivninger etc.	7	228	-36 668
-3 328	14 322	DRIFTSRESULTAT (EBIT)		784 693	855 323
FINANSINTEKTER/FINANSKOSTNADER					
15 671	8 847	Renteinntekt fra foretak i samme konsern		0	0
315 712	323 276	Inntekt på investering i datterselskap		0	0
582	0	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	15	3 246	0
59 166	41 865	Annen renteinntekt		43 168	41 675
10 401	16 935	Annen finansinntekt	10	148 417	384 858
0	0	Verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler	1, 10	-11 678	200 929
-65 823	-42 576	Rentekostnad til foretak i samme konsern	10	0	0
-31 017	-20 707	Annen rentekostnad	10	-358 812	-383 349
-18 706	-11 783	Annen finanskostnad		-26 333	-84 806
285 986	315 857	NETTO FINANSPOSTER		-201 992	159 307
282 658	330 179	RESULTAT FØR SKATTER		582 701	1 014 630
-11 790	-36 064	Skattekostnad	12	-172 050	-300 729
270 868	294 115	Årsresultat før avviklet virksomhet		410 651	713 901
		Avviklet virksomhet	18	0	-99 249
		Årsresultat		410 651	614 652

BALANSE

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i TNOK)

O.N. SUNDE AS		Note	KONSERN	
2010	2009		2010	2009
EIENDELER				
ANLEGGSMIDLER				
Immaterielle eiendeler				
0	0	7	994 705	1 027 889
2 522	0	7	35 720	42 873
2 522	0		1 030 425	1 070 762
Varige driftsmidler				
7 702	8 088	7,17	515 683	493 896
0	0	7,17	406 439	275 286
0	0	7	1 286 212	1 153 307
0	0	7	6 606 485	6 854 640
7 702	8 088		8 814 819	8 777 129
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER				
316 720	300 158	11	150 839	169 124
6 741	267	15	92 935	87 384
3 185 927	3 086 738	2	0	0
3 509 388	3 387 163		243 774	256 508
3 519 613	3 395 251		10 089 018	10 104 399
OMLØPSMIDLER				
0	0	4	1 124 504	812 628
0	0	5	509 223	528 942
0	0	15	169 569	297 148
1 334 124	1 383 301	5	324 651	201 473
3 578	4 579		1 264 568	228 339
1 337 702	1 387 880		3 392 515	2 068 530
4 857 315	4 783 131		13 481 533	12 172 929
EGENKAPITAL OG GJELD				
EGENKAPITAL				
500 077	500 077	3	500 077	500 077
120 904	120 904		120 904	120 904
620 981	620 981		620 981	620 981
2 283 188	2 185 025		1 541 019	1 301 927
2 283 188	2 185 025			1 301 927
2 904 169	2 806 006	3,9	2 162 000	1 922 908
Avsetninger og forpliktelser				
0	5 419	12	911 996	786 460
10 745	0	10	10 994	4 047
10 745	5 419		922 990	790 507
LANGSIKTIG GJELD				
375 167	408 035	8	6 410 595	7 019 747
0	0	8	1 927 733	1 062 500
837 725	938 303	3,8	59 468	55 137
1 212 892	1 346 338		8 397 796	8 137 384
KORTSIKTIG GJELD				
403	440		668 609	451 600
0	0	12	19 086	6 365
0	0	8	256 412	0
729 106	624 928	3,6	1 054 640	864 165
729 509	625 368		1 998 747	1 322 130
4 857 315	4 783 131		13 481 533	12 172 929

Oslo, 03. mai 2011


Morten Garman
Styreformann

Olav Nils Sunde
Adm. direktør og styremedlem

Alexander Sunde
Styremedlem

Bjørn Paulsen
Styremedlem

(Beløp i TNOK)

O.N. SUNDE AS		Note	KONSERN	
2010	2009		2010	2009
OPERASJONELLE AKTIVITETER (inkludert avvirket virksomhet)				
282 658	330 179		582 701	889 253
0	0		-228	91 890
0	0		14 489	2 716
34 452	0		28 019	
55	-14 817		-24 129	-440 057
385	430		624 167	607 309
-58 283	-94 780		-37 140	-30 737
259 267	221 012		1 187 879	1 120 374
INVESTERINGSAKTIVITETER				
0	-54		-434 846	-355 919
0	65		181	65
-51 748	-135 000		-20 091	-6 762
-51 748	-134 989		-454 756	-362 616
FINANSIERINGSAKTIVITETER				
0	0		1 693 663	326 583
-33 871	-82 165		-1 219 766	-1 128 675
-170 791	0		-170 791	0
-204 662	-82 165		303 106	-802 092
2 857	3 858		1 036 229	-44 334
721	721		228 339	272 673
3 578	4 579		1 264 568	228 339

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar Regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk. O.N. Sunde AS er et norsk aksjeselskap med hovedkontor i Oslo, Norge.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet O.N. Sunde AS og alle datterselskaper hvor selskapet har bestemmende innflytelse. Aksjer i datterselskaper er eliminert etter oppkjøpsmetoden. Vederlag på kjøpstidspunktet utover bokført egenkapital henføres til identifiserbare eiendeler. Merverdier som ikke kan henføres direkte til identifiserbare eiendeler aktiveres som goodwill. Regnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for hele konsernet. Interne transaksjoner, mellomværende samt interngevinster er eliminert ved konsolideringen. For konsoliderte regnskaper i utenlandsk valuta omregnes resultatregnskapet etter gjennomsnittskurser for året. For utenlandske virksomheter er balansedagens kurs benyttet for omregning av balansen. Omregningsdifferanser er ført direkte mot egenkapitalen.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal innbetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Aksjer som inngår i en handelsportefølje vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

Driftsinntekter

Konsernet genererer inntekter fra forskjellige forretningsområder. Driftsinntekter registreres når tjenester er gjennomført, henholdsvis salg når vare er levert.

