



GANGER ROLF ASA

RAPPORT FOR 3. KVARTAL 2009

Kommentarer til regnskapet for Ganger Rolf ASA

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2009 og per 3. kvartal 2009 omfatter Ganger Rolf ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper.

Sammenlignbare tall for samme periode i 2008 i parentes.

Hovedpunkter 3. kvartal 2009:

(Tall i NOK)

- o Nettoresultatet etter skatt var NOK 61 millioner (NOK 188 millioner)
- o Fortjeneste per aksje var NOK 1,80 (NOK 5,36)
- o Virksomhetsområdet Cruise preget av sterkt rabatterte cruise for å oppnå det nødvendige passasjervolum
- o Resultatet til Offshore boring preget av periodiske klassinger i kvartalet

Finansiell informasjon

Finansielle nøkkeltall (tall i NOK millioner unntatt fortjeneste per aksje)	3Q 09	3Q 08	Per 3Q09	Per 3Q08	2008
Driftsinntekter	1,5	0,3	4,2	1,0	4,6
EBITDA	-8,1	-7,9	-22,7	-24,6	-33,0
EBIT	-8,7	-8,5	-24,5	-26,4	-35,5
Netto resultat etter skatt	61,0	188,0	613,7	630,3	458,2
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	33 853 935	35 083 416	33 853 935	35 477 860	35 164 614
Basis / utvannet resultat per aksje (NOK)	1,80	5,36	18,13	17,77	13,03
Rentebærende gjeld			187,4	233,4	75,9

Driftsresultatet (EBIT), som i hovedsak reflekterer holdingselskapets kostnader, var negativt med NOK 8,7 millioner (negativt NOK 8,5 millioner). Alle betydelige aksjeposter er konsolidert som tilknyttede selskaper. Følgelig er morselskapet et rent holdingselskap.



GANGER ROLF ASA

Nettoresultatet fra tilknyttede selskaper, bokført ved bruk av egenkapitalmetoden, i kvartalet var NOK 90 millioner (NOK 169 millioner). Nettoresultatet inkluderer en andel av resultatet fra Fred. Olsen Energy ASA (FOE) med NOK 144 millioner (NOK 140 millioner), Fred. Olsen Production ASA (FOP) med negativt NOK 4 millioner (positivt NOK 5 millioner) og krysseierskapsbidraget fra Bonheur ASA med NOK 11 millioner (NOK 32 millioner). Cruiseaktivitetene rapporterte et nettoresultat på NOK 5 millioner (negativt NOK 3 millioner). First Olsen Ltd. (tank) hadde et resultat på NOK 3 millioner (negativt NOK 7 millioner) og Fred. Olsen Renewables med datterselskaper hadde et nettoresultat negativt NOK 45 millioner (negativt NOK 5 millioner).

Netto finansposter var i kvartalet negativt NOK 30 millioner (positivt NOK 36 millioner). Reduksjonen i netto finansposter skyldes delvis lavere renteinntekter og større disagio sammenlignet med 3dje kvartal 2008.

Nettoresultatet før skatt var NOK 52 millioner (NOK 196 millioner) i kvartalet. Nettoresultatet etter estimert skatt i kvartalet var NOK 61 millioner (NOK 188 millioner).

EBIT hittil i år utgjorde negativt NOK 25 millioner (negativt NOK 26 millioner). Netto resultat hittil i år fra tilknyttede selskaper, bokført ved bruk av egenkapitalmetoden, utgjorde NOK 677 millioner (NOK 462 millioner). Netto finansposter ble negativt NOK 51 millioner (positivt NOK 259 millioner), og netto resultat etter skatt ble NOK 614 millioner (NOK 630 millioner) hittil i år.

Virksomhetsområder

Konsernets resultater for de enkelte virksomhetsområder fremgår av Note 4.

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

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

Offshore boring

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 26,71% i Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE).

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 09	3 kv. 08	Per 3 kv. 09	Per 3 kv. 08
Driftsinntekter	1 490	1 320	5 472	3 697
EBITDA	851	744	3 452	1 975
EBIT	618	580	2 743	1 578
Netto resultat	529	517	2 531	1 512

Utdrag fra FOEs rapport for 3. kvartal 2009 (tall i NOK hvis ikke annet er angitt).

Bemerk at FOE viser 2. kvartal 2009 i parentes, mens Ganger Rolf ASA sammenligner med 3. kvartal 2008.



