

Årsrapport 2009



Innhold

Nøkkeltall	3
------------	---

En kort presentasjon	4-5
----------------------	-----

Styrets årsberetning 2009	6-11
---------------------------	------

Regnskap - Ganger Rolf konsolidert	12-48
------------------------------------	-------

■ Konsolidert oppstilling av resultat	12
■ Konsolidert oppstilling av totalresultatet	13
■ Konsolidert oppstilling av finansiell stilling	14-15
■ Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen	16
■ Konsolidert kontantstrømoppstilling	17
■ Noter	18-48

Regnskap – Ganger Rolf ASA	49-68
----------------------------	-------

■ Resultatregnskap	49
■ Balanse	50-51
■ Kontantstrømoppstilling	52
■ Regnskapsprinsipper	53-54
■ Noter	54-68

Uttalelser	69
------------	----

Revisors beretning	70
--------------------	----

Eierstyring og selskapsledelse	71-72
--------------------------------	-------

Flåteliste	73
------------	----

Adresser	74
----------	----

Nøkkeltall for Ganger Rolf konsern

(Beløp i NOK millioner) 2009 2008 2007 2006 2005

Resultatoppstilling

Driftsinntekter	8,7	4,6	38,7	1,8	2,6
Driftsresultat	-36,1	-35,5	-26,5	-39,8	-34,0
Resultatandel tilknyttede foretak	732,2	311,1	1 222,1	713,7	530,9
Netto finansposter	-65,5	256,0	96,2	29,8	124,1
Resultat før skatt	630,6	531,6	1 291,8	703,7	621,0
Skatteinntekt / -kostnad (-)	22,1	-73,4	-60,8	-1,6	-2,4
Resultat fra videreført virksomhet etter skatt	652,7	458,2	1 231,0	702,1	618,6
Resultat fra avviklet virksomhet	0,0	0,0	0,0	0,0	143,5
Årets resultat	652,7	458,2	1 231,0	702,1	762,1
Minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat (majoritetens andel)	652,7	458,2	1 231,0	702,1	762,1

Finansiell stilling

Anleggsmidler	4 520,9	4 983,7	4 948,1	3 986,0	3 736,2
Omløpsmidler	1 155,4	703,8	839,7	795,3	237,0
Egenkapital	4 835,7	5 147,2	5 267,2	4 616,3	3 697,7
Langsiktige forpliktelser	789,9	172,1	110,4	153,1	193,2
Kortsiktige forpliktelser	50,7	368,1	410,2	11,9	82,3
Totalkapital	5 676,3	5 687,5	5 787,8	4 781,3	3 973,2

Likviditet

Kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	1)	1 134,4	609,0	645,0	700,7	168,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1)	525,4	-36,1	-48,0	532,6	126,0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1)	-180,0	-13,9	-5,1	428,3	14,2
Likviditetsgrad	2)	2277 %	191 %	205 %	6659 %	288 %

Kapital

Egenkapitalprosent	3)	85 %	91 %	91 %	97 %	93 %
Aksjekapital		42,3	45,4	45,4	45,4	45,4
Antall aksjer utestående	4)	33 853 935	33 853 935	35 841 750	36 280 000	9 070 000

Nøkkeltall per aksje

(Beløp i NOK)

Børskurs per 31.12	4)	154,50	139,00	221,50	239,00	144,88
Utbetalt utbytte per aksje	4)	8,40	24,70	20,00	7,90	4,13
RISK per aksje (01.01)	4)	-	-	-	-1,38	-2,66

1) I henhold til kontantstrømoppstilling

2) Omløpsmidler i prosent av kortsiktige forpliktelser

3) Egenkapital i prosent av totalkapital

4) Aksjesplitt i selskapet foretatt i 2. kvartal 2006 slik at en aksje ga 4 nye aksjer. Tall for tidligere år er omarbeidet og gjort sammenlignbare med 2006 - 2009.