Driftskostnader

Utgifter kostnadsføres i samme periode som tilhørende inntekter.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Resultatposter er omregnet etter kursen på transaksjons-tidspunktet.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

Varebeholdning

Beholdningen av råvarer, ferdigvarer, handelsvarer og bunkers er vurdert til laveste av kostprisen og salgsværdien med fratrukk for salgskostnader. Anskaffelseskost tilordnes ved FIFO-metoden.

Behandling av innleide driftsmidler

Ved operasjonelle leieavtaler belastes kostnader knyttet til leieavtaler løpende. Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomisk risiko og kontroll til selskapet (finansiell leasing), balanseføres under varige driftsmidler og tilhørende forpliktelser medtas som forpliktelse under rentebærende langsiktig gjeld til amortisert verdi på avslutningstidspunktet. Driftsmiddelet avskrives planmessig, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

Avskrivningsprinsipper

Ordinære avskrivninger består av bedriftsøkonomiske avskrivninger på lineær basis. Avskrivbare eiendeler aktiveres til kostpris og avskrives på grunnlag av forventet gjenværende økonomisk levetid med fradrag for eventuell restverdi ved utløpet av levetiden. Utskiftninger og fornyelser som vesentlig øker driftsmidlenes kapasitet eller levetid aktiveres. Egne terminalbygg på festet grunn avskrives over festeavtalenes gjenværende løpetid. Investeringer som foretas på leide driftsmidler og bygg periodiseres over kontraktens resterende løpetid. Nedskrivning foretas dersom virkelig verdi er lavere enn bokført verdi, og verdifallet ikke antas å være av forbigående art.

Klassifikasjonskostnader og vedlikehold

Skipene er underlagt kontinuerlig klassifikasjons- og vedlikeholdsprogrammer. Vedlikeholdskostnader som følge av klassifikasjon utgiftsføres løpende.

Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

Konsernet har ytelsesbaserte og innskuddsbaserte pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til gruppe-livforsikringsselskaper.

De ytelsesbaserte ordningene gir ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Ytelsene baseres på antall opptjeningsår og den enkeltes lønnsnivå. I tillegg har konsernet enkelte direkte pensjonsforpliktelser som er medtatt i balansen under beregnede netto pensjonsmidler.

Netto pensjonskostnad klassifiseres i sin helhet under lønnskostnader i resultatregnskapet, og omfatter periodens pensjons-

opptjening, som inkluderer beregnet fremtidig lønnsvekst og rentekostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene. I balansen presenteres netto pensjonsmidler som langsiktig fordring, henholdsvis øvrige avsetninger for forpliktelser. Beløpet inkluderer også arbeidsgiveravgift som vil påløpe etter gjeldende satser. Virkningen av estimatendringer og avvik mellom estimat og faktisk avkastning resultatføres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid når den akkumulerte virkningen overstiger 10% av den største av pensjonsmidlene og pensjonsforpliktelsene. For innskuddsbaserte pensjonsordninger vil kostnaden være i overensstemmelse med innbetalt premie for den perioden innskuddet gjelder. Morselskapet samt deler av konsernet gikk i 2008 over fra ytelsesbasert til innskuddsbasert ordning.

Goodwill / Andre immaterielle eiendeler

Det er etablert goodwill i konsernet gjennom oppkjøp innenfor forskjellige virksomhetsrområder. Goodwill avskrives over antatt økonomisk levetid. En avskrivningsperiode på 15 - 20 år er i tråd med forutsetningene som lå til grunn for verdivurderingen ved kjøp av fergevirksomheten. Avskrivningsperiode på goodwill etablert gjennom oppkjøp innen virksomhetsområdet kjemi er satt til 10 år. Goodwill etablert gjennom oppkjøp innen virksomhetsområdet distribusjon klær, mote, sport og fritid avskrives over 10 til 20 år. Andre immaterielle eiendeler regnskapsføres til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. For tidsbestemte immaterielle eiendeler beregnes avskrivninger og resultatføres lineært over estimert utnyttbar levetid for de immaterielle eiendelene. Avskrivningsperiode er 5 - 15 år. Ikke tidsbegrensede andre immaterielle eiendeler avskrives ikke.

Skatter

Årets skattekostnad i resultatregnskapet omfatter endring i utsatt skatt og betalbar skatt. Endringen i utsatt skatt gir uttrykk for de fremtidige betalbare skatter basert på årets aktivitet. Utsatt skatt er den skatten som kommer til betaling i fremtidige perioder basert på det akkumulerte resultat. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av netto midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier etter fradrag for underskudd til fremføring. Den gjeldende skattesats ved utgangen av året ble benyttet ved beregningen. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner føres mot egenkapitalen.

Aksjer i datterselskap

Investeringer i datterselskap er vurdert etter kostmetoden. Avgitt konsernbidrag etter skatt fra morselskap til datterselskap er regnskapsført som økning i investering i datterselskap. Mottatt utbytte og konsernbidrag av overskudd i eierperioden blir resultatført som inntekt på investering i datterselskap.

Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Eierandeler i tilknyttede selskaper hvor konsernet er deltagere (20-50 % eierandel) er regnskapsført etter egenkapitalmetoden som innebærer at investeringen vurderes til egenkapitalandel og at andel av resultat inntektsføres/kostnadsføres fra det tidspunkt betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører. Når konsernets andel av tap overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har pådratt seg juridiske eller økonomiske forpliktelser på vegne av det tilknyttede selskapet. Urealisert gevinst knyttet til varetransaksjoner med tilknyttede selskaper er eliminert i konsernregnskapet i henhold til konsernets eierandel.