GANGER ROLF ASA

”FINANSIELL INFORMASJON (2. kvartal 2009 i parentes)

Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 1 490,2 millioner (1 873,3 millioner), en nedgang på 383,1 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen var 1 422,3, en nedgang på 388,3 millioner. Inntektene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester var 67,9 millioner, en økning på 5,2 millioner. Nedgangen i driftsinntektene innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig lavere dagrate for Byford Dolphin, Blackford Dolphin på mobiliseringsrate gjennom mesteparten av kvartalet og Borgsten Dolphin gikk av kontrakt i midten av august.

Driftskostnadene var 639,5 millioner (723,3 millioner), en nedgang på 83,8 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen boredivisjonen hadde en nedgang på 81,3. Driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikkasjonstjenester, falt med 2,5 millioner. Nedgangen i driftskostnader innen boredivisjonen skyldes hovedsakelig en avsetning på 72 millioner i foregående kvartal relatert til kunder.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 850,7 millioner (1 150,0 millioner).

Avskrivninger og nedskrivninger utgjorde 241,3 millioner (242,9 millioner).

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 609,4 millioner (907,1 millioner).

Netto finansielle utgifter var på 84,9 (6,9 millioner). Økningen i finansielle utgifter er hovedsakelig grunnet markedsverdberegninger av valuta- og rentekontrakter.

Resultat før skatt var 524,5 millioner (900,2 millioner).

Nettoreultatet, etter estimert skattekostnad på 4,6 millioner (30,3 millioner), var 519,9 millioner (869,9 millioner).

Resultat per aksje var 7,8 (13,1).

Boredivisjonen hadde en omsetning på 1 422,3 millioner (1 810,6 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 829,8 millioner (1 136,8 millioner).

Divisjonen for ingeniør- og fabrikkasjonstjenester hadde en omsetning på 67,9 millioner (62,7 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 20,9 millioner (13,2 millioner).

MARKEDSUTSIKTER

Økning i oljeprisen og de første signal på forbedringer i kapitalmarkedet gjennom de siste to kvartalene har resultert i de første signalene på forbedring i markedet, spesielt i Storbritannia hvor antall forespørsler og anbud har økt gjennom 3. kvartal.

I det lengre perspektiv, forventes imidlertid balansen mellom tilbud og etterspørsel for flytende boreenheter å være sunn. ”



GANGER ROLF ASA

Flytende produksjon

Virksomhetsområdet består av en eierandel på 30,77% i Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP).

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 09	3 kv. 08	Per 3 kv. 09	Per 3 kv. 08
Driftsinntekter	179	130	500	318
EBITDA	81	51	216	117
EBIT	18	41	27	60
Netto resultat	-8	10	-14	17

Utdrag fra FOPs rapport for 3. kvartal 2009.

Sammenlignbare tall for den tilsvarende periode i 2008 er nedenfor satt i parentes.

”Finansiell informasjon

Driftsinntektene i kvartalet var USD 29,7 millioner (USD 24,4 millioner). EBITDA var USD 13,2 millioner (USD 9,6 millioner). Det første kvartalet med FPSO Knock Allan i full drift bidro med USD 6,1 millioner til EBITDA. Etter avskrivninger på USD 10,4 millioner (USD 2,1 millioner) ble driftsresultatet (EBIT) USD 2,8 millioner (USD 7,4 millioner). Se note 4 angående endringer i avskrivningene.

Inntektene for 9 måneder inkludert salgsgevinsten for Knock Taggart i 2. kvartal var USD 77,6 millioner (USD 60,6 millioner), med EBITDA på USD 33,5 millioner (USD 22,5 millioner). EBIT for de første 9 månedene var USD 4,1 millioner (USD 11,7 millioner).

Netto finansutgifter var USD 3,8 millioner (USD 5,7 millioner), hvorav USD 1,1 millioner var en revalueringskostnad for konsernets langsiktige rentebytteavtaler fra flytende til fast rente. Konsernet har inngått fastrenteavtaler for 48% av den utestående rentebærende gjeld til en gjennomsnittlig rente på 3,7% pluss gjeldende margin og med en resterende gjennomsnittlig durasjon på 4,75 år. For de 9 månedene var netto finansutgifter USD 5,5 millioner (USD 7,8 millioner). Resultatet før skatt var negativt USD 1,0 millioner (positivt USD 1,7 millioner) for kvartalet og negativt 1,4 millioner (positivt 3,9 millioner) for de første 9 månedene. Resultatet etter estimert skatt var negativt USD 1,5 millioner (positivt USD 1,7 millioner) i 3. kvartal og negativt USD 2,3 millioner (positivt USD 3,4 millioner) hittil i år.