Ganger Rolf ASA – En kort presentasjon

Ganger Rolf ASA ("Selskapet") er hjemmehørende i Norge og notert på Oslo Børs. Det konsoliderte finansregnskapet for Selskapet ved årsslutt den 31. desember 2009 omfatter Selskapet, dets datterselskaper og tilknyttede selskaper (som kun for regnskapsformål i det følgende er referert til som "Konsernet"). Ganger Rolf ASA har investeringer innen flere forretningsaktiviteter, basert på sitt langsiktige engasjement innen shipping, offshore boring, flytende produksjon, cruise og fornybar energi. Investeringer foretas normalt i samarbeid med det børsnoterte morselskapet Bonheur ASA. Ved årsslutt 2009 omfatter hovedinvesteringene følgende forretningssegmenter:

Offshore boring



Forretningssegmentet offshore boring består av Ganger Rolfs eierandel på 26,9 % i det børsnoterte boreentreprenørselskapet Fred. Olsen Energy ASA (sammen med datterselskapene "FOE"). FOE eier og opererer en flåte på åtte boreenheter og en boligrigg. I tillegg eier FOE skipsverftet Harland and Wolff i Belfast.

FOE ble etablert i april 1997 gjennom fusjonen av Ganger Rolf ASAs og Bonheur ASAs offshoreaktiviteter, og selskapet ble notert på Oslo Børs i oktober samme år.

Dolphin Drilling Ltd. med base i Aberdeen, Skottland, Dolphin AS i Stavanger og Dolphin Drilling Pte. Ltd. i Singapore utgjør hoveddelen av FOE's boredivisjon. Den er anerkjent som en middels stor internasjonal boreoperatør, og

har hatt en ledende posisjon innen offshore-boretjenester i mer enn 35 år. Flåten omfatter syv halvt nedsenkbare borerigger, medregnet en dypvannsenhet, et ultradypvannsboreskip og en halvt nedsenkbar boligrigg.

Harland and Wolff Group Plc's (H&W's) hovedaktiviteter består av skipsbygging, ingeniørtjenester og skipsreparasjon, samt design og konstruksjon/ombygging av fartøyer for flytende produksjon og boring innen offshorevirksomhet.

FOEs driftsinntekter i 2009 var NOK 6 600 millioner og driftsresultat før avskrivninger (EBIT-DA) var NOK 3 981 millioner.

Flytende produksjon



Aktivitetene innen flytende produksjon består av en eierandel på 30,9 % i Fred. Olsen Production ASA (sammen med datterselskapene "FOP"), som har vært notert på Oslo Børs siden 2007. FOP eier og opererer en flåte på tre fartøyer for lagring og lossing innen flytende produksjon (FPSO) (hvorav ett er deleid) og ett fartøy for flytende lagring og lossing (FSO) for utleie til kunder i det internasjonale olje- og gassmarkedet. I tillegg forestår FOP drift av en oljeprodukerende oppjekkbare boreplattform for et oljeselskap. FOP har vært aktiv innen olje- og gassproduksjon siden 1994.

FOP administrerer sine aktiviteter fra kontorer i Singapore, Norge, Nigeria, Gabon og Houston, USA.

En FPSO leverer kostnadseffektiv oljeproduksjon for mindre oljefelt i områder der infrastrukturen kan være begrenset. Selskapets marked er primært i gunstige og middels værharde farvann. FOP er vel etablert i Vest-Afrika, og er i ferd med å ekspandere inn i de asiatiske og søramerikanske markedene.

I 2009 utgjorde FOPs samlede driftsinntekter NOK 713 millioner og EBITDA var NOK 313 millioner.

Fornybar energi



Investeringene innen fornybar energi er organisert gjennom 50% eierskap i Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper ("FOR"). FOR er primært engasjert i utvikling, bygging og drift av vindkraftverk. Ved årsslutt var samlet installert kapasitet i drift 178,7 MW. I tillegg er 138 MW under bygging, med forventet ferdigstillelse i første halvår 2010.

FOR har også konsesjon for utvikling av ytterligere 165 MW i Storbritannia, 30 MW i Sverige, 192 MW i Norge og 50% av en konsesjon for

offshore vindprosjektet Codling, hvorav andelen av potensiell kapasitet er rundt 500 MW. FORs driftsinntekter i 2009 utgjorde NOK 268 millioner, basert på en årlig produksjon av 428 GWh. EBITDA var NOK 145 millioner.