Finansiell risiko

Konsernet benytter seg av finansielle instrumenter i tråd med finansiell policy for å kontrollere risikoen for svingninger i konsernets kontantstrøm.

Rentesikring

Det benyttes finansielle rentederivater for å avdempe risiko knyttet til konsernets finansiering. Sikringsforretninger regnskapsføres ikke som sikringsbokførsler. Urealiserte tap på slike instrumenter resultatføres under finansposter. Dertil gevinster som er resultat av tidligere perioders reversering av urealiserte tap resultatføres.

Bunkerssikring

Det benyttes finansielle derivater øremerket som sikringsinstrumenter i forbindelse med svært sannsynlige kontantstrømmer i forbindelse med innkjøp av deler av bunkers til konsernets skip. Konsernet hadde per 31.desember 2010 fremtidig sikring av prisen på bunkers for ca 45 % av estimert forbruk i 2011 tilnærmet likt fordelt over hele året. Det har i 2010 ikke vært noen resultateffekt på gjeldende sikringskontrakter.

Valutasikring

For å avdempe valutarisiko benyttes finansielle instrumenter. Med sikring menes poster der den økonomiske effekten av svingninger i gjeldende valuta i hovedgrad er begrenset. Sikringene knytter seg til budsjetterte inn- og utbetalinger og ikke til kontraktsfestede kontantstrømmer. Sikringsforretningene regnskapsføres ikke som sikringsbokførsler. Urealiserte tap på slike instrumenter resultatføres under finansposter. Dertil gevinster som er et resultat av reversering av tidligere perioders urealiserte tap resultatføres.

Endring i regnskapsprinsipp

Det foreligger ingen endringer av regnskapsprinsipp.

Endring i sammenligningstall

Det foreligger ingen endringer i sammenligningstall.

Bruk av estimater

Ved utarbeidelse av årsregnskapet og i henhold til god regnskapsskikk, er det anvendt estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld. Opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen er angitt. Betingede tap som er sannsynliggjort og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer.

Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

NOTE 2. AKSJER I DATTERSELSKAP

Konsernet består av morselskapet O.N. Sunde AS med følgende datterselskap:

(Beløp i TNOK)						
Datterselskapets navn	Forretnings- adresse	Aksjekapital	Eier %	Bokført egenkapital	Bokført verdi	Resultat etter skatt
O.N. Sunde Eiendom AS	Oslo	30 519	100 %	120 776	133 402	2 650
Sunpor Holding Østerrike AS	Oslo	12 350	100 %	12 360	21 643	-2 317
ONS Invest II AS	Oslo	1 900	100 %	2 135 092	2 013 686	4 143
Alcam AS	Oslo	160 000	100 %	241 682	240 015	-16 836
Oslo Line AS	Oslo	135 100	99 %	381 121	175 809	39 331
ONS Invest AS	Oslo	100 000	100 %	599 496	543 080	176 918
Larvik Line AS	Oslo	100	100 %	111	108	-844
Sunpor Technology AS	Oslo	100	100 %	104	4 205	-4 101
Regatta AS	Ålesund	2 000	100 %	19 118	50 000	557

I konsernet inngår i tillegg selskapene Tuen Eiendom DA og St. Olavsgaarden ANS som er 100% eiet av O.N. Sunde AS og O.N. Sunde Eiendom AS. Bokført verdi i O. N. Sunde AS er TNOK 3 979. Bokført verdi i konsernet er TNOK 38 727. O.N. Sunde Eiendom AS eier samtlige aksjer i Breivikgården AS, bokført verdi er TNOK 56 529.

I underkonsernet Sunpor Holding Østerrike AS inngår selskapet Sunpor Kunststoff GmbH, St. Pölten, Østerrike inklusive heleide datterselskaper knyttet til driften. ONS Invest II AS eier samtlige aksjer i underkonsernet Color Group AS. I Color Group AS inngår Color Line AS inklusive heleide datterselskaper knyttet til driften. I underkonsernet Alcam AS inngår heleide datterselskaper som utøver rederivirksomhet. I underkonsernet ONS Invest AS inngår datterselskapet Gresvig Holding AS med datterselskaper knyttet til driften. I tillegg inngår investeringselskapene ONS Finans AS og ONS Finans II AS.

NOTE 3. NÆRSTÅENDE PARTER / AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen i morselskapet består av 18 304 425 aksjer à NOK 27,32, herav 8 265 836 A-aksjer, 24 228 B-aksjer, 7 010 091 C-aksjer og 3 004 270 D-aksjer. Aksjer i aksjeklasse A er stemmeberettigede, de øvrige klasser er ikke stemmeberettigede. Det er vedtektsbestemte begrensninger på utbytte per aksje for aksjeklasse B, C og D. Samtlige aksjer eies indirekte av Olav Nils Sunde med familie. På balansedagen har aksjonærer direkte og indirekte en netto rentebærende fordring på O.N. Sunde AS tilsvarende NOK 131 millioner (i 2009 NOK 77 millioner). Det er i 2010 utbetalt utbytte til aksjonærene på NOK 171 millioner (i 2009 TNOK 0).

NOTE 4. VAREBEHOLDNING

Konsernets varebeholdning er sammensatt som følger. Avskrivninger for ukurans er hensyntatt:

(Beløp i TNOK)		
	2010	2009
Handelsvarer/produkter for salg	1 021 513	709 110
Råvarer og halvfabrikata	46 212	41 369
Forbruksvarer/bunkers	56 779	62 149
Sum	1 124 504	812 628

NOTE 5. KORTSIKTIGE FORDRINGER

Det er vurdert ikke nødvendig å avsette for tap på fordringer i morselskapet. I konsernet er det avsatt NOK 25,4 millioner (2009 NOK 26,8 millioner). Realiserte tap i konsernet er i 2010 TNOK 11 055 (i 2009 TNOK 13 462).