Markedsutsiktene

FPSO markedet var fortsatt tregt, men med klare indikasjoner på mer normale markedsforhold, inklusive to kontraktstildelingerr i 3. kvartal som innebar slutten på en 12 måneders kontraktstørke. Antallet formelle forespørsler økte, særlig i Asia, og tidlige forespørsler indikerte også bedre utsikter for 2010 i de fleste områder. Afrika bruker stadig noe mer tid på å komme seg, noe som delvis reflekterer et manglende lokalt kapitalgrunnlag og avhengigheten av internasjonal finansiering, selv om den første FPSO utleiekontrakten på 12 måneder ble tildelt i Equatorial Guinea.

Forbedret stabilitet og synlighet i tillegg til gradvis bedre økonomiske forhold globalt, inkludert de fremvoksende markeder, representerer stadig avgjørende faktorer for oljeselskapene når de fortsetter sitt arbeid med planer for fremtidig feltutvikling. De langvarige virkningene av finanskrisen med stramt lånemarked og økt risikoaversjon er fortsatt tilstede. Disse begrensningene gjelder særlig i tilnytnings til flere mulige utviklingsprosjekter i Vest-Afrika.

Et økt antall FPSO'er uten beskjeftigelse kan igjen komme til å skape et visst tilbudspress på marginene, selv om det til en viss grad blir motvirket av et redusert antall seriøse tilbydere. Globalt ventes ytterligere 1-2 kontraktstildeling i løpet av 4. kvartal 2009.”



GANGER ROLF ASA

Fornybar energi

Fornybar energi består av en 50% eierandel i Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper (FOR).

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 09	3 kv. 08	Per 3 kv. 09	Per 3 kv. 08
Driftsinntekter	65	54	199	185
EBITDA	38	25	117	102
EBIT	2	0	26	27
Netto resultat	-90	-9	-30	-26

FOR eier og driver tre vindkraftanlegg i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i Sverige. Ved slutten av 3. kvartal hadde FOR 178,7 MW i drift og 138 MW under utbygging. I tillegg har FOR en prosjektportefølje under utvikling i Storbritannia, Norge, Sverige og Canada.

FOR hadde driftsinntekter på NOK 65 millioner (NOK 54 millioner) i kvartalet. Produksjonen var 98,2 GWh, en økning på 32,9 GWh fra samme kvartal i fjor. Økningen reflekterer hovedsaklig bedre vindforhold. EBITDA var NOK 38 millioner (NOK 25 millioner). EBT viser et tap på NOK 88 millioner (tap NOK 5 millioner) inkludert urealiserte tap på 42 millioner på rentebytteavtaler, urealiserte valutatap på NOK 30 millioner og en nedskrivning av investeringer med NOK 12 millioner.

Per 30. september hadde FOR driftsinntekter på NOK 199 millioner (NOK 185 millioner). Produksjonen økte fra 272,2 GWh til 320,2 GWh. Økningen reflekterer i hovedsak mer vind i 2009 enn i 2008. EBITDA var NOK 117 millioner (NOK 102 millioner). EBT viste et tap på NOK 13 millioner (tap NOK 28 millioner) inkludert en nedskrivning på NOK 18 millioner på investeringer, en urealisert gevinst på NOK 30 millioner på rentebytteavtaler og urealiserte valutatap på NOK 18 millioner. Byggingen av Crystal Rig II (138 MW) fortsetter ifølge planen og ventes å komme i full drift i midten av 2010. Mid Hill (75 MW) og Windy Standard II (45 MW) har fått godkjenning, men utbyggingen av Windy Standard II avventer nettilgang. Codling offshore Irland (ca. 500 MW) er godkjent, men utbyggingen avventer nettilgang. Kiaby-prosjektet i Sverige (6 MW) fikk endelig godkjenning sent i fjor og Lista-prosjektet i Norge (102 MW) fikk endelig godkjenning i mai i år.

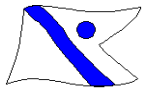
Cruise

Virksomhetsområdet Cruise består av en 50% indirekte eierandel i Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. med datterselskaper (FOCL) i Ipswich Storbritannia

(Tall i NOK millioner)	3 kv. 09	3 kv. 08	Per 3 kv. 09	Per 3 kv. 08
Driftsinntekter	491	529	1 387	1 272
EBITDA	119	65	183	34
EBIT	69	24	32	-87
Netto resultat	9	-5	-124	-147

FOCL eier og driver fem cruiseskip ved slutten av kvartalet: MS Black Prince, MS Black Watch, MS Braemar, MS Boudicca og MS Balmoral. MS Black Prince, bygget i 1966, ble solgt for levering i november 2009 etter en sesong med avskjedscruise.