Cruise



Cruisevirksomheten organiseres gjennom 50% indirekte eierskap i First Olsen (Holdings) Ltd. og dets datterselskap Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. i Ipswich, Storbritannia ("FOCL"). Etter salget av MV Black Prince i november 2009, opererer FOCL fire cruiseskip med en total kapasitet på ca. 3 850 passasjerer. FOCL tilbyr cruiseferier fra 2 til 108 døgn, og tilbyr et mangfold av cruisetyper. Skipenes reiseru-

ter omfatter blant annet lengre reiser (f.eks. verden rundt), fly/cruise til Karibien og cruise med utgangspunkt fra Storbritannia til Skandinavia, Middelhavet og Kanariøyene. I 2009 fraktet selskapet omtrent 109 000 passasjerer.

Driftsinntekter innen cruise var i 2009 NOK 1 750 millioner og EBITDA var NOK 209 millioner.

Shipping



Shipping aktivitetene organiseres gjennom 50% eierskap i First Olsen Ltd. ("FOL"). Segmentet inkluderer en tankvirksomhet bestående av ett suezmax tankskip i operasjon i tillegg til to suezmax nybygg med planlagt levering i 2010. I 2007 ble det inngått en avtale om salg av de to suezmax-skipene ved levering. Oceanlink Ltd., et selskap eid 100 % av FOL, opererer en flåte bestående av 14 kjøleskip, 4 ankerhåndteringsfartøyer og ett containerskip. I tillegg eier FOL Fred. Olsen Windcarrier AS, et selskap som forestår utvikling av

installasjonsskip for offshore vindmølleparker. I februar 2010 inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS en avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsskip for offshore vindturbiner, med opsjoner for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget ved Jebel Ali verftet i Dubai, med kontraktsfestet levering henholdsvis i 2. og 3. kvartal 2012.

Andre investeringer



Andre investeringer omfatter en eierandel på 26,4 % i fiskeoppdrettsselskapet GenoMar AS, som er involvert i produksjon og utvikling av en fiskeart ved navn Tilapia – en hvit ferskvannsfisk som hovedsaklig finnes i områder langs ekvator. Konsernet eier også 18,3 % av NHST Media Group AS, som omfatter avisene Dagens Næringsliv, TradeWinds, Upstream,

Europower og Fiskaren. Nautisk Forlag, som fokuserer på trykte og elektroniske sjøkart, er også del av NHST Media Group AS. I tillegg er nettbaserte tjenester blitt utviklet i løpet av de siste årene. Konsernet eier også 6,3 % i eien- domsutviklingsselskapet IT Fornebu Holding AS.

Styrets årsberetning 2009

Ganger Rolf ASA ("Selskapet") er et selskap hjemmehørende i Norge. Selskapets konsoliderte regnskap per 31. desember 2009 inkluderer Selskapet, dets datterselskaper og tilknyttede selskaper (regnskapsmessig referert til i det følgende som "Konsernet").

Selskapet har sitt hovedkontor i Oslo. Konsernets aktiviteter finner sted i flere land med kontorer bl.a. i Norge, Sverige, Storbritannia, Ungarn, Singapore, Malaysia, India, USA (Houston), Canada, Bermuda og Brasil.

Det er tegn som tyder på at den akutte fasen av de finansielle problemene, som startet i det amerikanske banksystemet i 2007 og raskt spredte seg internasjonalt, er forbi og at en global økonomisk oppgang kan være underveis. De finansielle markedene er stabilisert etter at myndighetene verden over iverksatte betydelige redningstiltak som svar på de globale finansielle likviditetsproblemer. Selv om verdensøkonomien burde bedres som følge av disse tiltakene, er imidlertid aktivitetsnivået lavt og arbeidsløsheten høy i USA og i mange europeiske land. Utsiktene for den økonomiske utviklingen fremover er stadig usikre, særlig for land med en betydelig statsgjeld. Nøkkelindikatorer er nær null i mange land og ventes å forbli lave en tid fremover. Vi går inn i en utfordrende tid hvor stimulansene markedet fikk i 2008 og 2009 etter hvert vil falle bort og de enkelte land overlates til selv å finne sin egen vei til ny oppgang. Suksessen er ikke sikret og i alle fall vil den komme med en tilhørende kostnad; nemlig lavere forbruk og mulig lavere vekst enn vi erfarte i perioden 2004 – 2008. I tillegg vil effekten av den omfattende kontraheringsbølgen innen shipping og offshore-tjenester i forkant av finanskrisen forlenge helbredelsesprosessen ytterligere.