Morselskapet har andre kortsiktige fordringer overfor konsernselskaper på NOK 39 millioner (2009 NOK 126 millioner). Det er innvilget en trekkrettighet til Sunpor Kunststoff GmbH på EUR 6 millioner. Det er trukket EUR 4 millioner per årsskifte.

O.N. Sunde AS er konsernkontoinehaver. Konsernselskapenes bankkonti som er inkludert representerer således et konsern-mellomværende. I morselskapet utgjør dette en netto fordring på NOK 1 294 millioner (2009 NOK 1 255 millioner). Alle representerte selskaper stiller som selvskyldnerkausjonist for ethvert mellomværende for den juridiske konsernkonto.

NOTE 6. KORTSIKTIG GJELD

Kortsiktig gjeld er som følger:

Kortsiktig gjeld	MORSELSKAP		KONSERN	
	2010	2009	2010	2009
Overfor konsernselskap	611 731	581 333	0	0
Skyldig offentlige avgifter	344	4 139	114 584	120 344
Annen kortsiktig gjeld	117 031	39 456	940 056	743 821
Sum	729 106	624 928	1 054 640	864 165

Av morselskapets kortsiktige gjeld er NOK 100,5 millioner overfor aksjonærer (i 2009 NOK 38 millioner).

NOTE 7. ANLEGGSMIDLER

Spesifikasjon over varige driftsmidler:

(Beløp i TNOK)						
	Andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Skip og lignende	Maskiner, inventar med mer	Bygninger, tomter, anlegg under oppføring	Sum
Konsern						
Kostpris 01.01.	99 019	2 024 675	7 989 607	1 234 239	2 006 296	13 353 836
Årets tilgang	6 709	109 014	34 167	164 413	364 905	679 208
Omregningsdifferanse	0	0	0	-19 732	-34 809	-54 541
Reklassifisering	0	0	0	9 433	-12 261	-2 828
Årets avgang	7 987	10 107	0	35 194	432	53 720
Akk. av- og nedskrivninger	62 021	1 128 878	1 417 289	837 476	631 049	4 076 713
Bokført verdi 31.12.	35 720	994 704	6 606 485	515 683	1 692 650	9 845 242
Årets ordinære avskrivninger	5 875	142 850	283 689	132 736	59 017	624 167
Avskrivningssats	5 %	5 - 10%	5 - 11%	5 - 20%	3 -4%	

Morselskap						
Kostpris 01.01.	0	0	0	7 468	6 830	14 298
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	0	0	0	0	0	0
Årets avgang	0	0	0	0	0	0
Akk. av- og nedskrivninger	0	0	0	6 594	0	6 594
Bokført verdi 31.12.	0	0	0	874	6 830	7 705
Årets ordinære avskrivninger	0	0	0	384	0	384

Alle driftsmidler avskrives lineært over den antatte levetiden med fradrag for beregnet restverdi. Ved vesentlige ombygninger/påkostninger på konsernets skip er det gjort revurderinger av avskrivningsperioden. Investeringer foretatt etter skipsleveringer med en kortere levetid enn skipet, for eksempel butikker, restauranter, sikkerhetsutstyr etc. er avskrevet over 5 og 10 år.

Goodwill er relatert til virksomhetskjøp, og knytter seg i til virksomhetsområdene Cruise og Transport med NOK 54 millioner (2009 NOK 93 millioner), Sport og Tekstil med NOK 938 millioner (2009 NOK 931 millioner), og virksomhetsområdet Kjemisk Industri NOK 2 millioner (2009 NOK 4 millioner). Andre immaterielle eiendeler er i hovedsak knyttet til Gresvig konsernet og relatert til utvikling og drift av kjedekonseptet.

Goodwill avskrives i tråd med de forutsetningene som lå til grunn ved verddivurderingene for oppkjøpene.

NOTE 8. LANGSIKTIG GJELD/KONTRAKTSFORPLIKTELSE

Langsiktig rentebærende gjeld er som følger:

Langsiktig gjeld	MORSELSKAP		KONSERN	
	2010	2009	2010	2009
Gjeld til kredittinstitusjoner	375	408	6 411	7 020
Obligasjonslån	0	0	1 927	1 062
Annen langsiktig gjeld	837	938	59	55
Sum	1 212	1 346	8 397	8 137

(Beløp i TNOK)

Morselskapets langsiktige gjeld er på NOK 1 212 millioner, hvorav NOK 375 millioner er overfor kredittinstitusjoner og som er sikret ved pant. Morselskapet har forpliktelser knyttet til låneavtaler som alle er oppfylt per 31.12.2010. Av morselskapets øvrige langsiktige gjeld er NOK 31 millioner overfor aksjonær (i 2009 NOK 31 millioner), og NOK 806 millioner overfor konsernselskap (i 2009 NOK 907 millioner). Den bokførte verdien av pantsatte eiendeler er NOK 650 millioner. Dette inkluderer pant relatert til ubenyttede trekkrettigheter på NOK 120 millioner.

O.N. Sunde AS har avgitt garantier i forbindelse med låneopptak i datterselskaper på totalt USD 3,5 millioner.

Rentebetingelser på alle lån og kreditter er fastsatt i henhold til NIBOR/LIBOR - rente tillagt avtalt margin. Rentesatsen var ved utgangen av 2010 i gjennomsnitt 3,78% på selskapets pantelån.