Driftsinntektene i kvartalet var NOK 491 millioner (NOK 529 millioner). EBITDA for kvartalet var NOK 119 millioner (NOK 65 millioner). Også dette kvartalet ble negativt påvirket av økt konkurranse i det britiske



GANGER ROLF ASA

cruisemarkedet og av den globale økonomiske nedgangen. Cruisene måtte rabatteres kraftig for å tiltrekke seg det nødvendige antall passasjerer. Antall passasjerer har følgelig vært tilfredsstillende, men gjennomsnittlig nettoinntekt per passasjerdøgn i kvartalet har vært lav. Lavere drivstoffkostnader på grunn av redusert pris på bunkerolje har påvirket EBITDA positivt. Netto resultat for kvartalet ble negativt påvirket av revalueringen av finansielle instrumenter, i hovedsak grunnet en reduksjon i rentenivået i Storbritannia.

Inntektene hittil i år var NOK 1 387 millioner (NOK 1 272 millioner). Økningen i forhold til i fjor skyldes hovedsaklig økt kapasitet for Braemar etter forlengelsen i fjor. EBITDA var positiv med NOK 183 millioner (NOK 34 millioner). EBIT var 32 millioner (negativt NOK 87 millioner) og netto resultat var negativt med NOK 124 millioner (negativt NOK 147 millioner).

Shipping

Shipping består av en 50% eierandel i tankskipet Knock Sheen og to Suezmax tankskip under bygging, eiet gjennom First Olsen Ltd. I tillegg består virksomhetsområdet av en flåte som omfatter AHST fartøy, kjøleskip og ett containerskip, alle eiet gjennom Oceanlink Ltd (48,9% eiet per 30.9.2009). Virksomhetsområdet inkluderer også en 31,3% eierandel i Windcarrier AS, et selskap som utvikler skip for installering av offshore vindmøller.

Tank

First Olsen Ltd. hadde ingen tankskip i spot posisjoner i løpet av 3. kvartal 2009, bare Knock Sheen på tidsbefraktning til USD 39 000 netto per dag. Skipet vil bli levert til nytt certeparti i november 2009 og vil begynne et nytt 12 måneders certeparti i direkte fortsettelse av den nåværende befraktning til en basisrate på USD 15 000 per dag pluss en 50/50 overskuddsdeling. Knock Sheen hadde ingen nedetid i løpet av kvartalet. Driftsinntektene i kvartalet var NOK 22 millioner (NOK 19 millioner), EBITDA var NOK 16 millioner (NOK 13 millioner). Inntektene hittil i år var NOK 70 millioner (NOK 46 millioner) og EBITDA var NOK 49 millioner (NOK 28 millioner).

De to Suezmax nybyggene ble solgt sent i 2007. Skipene ventes å bli levert fra byggeverftet til sine nye eiere i 2. til 3. kvartal 2010.

Oceanlink Ltd.

Oceanlink Ltd. driver en flåte på 4 AHTS fartøy, 15 kjøleskip og 1 containerskip.

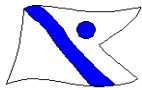
EBITDA for kvartalet var negativt NOK 31 millioner, mens EBIT var negativt NOK 50 millioner. Netto resultat før minoritetsinteresser var negativt NOK 62 millioner.

EBITDA hittil i år var negativt NOK 20 millioner, EBIT negativt NOK 78 millioner og netto resultat før minoritetsinteresser var negativt NOK 108 millioner.

I løpet av kvartalet gjennomførte Oceanlink en rettet aksjeemisjon på USD 30 millioner til sin hovedaksjonær, First Olsen Ltd. Etter at den rettede emisjonen var fullført 14. august, ble andre aksjonærer tilbudt å kjøpe aksjer på tilsvarende betingelser og pris (USD 0,30 per aksje) gjennom en reparasjonsemisjon, eller alternativt å selge sine aksjer til First Olsen Ltd. for USD 0,45 per aksje. Et flertall av de øvrige aksjonærenes aksjer er siden blitt solgt til First Olsen Ltd., som ved slutten av 3. kvartal eide 97,7% av aksjene i Oceanlink Ltd.