Utviklingen innen de enkelte virksomhetsområdene har i 2009 vært blandet. Det har vært få nye anbudsrunder i oljeservicenæringen, noe som har påvirket kontraktsituasjonen innen offshore boring og flytende produksjon. Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE) har opplevd forsinkelser

og betydelige kostnadsoverskridelser i forbindelse med klassing av flere boreenheter. På den positive siden har driften både innen offshore boring og flytende produksjon vært tilfredsstillende med redusert nedetid for enhetene. Inntjeningen har imidlertid vært påvirket av mindre vindressurser for fornybar energi og press på inntjeningen innen cruise. I hovedsak nyter imidlertid Konsernet godt av en solid finansiell stilling som følge av tilfredsstillende driftsresultater og et antall salg av eiendeler i løpet av de senere år.

Kommentarer til driften i tilknyttede selskaper

Markedet for offshore boring svekket seg i 2009 og kontraktsaktiviteten har vært lav. Mot slutten av 2009 var det imidlertid et økt antall forespørsler og anbudssaktiviteter som globalt har ført til nye kontrakter. FOE eier og driver to dypvannsenheter, seks halvt nedsenkbare borerigger for mellomstore vanndyp og én halvt nedsenkbar boligrigg. I tillegg er FOE engasjert i skipsbygging, skipsreparasjoner og ingeniørtjenester gjennom Harland & Wolff skipsverft i Belfast i Nord-Irland.

Fred. Olsen Production ASA med datterselskaper (FOP) eide og drev i 2009 fire enheter på kontrakt og en enhet uten kontrakt, i tillegg til å utføre driftsrelaterte tjenester for MOPU Marc Lorenceau. FPSO Knock Taggart og FSO Knock Nevis ble solgt i 2009 med en samlet salgsgevinst på USD 7,9 millioner.

Ombyggingen av suezmax Knock Allan til FPSO for Canadian Natural Resources' (CNR's) Olowi-felt i Gabon, ble fullført i mars 2009 og fartøyet påbegynte 1. mai 2009 sin 10-års kontrakt med CNR, med opsjon for ytterligere 10 år.

I desember ble en opsjonsavtale med El Paso Maritime B.V. forlenget til 30. juni 2010. Avtalen reserverer fartøyet Knock Dee på eksklusiv basis for bruk som flytende lagrings- og lossefartøy (FSO) for Pinauna-feltet utenfor Brasil.

Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper (FOR) fortsatte utviklingen av sine vindkraftaktiviteter i Storbritannia, Sverige, Norge, Irland og Canada. Ved slutten av året var en installert kapasitet på 178,7 MW i drift. Dessuten var 138 MW under bygging ved Crystal Rig II i Skottland og ventes fullført i første halvår 2010.

Vindkraftporteføljen omfatter også konsesjoner for ytterligere 165 MW i Storbritannia, 30 MW i Sverige, 192 MW i Norge og 50% av det godkjente offshore vindprosjektet Codling, hvorav FORs andel av den potensielle kapasiteten utgjør ca. 500 MW. FOR er også tilkjent en eksklusiv tillatelse for området Forth Array offshore Skottland.

Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. fortsatte inntil 4. kvartal driften av fem skip, MV Black Prince, MV Black Watch, MV Braemar, MV Boudicca og MV Balmoral. I 4. kvartal foretok MV Black Prince en rekke avslutningscruise før skipet ble tatt ut av tjeneste. Salget av skipet ble deretter fullført i november med overlevering til dets nye venezuelanske eiere.

Etter den betydelige kapasitetsøkningen ved forlengelsen av Balmoral og Braemar i 2008, ble det lagt vekt på tiltak for å bedre passasjerenes opplevelse av oppholdet ombord, reduksjon av driftskostnadene og forbedring av den langsiktige inntjeningen.

Innen virksomhetsområdet shipping fluktuerte tankmarkedet betydelig i løpet av 2009. Etter et kraftig fall i tankskipsverdiene i 2008, har verdiene holdt seg ganske stabile i 2009, men betydelig lavere enn i de foregående år. Driften av tankskip har i 2009 begrenset seg til ett suezmax tankskip, Knock Sheen.