Konsernets langsiktige gjeld er på NOK 8 397 millioner, herav er NOK 6 411 millioner overfor kredittinstitusjoner som er sikret ved pant. Den bokførte verdien av eiendeler stillet som sikkerhet er NOK 9 547 millioner. Dette inkluderer pant knyttet til ubenyttede trekkrettigheter på NOK 2 010 millioner. Det er avgitt pant i leieavtaler til terminalområder og negativ pant i konsernets skip. Konsernet har per 31.12.2010 utestående obligasjonslån på NOK 1 927 millioner. Obligasjonslånene er notert på Oslo Børs.

Rentebetingelser på alle lån og kreditter er fastsatt i henhold til NIBOR/LIBOR/EURIBOR - basisrente tillagt avtalt margin. Rentesatsen var ved utgangen av 2010 i gjennomsnitt 3,26% for pantelån og 6,39% for obligasjonslånene.

Avdragsstruktur på langsiktige banklån og obligasjonslån:

	MORSELSKAP		KONSERN	
	Pantelån		Pantelån	Obligasjonslån
under 1 år	211 555		918 902	76 000
1 - 2 år	21 947		609 714	471 000
2 - 3 år	22 603		1 156 338	0
3 - 4 år	83 064		548 896	500 000
5 år og mer	35 998		3 176 745	880 733
Sum	375 167		6 410 595	1 927 733

(Beløp i TNOK)

Valutafordeling langsiktig rentebærende gjeld:

	MORSELSKAP		KONSERN	
	Valuta	NOK	Valuta	NOK
NOK	0	1 147 725	0	6 629 045
USD	11 139	65 167	19 210	112 376
EUR	0	0	197 495	1 542 439
DKK	0	0	101 729	113 936
Sum		1 212 892		8 397 796

(Beløp i TNOK)

Kontraktforpliktelser**Virksomhetsområde Cruise og Transport**

Det ble i 2007 inngått avtale om utvikling/leveranse av nytt bookingssystem og ny internettplattform i Color Line AS. Idriftsettingen er forsinket. Systemet er planlagt satt i drift i 2011. M/S SuperSpeed1 er besluttet ombygget for ca EUR 15 millioner. Ombyggingen ble ferdigstilt januar 2011.

Virksomhetsområde Eiendom

Det er inngått avtale om overtagelse av samtlige aksjer i Åsane Senter 51 AS 3. januar 2011.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Årets endring egenkapital:

Morselskap	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.	500 077	120 904	2 185 025	2 806 006
Årets resultat			270 868	270 868
Avgitt utbytte			-170 791	-170 791
Mottatt/avgitt konsernbidrag			-1 914	-1 914
Egenkapital 31.12.	500 077	120 904	2 283 188	2 904 169

(Beløp i TNOK)

Konsern

Egenkapital 01.01.	1 922 908
Årets resultat	410 651
Avgitt utbytte	-170 791
Omregningsdifferanser	-768
Egenkapital 31.12.	2 162 000

NOTE 10. FINANSIELL RISIKO - NETTO FINANSIELLE POSTER**Kapitalstyring**

En viktig målsetning er å sikre konsernet finansiell handlefrihet både på kort og lang sikt samt å opprettholde en god kredittrating og dermed oppnå gunstige lånebetingelser, som står i rimelig forhold til de forskjellige virksomhetsområdene. Konsernet forvalter sin kapitalstruktur og finansinvesteringer, og gjør nødvendige endringer i denne basert på løpende vurderinger av de økonomiske forhold. Deler av konsernets overskuddslikviditet er plassert i aksjer notert på Oslo Børs, denne plasseringen vil være utsatt for finansiell risiko.

Finansiell risiko

Gjennom sine aktiviteter, eksponeres konsernet for ulike former for finansiell risiko, markedsrisiko (herunder endringer i valutakurser, renterisiko og prissisiko) kredittrisiko og likviditetsrisiko. Det er konsernets policy å ikke aktivt spekulere med finansiell risiko, men å bruke finansielle derivater for å avdempes risiko knyttet til finansiell eksponering, som følge av konsernets drift og finansiering.

Det er konsernets målsetting i en normal driftssituasjon å dekke en vesentlig del av den løpende valutarisikoen for de nærmeste 6 til 12 måneder ved å inngå terminkontrakter, opsjoner og swapper. Endringer i valutakurser vil påvirke resultatet.

Konsernet er primært eksponert mot renterisiko gjennom låneporteføljen. Formålet med styring av renterisikoen er å begrense svingninger i rentenivået over tid. Det er inngått renteswapavtaler for å oppnå ønsket forhold mellom fast og flytende rente. Ved utløpet av 2010 hadde konsernet renteswapavtaler pålydende NOK 1 540 millioner, med en gjennomsnittlig løpetid på i underkant av 4 år, til gjennomsnittlig rente på ca 4,3%.

I tillegg er det inngått CIRR-fastrenteavtale med Finnish Export Credit i forbindelse med levering av M/S Color Magic i 2007 på NOK 1 756 millioner, hvorav 50% fastrente til 4,2% + margin. Herav er 50% swappet til flytende rente 6 måneder NIBOR minus 1,315% per år i 11 år. Det er inngått CIRR-fastrenteavtale med Finnish Export Credit i forbindelse med levering av M/S SuperSpeed1 og 2 på NOK 546 millioner til 3,91% og EUR 30,4 millioner til 3,55% for hvert skip. NOK 546 millioner og EUR 30,4 millioner vedrørende M/S SuperSpeed1 er videre swappet til flytende rente hhv 6 måneder NIBOR minus 1,115% og EURIBOR minus 0,49% per år i 12 år. Hovedstolen på CIRR-fastrenteavtalene reguleres iht kontraktsfestede avdrag.