Markedet for offshore forsyningsskip

Selskapet driver en flåte på 4 AHTS fartøyer bygget i 1983/84. Ett fartøy hadde tidsbefraktningsskontrakter med Kystverket i 1. og 4. kvartal. Befrakteren har nylig erklært sin opsjon for en lignende kontrakt neste år.



GANGER ROLF ASA

Resultatet er blitt negativt påvirket av at ett skip fortsatt holdes tilbake i Venezuela og av et omfattende verkstedsopphold i Brasil for ett av de andre fartøyene.

Kjøleskipsmarkedet

Fem kjøleskip seiler i Seatrade poolen. De andre ti fartøyene, hvor Oceanlink har minoritetsinteresser, er på langsiktig totalbefraktning med kjøpsopsjoner til koreanske operatører.

Kjøleskipsmarkedet begynte året med kontrakter og certepartier på et nivå ca. 10% høyere enn i 2008. Det gjennomsnittlige spotmarkedet for større skip har i løpet av de 9 første månedene vært omtrent 50% lavere enn i fjoråret. For Oceanlinks fartøy drevet i pool var den gjennomsnittlige inntjeningen i løpet av de 9 første månedene redusert med ca. 15% i forhold til fjoråret.

Containermarkedet

Oceanlinks 1985-bygde 1100 TEU containerskip "Santos" var på en 14 måneders tidsbefraktning frem til slutten av august. Kontrakten er deretter blitt forlenget to ganger for en total periode på ca. 5 måneder til reduserte rater.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer består i hovedsak av en eierandel på 17,8% i NHST Media Group AS, 26,4% av GenoMar AS, 6,3% av IT Fornebu Holding AS, samt 50% av serviceselskapene Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Travel AS og AS Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell.

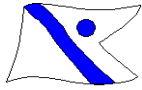
NHST Media Group AS

Ved begynnelsen av 2009 eide Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA til sammen 32,6% av NHST Media Group AS. Den 20. Mars kjøpte Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA ytterligere 14 771 aksjer hver i NHST Media Group AS, slik at den totale andelen økte til 35,16%. I mai ble en emisjon med tegningsretter for aksjonærene i NHST Media Group lansert. Etter avslutningen av emisjonen var aksjeandelen økt til 35,59%.

NHST Media Group AS inkluderer forretningsområdene Dagens Næringsliv, Digital & Nordic, Global og Nautical Charts. Dagens Næringsliv er den ledende næringslivsavis i Norge. Digital & Nordic omfatter konsernets tjenester innenfor digital informasjonsformidling i Norden. Global omfatter ledende aviser og nettsteder innenfor shipping, olje og gass, sjømat og fornybar energi. Det siste forretningsområdet, Nautical Charts, opprettholder konsernets tradisjon som leverandør av maritime kart i Norge og internasjonalt. NHST Media Group AS oppnådde en omsetning på NOK 229 millioner (NOK 250 millioner) i kvartalet. Dette tilsvarer en nedgang på ca. 8% og fortsetter å reflektere de utfordrende markedsforholdene både globalt og i Norge. Markedsandelen og antall eksemplarer solgt har for de fleste av publikasjonene holdt seg relativt stabilt i løpet av de siste 9 månedene med en netto økning i inntekten fra totalopplaget. Inntektsreduksjonen relaterte seg i hovedsak til en nedgang i reklameinntekter.

I 4. kvartal 2008 ble betydelige restruktureringstiltak for å forbedre inntjeningen igangsatt. Disse er gjennomført i 2009. Målet var å redusere årlige driftskostnader med NOK 80 millioner (fra 2. kvartal 2009). For 3. kvartal var driftskostnadene 5% (NOK 15 millioner) lavere enn i 3. kvartal 2008. Totale driftskostnader ved slutten av september var NOK 786 millioner (NOK 790 millioner).

EBITDA var negativt NOK 17 millioner (negativt NOK 12 millioner). EBIT var negativt NOK 26 millioner (negativt NOK 20 millioner) og resultatet før skatt var negativt NOK 27 millioner (negativt NOK 19 millioner).



GANGER ROLF ASA

GenoMar AS

GenoMar-konsernets driftsinntekter i 3. kvartal 2009 var NOK 4 millioner (NOK 5 millioner). Inntektsreduksjonen på 23% skyldes i hovedsak lavere volumer av settefisk i Filippinene.

Da oppdretterne i Filippinene har problemer med å gjøre opp for seg på grunn av lav produksjon, sykdomsproblemer og tyfoner, har GenoMar besluttet å avslutte sin kommersielle settefiskvirksomhet på Filippinene. Det meste av oppdrettsnæringen driver nå på kreditt og situasjonen rettferdiggjør ikke kommersiell drift. Aktivitetene Breeding Nucleus og Best Farming Practices vil imidlertid fortsette som tidligere. Avlsarbeidet forløper som forutsatt, og sammenligningsstudier i "Best farming practices" vil fortsette.

Trapia Malaysia driver nå 40 merder i to forskjellige moduler. Trapia Malaysia har begynt innhøsting for produksjon i løpet av 3. kvartal og forventer de første eksportskipningene av Trapia filet til markedet i USA i løpet av 4. kvartal.

IT Fornebu Holding AS

Kvartalsresultatet for IT Fornebu Holding AS (ITFH) viser et netto resultat på NOK 10 millioner (NOK 10 millioner) som følge av en salgsgevinst på NOK 10 millioner. Det akkumulerte resultat per 3. kvartal viser et netto resultat på NOK 2 millioner (NOK 7 millioner). Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA eier hver 6,3% av aksjene i ITFH.

Terminalbygget på 38 000 m² og de andre bygningene er fullt utleid. Det er bare noen få arealer igjen i den tidligere administrasjonsbygningen til SAS i Rolfsbuktveien 17 (tidligere Snarøyveien 57).

Byggearbeidene for de nye portalbygningene (totalt 5 bygninger på til sammen ca. 28 000 m²) er nå avsluttet og de første leietakerne har allerede flyttet inn. Hittil er 54% av bygningene utleid til velkjente IT-relaterte selskaper til gode priser.

ITFH har, under forutsetning av offentlig reguleringsgodkjennelse, inngått kontrakt med Statoil om bygging av deres regionale kontorbygg på ca. 65 000 m².



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV RESULTAT

	Jul-sep 2009	Jul-sep 2008	KONSERN		
			Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Jan-des 2008
Driftsinntekter	1,5	0,3	4,2	1,0	4,6
Driftskostnader	-9,6	-8,2	-26,8	-25,6	-37,6
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-8,1	-7,9	-22,7	-24,6	-33,0
Avskrivninger	-0,6	-0,6	-1,8	-1,9	-2,5
Driftsresultat (EBIT)	-8,7	-8,5	-24,5	-26,4	-35,5
Resultatandel fra tilknyttede foretak	90,4	168,9	677,4	461,6	311,1
Resultat før finansposter	81,7	160,4	652,9	435,2	275,6
Finansinntekter	8,1	39,9	35,1	291,2	340,1
Finanskostnader	-37,9	-4,3	-85,7	-32,6	-84,1
Netto finansposter	-29,8	35,6	-50,6	258,6	256,0
Resultat før skatt (EBT)	52,0	196,0	602,3	693,8	531,6
Estimert skattekostnad	9,1	-8,0	11,4	-63,5	-73,4
Netto resultat etter beregnet skatt	61,0	188,0	613,7	630,3	458,2
Herav minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
Herav majoritetsinteresser	61,0	188,0	613,7	630,3	458,2
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,80	5,36	18,13	17,77	13,03
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK)	1,80	5,36	18,13	17,77	13,03



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV ØVRIGE RESULTATELEMENTER

	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008
Omregningsdifferanser:		
- Direkte mot egenkapital	-520,5	135,6
- Overført til resultatregnskap	0,0	0,0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:		
- Direkte mot egenkapital	-58,8	-32,1
- Overført til resultatregnskap	6,5	0,0
Utvanningseffekter (-) / -innvanningseffekter tilknyttede foretak	0,0	3,0
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Bonheur	-87,9	55,1
Korreksjonsskatt	-31,2	0,0
Andre endringer direkte mot egenkapital	8,3	-0,1
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	-683,6	161,5
Periodens resultat	613,7	630,3
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	-69,9	791,9
Henføres til:		
Eiere i morselskapet	-69,9	791,9
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	-69,9	791,9