Fastrentekontrakter utgjør tilsvarende ca 20% av konsernets totale rentebærende gjeld utestående på balansedagen.

NOTE 11. PENSJONSORDNINGER I KONSERNET

Konsernet har ytelsesbaserte og innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Ved verdsettelse av pensjonsmidlene og påløpte forpliktelser benyttes estimerte verdier. Disse estimatene korrigeres hvert år i samsvar med oppgave over pensjonsmidlenes flyttestørrelse og aktuarberegning av forpliktelsesens størrelse.

Innen virksomhetsområdet Cruise og Transport gikk alle landansatte i 2008 over fra en ytelsesbasert pensjonsordning til innskuddsbasert ordning. Ordningen er basert på at selskapet betaler en årlig premie til et gruppe-livforsikringsselskap, som forvalter innskuddene på de ansattes vegne.

Den kollektive ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen for sjøansatte omfatter 1 484 medlemmer. I tillegg betaler konsernet reders andel av pensjonstrygd for sjømenn med NOK 25,7 millioner (i 2009 NOK 25,5 millioner). Enkelte landansatte inngår i en AFP-ordning. Denne ordningen inngår i beregningen av pensjonskostnad og forpliktelse.

Innen virksomhetsområdet Sport og Tekstil har konsernet en ytelsesbasert pensjonsordning som omfatter 348 personer, i tillegg kommer pensjonsforpliktelser over drift for 7 personer. For konsernselskaper i Norge som tidligere ikke hadde pensjonsordninger er det inngått avtale om OTP (obligatorisk tjenestepensjon) gjeldende fra juli 2007.

Årets pensjonskostnad relatert til ytelsesbaserte pensjonsordninger i konsernet fremkommer som følger:

	(Beløp i TNOK)	
	2010	2009
Pensjonskostnader		
Årets pensjonsopptjening	23 175	24 889
Rentekostnad av pensjonsforpliktelser	9 394	8 920
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-9 393	-9 436
Administrasjonskostnader	-1 885	1 432
Arbeidsgiveravgift	3 303	3 469
Resultatført estimatendringer/estimatavvik	5 120	6 549
Pensjonskostnad	29 714	35 823
Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler		
Nåverdi av påløpte pensjonsforpliktelser	234 702	223 484
Verdi av pensjonsmidlene	-172 950	-164 425
Estimert netto pensjonsforpliktelse	61 752	59 059
Arbeidsgiveravgift	6 732	6 023
Ikke resultatført estimatavvik	-70 947	-80 022
Balanseført pensjonsforpliktelser	-2 463	-14 940
Økonomiske forutsetninger		
Diskonteringsfaktor	4,30 %	4,40 %
Forventet avkastning	5,70 %	5,60 %
Forventet lønnsregulering	4,00 %	4,25 %
Forventet pensjonsøkning	1,75 %	1,30 %
Forventet årlig G – regulering	3,75 %	4,00 %

Årets tilskudd til innskuddsbasert pensjonsordning utgjorde for morselskapet TNOK 47 og for konsernet NOK 13,7 millioner. I tillegg betaler konsernet reders andel av pensjonstrygd for sjøansatte med NOK 25,7 millioner.

NOTE 12. SKATTER

Nedenfor følger spesifisering av forskjell på morselskapets regnskapmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag:

	(Beløp i TNOK)		(Beløp i TNOK)	
	MORSELSKAP		KONSERN	
	2010	2009	2010	2009
Årets skattekostnad fremkommer slik				
Betalbar skatt	0	0	19 066	6 365
Skatteeffekt av konsernbidrag	19 731	32 410	0	0
Endring i utsatt skatt	-7 941	4 056	132 653	294 364
Effekt av endring i skatteregler	0	0	20 007	0
Regulering tidligere års skatter	0	0	324	0
Skattekostnad ordinært resultat	11 790	36 466	172 050	300 729
Avstemning fra nominell til faktisk skattesats				
Resultat før skatt inklusive ekstraordinært resultat	282 658	330 179	582 701	1 014 630
Forventet inntektsskatt nominell skattesats (28 %)	79 144	92 450	163 156	284 096
Skatteeffekten av følgende poster				
Ikke fradagsberettigede kostnader	0	0	3 265	49 072
Ikke skattepliktige inntekter	-67 354	-55 984	-2 621	-33 023
Endring ikke balanseført utsatt skatt	0	0	-5 494	0
Skattefrie gevinster ved aksjesalg	0	0	-483	-1 304
Refusjonsskatt	0	0	450	0
Skatteeffekt utbytte med godtgjørelse fradrag	0	0	-870	93
Korrigerings av tidligere års skattekostnad	0	0	324	1 254
Andre poster	0	0	14 323	542
Skattekostnad	11 790	36 466	172 050	300 729
Effektiv skattesats	4,0 %	11,0 %	30,0 %	30,0 %

(Beløp i TNOK)

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2010	2009	2010	2009
Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring				
Anleggsmidler	-513	-495	2 661 932	2 472 789
Gevinst og tapskonto	26	34	506 626	630 694
Omløpsmidler	582	0	-21 751	-123 514
Finansielle anleggsmidler og andre midlertidige forskjeller	0	-270	145 768	21 757
Gjeld	-9 104	20 082	-12 421	31 613
Underskudd og godtgjørelse til fremføring	0	0	-23 027	-374 434
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0	0	149 880
Sum	-9 009	19 351	3 257 127	2 808 785
Utsatt skattefordel/skatteforpliktelse i balansen	-2 522	5 419	911 996	786 460

Skattesatsen i Norge er 28% og i Danmark 30%.

Utsatt skattefordel er oppført med utgangspunkt i fremtidig inntekt.