GANGER ROLF ASA

(NOK millioner) - urevidert

KONSERN

SAMMENDRATT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Utsatt skattefordel	11,0	3,0	11,7
Eiendom, anlegg og utstyr	37,8	37,7	38,1
Investeringer i tilknyttede foretak	3 932,6	4 225,1	4 355,4
Andre finansielle anleggsmidler	384,9	695,5	578,5
Anleggsmidler	4 366,3	4 961,3	4 983,7
Kundefordringer og andre fordringer	24,7	36,7	94,8
Kontanter og kontantekvivalenter	821,4	688,0	609,0
Omløpsmidler	846,1	724,7	703,8
Sum eiendeler	5 212,3	5 686,0	5 687,5
Aksjekapital	42,3	45,4	45,4
Egne aksjer	0,0	-1,6	-3,0
Overkursfond	25,9	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	4 724,7	5 185,6	5 079,0
Egenkapital	4 793,0	5 255,3	5 147,2
Langsiktige rentebærende forpliktelser	187,4	233,4	75,9
Andre langsiktige forpliktelser	87,7	99,5	96,2
Langsiktige forpliktelser	275,1	332,9	172,1
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	0,0	0,0	0,0
Andre kortsiktige forpliktelser	144,2	97,8	368,1
Kortsiktige forpliktelser	144,2	97,8	368,1
Sum egenkapital og forpliktelser	5 212,3	5 686,0	5 687,5

Oslo, 4. november 2009

Styret



GANGER ROLF ASA

KONSERN

EGENKAPITALOPPSTILLING

(NOK millioner) - urevidert

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Omregnings- differanser	Virkelig verdi reserve	Opptjent egenkapital	Sum
Balanse per 1. januar 2008	45,4	-0,5	25,9	-494,5	177,7	5 513,3	5 267,2
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	0,0	135,6	-32,1	688,4	791,9
Utbytte til eiere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-618,5	-618,5
Aksjeemisjon i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0	14,0
Kjøp av aksjer i tilknyttet foretak	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-19,6	-19,6
Kjøp av egne aksjer	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	-178,7	-179,7
Balanse per 30. september 2008	45,4	-1,6	25,9	-358,9	145,6	5 399,0	5 255,3
Balanse per 1. januar 2009	45,4	-3,0	25,9	56,9	83,6	4 938,5	5 147,2
Sum innregnet inntekt og kostnad	0,0	0,0	0,0	-520,5	-52,3	502,9	-69,9
Utbytte til eiere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-284,4	-284,4
Sletting av egne aksjer	-3,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Balanse per 30. september 2009	42,3	0,0	25,9	-463,6	31,3	5 157,0	4 793,0

Aksjekapital og overkurs

Pålydende per aksje	NOK 1,25
Antall aksjer utstedt	33 853 935
Antall egne aksjer	0

Omregningsdifferanser

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

Virkelig verdi reserve

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



GANGER ROLF ASA

KONSERN

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>(NOK millioner) - urevidert</i>	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	613,7	630,3
<i>Justering for:</i>		
Avskrivninger	1,8	1,9
Netto av kapitalinntekter, rentekostnader og urealiserte valutagevinster	-4,2	-41,5
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-677,4	-461,6
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	-1,6	-205,7
Skattekostnad	-11,4	63,5
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-79,2	-13,1
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	-2,2	-7,6
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	11,3	1,9
Kontantstrøm fra drift	-70,1	-18,8
Betalte renter	0,0	-0,4
Betalt skatt	0,0	-0,1
Net cash from operating activities	-70,1	-19,3
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr og andre investeringer	168,6	339,8
Renter og utbytte mottatt	569,6	686,7
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr og endring andre investeringer	-34,3	-41,1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	703,9	985,4
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Kjøp av egne aksjer	0,0	-179,7
Opptak av lån	107,8	234,5
Nedbetaling av lån	-1,0	-1,0
Utbetaling av utbytte	-528,1	-976,9
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-421,4	-923,1
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	212,4	43,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	609,0	645,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 30. september	821,4	688,0



GANGER ROLF ASA

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2009 omfatter Ganger Rolf ASA med datterselskaper ("konsernet") samt konsernets eierandeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2009 og konsernets årsregnskap for 2008 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.ganger-rolf.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 2008 og delårsrapportene utarbeidet i 2009. Delårsregnskapet for 3. kvartal 2009 ble fastsatt av selskapets styre 4. november 2009.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2008 som er utarbeidet i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) implementert av den Europeiske Union (EU), samt fortolkningen av de oversatte IFRS standardene, regnskapslovens regler og redegjørelser påbudt iht. norsk regnskapslov og børsforskrifter påbudt benyttet per 30. september 2009.

Nye regnskapsprinsipper tatt i bruk

Tillegg til IAS 1 – Presentasjon av finansregnskap

Fra og med 1. kvartal 2009 har konsernet tatt i bruk tillegg til IAS 34. Denne standarden berører presentasjonen av endringer i egenkapital tillagt eierene og av totalresultat. Konsernet har presentert et resultatregnskap og en oppstilling over andre resultatelementer, som medfører små endringer. I tillegg er alle endringer i egenkapitalen fra transaksjoner tillagt eierene presentert i "oppstillingen av endringer i egenkapital", og ikke som informasjon i en egen note.

IFRS 8 – Driftssegmenter

Konsernet har tidligere rapportert segmentinformasjon i henhold til IAS 14 hvorunder informasjon ble presentert i henhold til virksomhetssegmenter. Fra og med 1. januar 2009 er IAS 14 erstattet med IFRS 8 Driftssegmenter. Innarbeidelsen av IFRS 8 har ikke resultert i endringer i de rapporterte segmentene.

Note 3 - Estimer

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

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2008.



GANGER ROLF ASA

Note 4 – Segment informasjon

Virksomhetsområder

(NOK millioner)

3.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2	0
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-10	-8	-10	-8
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-8	-8	-8	-8
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9	-8	-9	-8

3.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08	3.kv.09	3.kv.08
Driftsinntekter	401	353	90	65	33	27	246	264	32	10	17	11	817	730
Driftskostnader	-172	-154	-49	-40	-13	-15	-186	-232	-40	-4	-22	-12	-483	-457
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	229	199	40	25	19	13	60	33	-8	6	-5	-2	335	273
Avskrivninger	-60	-42	-31	-5	-18	-13	-25	-21	-14	-4	12	-1	-137	-85
Driftsresultat (EBIT)	168	157	9	20	1	0	34	12	-22	1	7	-2	197	188

Per 3.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	1	4	1
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-27	-26	-27	-26
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	-25	-23	-25
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-2	-2	-2
Driftsresultat (EBIT)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-24	-26	-24	-26

Per 3.kvartal	Offshore boring		Flytende produksjon		Fornybar energi		Cruise		Shipping		Øvrige investeringer		Sum tilknyttede foretak	
Tilknyttede foretak	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08	Jan-sep09	Jan-sep08
Driftsinntekter	1 471	989	250	159	99	92	693	636	134	52	45	38	2 694	1 966
Driftskostnader	-543	-461	-142	-101	-41	-41	-602	-619	-117	-35	-51	-42	-1 496	-1 299
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	928	528	108	59	59	51	91	17	17	16	-5	-4	1 198	667
Avskrivninger	-184	-100	-94	-29	-46	-38	-75	-61	-46	-13	11	-1	-435	-241
Driftsresultat (EBIT)	744	428	13	30	13	13	16	-44	-29	4	6	-5	763	426

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper

Øvrige investeringer

Ganger Rolf ASA, Laksa AS, Knock Holding AS og Borgå konsern.

Regnskapsmessig tilknyttede selskaper

Offshore boring

Fred Olsen Energy ASA.



GANGER ROLF ASA

Flytende produksjon

Fred. Olsen Production ASA.

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS og Protura AS.

Cruise

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd.

Shippingvirksomhet

Tank: First Olsen Ltd – Tank

Shippingvirksomhet: First Olsen Ltd – Shippingvirksomhet, Comarit SA (til og med 2. kvartal 2008) og Windcarrier AS (fra 3. kvartal 2008).

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, Bonheur ASA og First Olsen Ltd - Øvrige investeringer.

Note 5 – Rentebærende lån og kreditter

Morselskapet, Ganger Rolf ASA, har rentebærende lån til tilknyttede foretak på tilsammen NOK 187 millioner per 30. september 2009.

Note 6 – Skatt

I begynnelsen av oktober 2008 mottok Ganger Rolf ASA og Bonheur 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 Ganger Rolf ASA og Bonheur 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 110 millioner inklusive straffeskatt og renter. Selskapet har bestridt endringen.

Et annet datterselskap av Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA mottok i oktober 2009 varsel om endring av likningen for likningsåret 2001. Endringen kan i verste fall medføre en betalbar skatt på NOK 43 millioner inklusive straffeskatt og renter. Selskapet har bestridt endringen.

Et tredje datterselskap av Ganger Rolf ASA og Bonheur ASA mottok i oktober 2009 varsel om endring av likningen for likningsåret 2004. Endringen kan i verste fall medføre en betalbar skatt på NOK 63 millioner inklusiv straffeskatt og renter. Selskapet har bestridt endringen.