NOTE 13. LEIEAVTALER / KJØPSOPSJONER / ANDRE FORPLIKTELSE

Cruise og Transport
Konsernet har løpende leieavtaler med de lokale havnemyndigheter i havner som konsernets skip anløper. Avtalene omfatter feste av grunn, bygninger og areal samt anløpskai. Leiebetingelsene er delvis faste eller variable basert på antall anløp, passasjerer og biler. I Oslo, Larvik, Hirtshals og Strömstad eier konsernet selv terminalbyggene. Leie for terminaler og oppstillingsarealer er NOK 17 millioner (for 2009 NOK 19 millioner).

Det er inngått operasjonelle rammeavtaler for i hovedsak IKT-utstyr, biler og annet mindre utstyr. Leasingkostnader for 2010 er NOK 14 millioner (2009 NOK 17 millioner).

Fremtidige minimum leieforpliktelser:

	(Beløp i TNOK)			
	Innen 1 år	Innen 1-5 år	Etter 5 år	Sum
Fremtidig minimumsleie	8 142	5 133	0	13 275

Color Group AS har inngått rammeavtale på garanti av konsernets skattetrekksmidler på NOK 60 millioner. I tillegg har konsernet stilt garanti på ca NOK 80 millioner overfor reisegarantifond, samt andre garantier ovenfor datterselskaper på ca NOK 52 millioner.

Sport og Tekstil

Det er avgitt garantier knyttet til lån og utleieforpliktelser overfor andre enn konsernselskaper med NOK 150 millioner (2009 NOK 131 millioner), i forbindelse med leiekontrakter for medlemmens butikklokaler.

Estimerte leiekostnader for 2011 knyttet til operasjonelle leiekontrakter innen virksomhetsområdet er NOK 335 millioner. De operasjonelle leieavtalene relaterer seg til kontorer, lager og butikklokaler til de egneide butikkene, lokaler som fremleies til medlemmer av konsernets kjeder samt leasing av biler, IT kontormaskiner etc. og har en varighet opp til 11 år.

Fremtidige minimum leieforpliktelser:

	(Beløp i TNOK)			
	Innen 1 år	Innen 1-5 år	Etter 5 år	Sum
Fremtidige minimum leieforpliktelser	335 501	939 113	432 990	1 707 604
Herav fremleiekontrakter	44 588	125 804	39 071	209 463

Andre forpliktelser

I forbindelse med etablering av Color Line Stadion, Ålesund har morselskapet og O.N. Sunde Eiendom AS i fellesskap avgitt garantier begrenset oppad til NOK 30 millioner.

NOTE 14. HONORARER / LØNN

Godtgjørelse til selskapets administrerende direktør utgjør TNOK 884 inkludert tilleggsytelser. Det er ikke belastet styrehonorarer. Morselskapet hadde per 31. desember 2010 8 årsverk. Gjennomsnittlige årsverk for konsernet var 3 932.

Honorar til revisor – Deloitte:

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2010	2009	2010	2009
Lovpålagte revisjonstjenester	300	260	4 283	3 845
Honorarer for andre attestasjonstjenester	15	0	48	91
Honorar skatterådgivning	159	238	552	796
Honorar for andre tjenester utenfor revisjon	129	93	989	645
Sum revisjons- og rådgivningstjenester Deloitte	603	591	5 872	5 377

Godtgjørelse til andre revisjonsselskaper for lovpålagt revisjon utgjør for konsernet TNOK 363 og for andre revisjonsrelaterte tjenester TNOK 570.

Lønnskostnader:

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2010	2009	2010	2009
Lønn	1 713	10 492	1 485 607	1 383 164
Arbeidsgiveravgift	368	1 611	245 549	232 605
Pensjonskostnader	40	47	78 486	83 264
Andre ytelser	26 215	441	196 811	166 897
Sum	28 336	12 591	2 006 453	1 865 930

Konsernet har i 2010 inntektsført refusjon av inntektsskatt, trygdeavgift og arbeidsgiveravgift for sjøfolk med NOK 203 millioner (i 2009 NOK 203 millioner), som i konsernet er bokført som reduksjon av hyrekostnad (lønn). Av dette har konsernet bidratt med NOK 9,0 millioner (i 2009 NOK 9,5 millioner) til Stiftelsen Norsk Maritim Kompetanse i henhold til regelverket vedtatt av Stortinget. Det er ytet samlede lån til ansatte i konsernet på TNOK 37 032 (2009 TNOK 32 673). Det betales rente iht satser fastsatt av Skattedirektoratet for lån i ansettelsesforhold. Det er inngått bonusavtaler med enkelte ledende ansatte og det er foretatt avsetninger for latente forpliktelser.

NOTE 15. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER, ANDRE SELSKAPER OG OMLØPSAKSJER

Konsernet har følgende investeringer i tilknyttede selskaper:

	Forretnings- kontor	Eier- stemmeandel	Antall	Pålydende	Bokført
					verdi 31.12.
Sport Invest AS	Trondheim	35,0 %	81	1 000	12 605
Intersport Gigant Lade AS	Trondheim	20,0 %	2 000	1 000	2 000
Intersport Lillehammer AS	Lillehammer	30,0 %	120 001	1	735
Super G Sørlandsparken AS	Birkenes	49,0 %	490	1 000	406
Telesport AS	Seljord	40,0 %	260	1 000	800
Intersport Morenen AS	Eidsberg	34,0 %	532	361	193
Agder Mote AS	Arendal	40,0 %	350	1 000	4 010
VIC Harstad AS	Harstad	49,0 %	387	1 000	0
Ålesund Stadion KS	Ålesund	39,0 %		0	25 429
Victoria Seeds Ltd		50,0 %			6 474
Nor Aviation Eiendom AS	Oslo	31,3 %	5 270	1 000	9 000
Sum tilknyttede selskaper			129 371	7 362	61 652
Resultat fra tilknyttede selskaper					3 246
Totalt tilknyttede selskaper					64 898

Konsernet har mindre eierposter (1 til 20 % eierskap) som er definert som strategiske anleggsaksjer. Dette er hovedsakelig selskaper som driver detaljvirksomhet i Gresvig konsernet.

(Beløp i TNOK)

	Forretnings- kontor	Eier- andel	Antall	Pålydende	Bokført verdi 31.12.
G-Sport Sørlandet Holding AS	Kristiansand	19,0 %	19	1 000	527
Intersport Kvadrat AS	Sandnes	11,0 %	27	1 000	893
G-Sport Nord	Bodø	7,0 %	33	1 000	1 611
Sporty Internasjonal AS	Stavanger	10,0 %	64	4 500	1 271
Sportshuset Sunnmøre AS	Ulstein	7,8 %	110	100	719
Intersport Trekanten AS	Bodø	10,0 %	33	1 000	900
3 S Holding AS	Kristiansand	19,9 %	624	1 000	1 300
Veslum Holding AS	Asker	19,9 %	199	1 000	323
G-Sport Narvik AS	Narvik	19,9 %	130	1 000	1 749
Grenland Sport AS	Skien	11,1 %	3 933 962	0,00	3 325
VITO AS	Sarpsborg	10,0 %	50	1 000	50
Kola Tekstil AS	Tromsø	19,0 %	70	1 000	567
Rigby Holding AS	Nesbru	19,9 %	35	1 000	35
Varnaveien Tekstil AS	Moss	10,0 %	353	1 000	67
Retail Holding AS	Oslo	10,0 %	100	1 000	356
Sunnmørshallen AS	Ålesund	12,1 %	1 272	1 000	1 275
Øvrige aksjer/lån					13 069
Sum aksjer i øvrige selskaper					28 037

Konsernet eier på balansedagen omløpsaksjer bestående av børsnoterte og ikke børsnoterte verdipapirer med NOK 169 millioner (i 2009 med NOK 297 millioner). Regnskapet for 2010 er belastet med nedskrivninger og/eller markedsjustering av aksjebelholdningen med totalt NOK 16 millioner.

NOTE 16. VIRKSOMHETSOMRÅDER

Konsernets netto driftsinntekter fordeler seg på virksomhetsområdene som følger, fratrukket internomsetning og avviklet virksomhet:

	2010	2009
Cruise og Transport	4 509	4 599
Industri	1 611	1 260
Eiendom	20	18
Sport og Tekstil	4 032	3 751
Shipping/Annet	182	130
Internomsetning	-179	-177
Sum	10 175	9 581
Avviklet virksomhet	0	-199
Sum driftsinntekter	10 175	9 382

NOTE 17. STØRRE ENKELTRANSAKSJONER

Det ble i 2007 inngått avtale om utvikling/leveranse av nytt bookingsystem og ny internettplattform i Color Line AS. Systemet er planlagt satt i operativ drift i 2011.

NOTE 18. AVVIKLET VIRKSOMHET

Tallene for 2009 inkluderer avviklet virksomhet innenfor konsernet Gresvig for kjedekonseptet/butikkdriften for Voice of Europe:

	(Beløp i TNOK)	
	2010	2009
Inntekter	0	199 112
Driftskostnader	0	-268 481
Driftsresultat	0	-69 369
Av- og nedskrivninger	0	-55 222
Tap ved salg	0	0
Finansposter	0	-786
Resultat før skatt	0	-125 377
Beregnet skatt	0	25 490
Årsresultat avviklet virksomhet	0	-99 887

NOTE 19. ENKELTHENDELSER, HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

ESA, EFTAs kontrollorgan, har per desember 2009 besluttet å starte konkurranserettslig gjennomgang av Color Line og selskapets havneavtaler i tilknytning til linjen Sandefjord-Strømstad. Det var konkurrenter av Color Line som klaget saken inn til det norske Konkurransetilsynet i 2006. Siden saken også omfatter Sverige, ble den overført til ESA. Det er selskapets vurdering at Color Line hele tiden har handlet i tråd med gjeldende konkurranserettslig regelverk.

Det er i 2009 mottatt varsel om endring av likningen i et av konsernets skipseiende datterselskaper. Varselet impliserer for det berørte selskapet et vesentlig skattekrav. Selskapet tilbakeviser i sine tilsvar varselet om endring. På basis av vurderinger fra eksterne rådgivere og de faktiske forhold vurderer styret at det ikke er grunnlag for endring av likning.

O.N. Sunde Eiendom AS har inngått avtale om overtagelse av samtlige aksjer i Åsane Senter 51 AS.



Deloitte AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
NO-0213 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i O.N. Sunde AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for O.N. Sunde AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 270.868.000, og konsernregnskap, som viser overskudd på kr 410.651.000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet O.N. Sunde AS' finansielle stilling per 31. desember 2010 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a UK limited company, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/ho/omoss for detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Org.nr: 980 211 282



Uttalelse om øvrige forhold

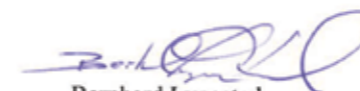
Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift, samt forslaget til anvendelse av overskuddet, er i samsvar med lov og forskrifter og at opplysningene er konsistent med årsregnskapet.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 3. mai 2011
Deloitte AS



Bernhard Lyngstad
statsautorisert revisor

O.N. Sunde AS

Bryggegate 3 • N-0250 Oslo
Tlf.: +47 23 11 86 00 • Fax: +47 23 11 86 01

www.onsunde.no