På grunn av problemer relatert til ankerhåndteringsfartøyene og et svakt marked for kjøleskip oppstod behov for ytterligere kapital i Oceanlink Ltd. First Olsen Ltd. deltok følgelig i en aksjeemisjon på USD 30 millioner i selskapet. Et frivillig tilbud om å kjøpe de øvrige utestående aksjene ble samtidig fremsatt og førte til at First Olsen Ltd. økte sin eierandel til

Styrets årsberetning 2009

99,6% ved slutten av året. Eierandelen vil øke til 100% etter gjennomføring av en tvangsinnløsningsprosess tidlig i 2010.

Ved slutten av året drev Oceanlink Ltd. en flåte på 14 kjøleskip, 4 ankerhåndteringsfartøy og ett 1 000 TEU containerskip. Av kjøleskipene er 5 beskjeftiget i Seatrade-poolen og de gjenværende 9 skip, der Oceanlink Ltd. har mindre eierinteresser, er på langsiktig totalbefraktning til koreanske operatører. Når det gjelder flåten av ankerhåndteringsfartøy ble året preget av perioder uten beskjeftigelse, et lengre verftsopphold i Brasil for ett fartøy og ett fartøy som er blitt holdt igjen i Venezuela siden 2008.

Containerskipet har gjennom året vært tidsbefraktet til interesser i Det fjerne Østen. Skipet ble solgt tidlig i 2010.

First Olsen Ltd. økte sin eierandel i Windcarrier AS til 100% i januar 2010, og selskapet ble omdøpt til Fred. Olsen Windcarrier AS. I februar 2010 inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS en avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsfartøy for offshore vindturbiner med opsjoner for ytterligere to fartøy. Fartøyene vil bli bygget ved Jebel Ali-verftet i Dubai med kontraktsfestet levering henholdsvis i 2. og 3. kvartal 2012. Kontraktsprisen er ca. USD 160 millioner per fartøy.

I oktober 2007 innførte norske myndigheter nye skatteregler for rederier i Norge. Ifølge denne nye lovgivningen skulle skattefri inntekt akkumulert under det gamle tonnasjeskattsystemet gjennom de siste elleve årene, sammen med urealiserte kapitalgevinster på eiendeler i løpet av samme periode, skattlegges med 28%. Skatten av 2/3 av denne skattbare inntekten skulle betales med 1/10 hvert år over en 10-års periode. Den resterende 1/3 skulle ikke beskattes, forutsatt at dette beløpet ble investert i kvalifiserte miljøtiltak. Disse investeringene skulle opprinnelig gjennomføres før slutten av 2022, men i januar 2009 besluttet myndighetene å fjerne denne tidsbegrensningen.

I februar 2010 bestemte Høyesterett at den nye lovgivningen ikke var i samsvar med Grunnloven som følge av dens tilbakevirkende karakter. Høyesterett har her statuert et eksempel ved å slå fast at Stortinget ikke kan vedta lover med tilbakevirkende kraft i strid med grunnleggende demokratiske prinsipper. Med bakgrunn i denne dommen har et tilknyttet selskap reversert en tidligere skattekostnad belastet regnskapet i 2007. Dette medførte en skattbar inntekt i det tilknyttede selskapet på NOK 113 millioner, som er inkludert i regnskapet for 2009.

Ett av selskapene i Konsernet, Fred. Olsen Shipping AS (FOS), ble rammet av denne lovendringen. FOS besluttet følgelig ikke å tiltre det nye tonnasjeskattsystemet. Ved å gå ut av det gamle tonnasjeskattsystemet i 2007, frigjorde FOS inntekter og gevinster på til sammen NOK 203 millioner. Dette beløpet ble tillagt gevinst- og tapskonto og vil over de kommende år bli skattbar inntekt med 20 % av den årlig gjenværende saldo.

Det er ikke klargjort hvordan virkningen av Høyesteretts dom på Fred. Olsen Shipping AS skal håndteres, da selskapet valgte ikke å tre inn i det nye tonnasjeskattsystemet

Vi avventer nå regjeringens overlegninger om hvordan reverseringen av skattelovgivningen av 2007 skal håndteres etter Høyesteretts dom. Vi har håp om at denne saken vil bli håndtert på en måte som inngir tillit til regjeringens intensjoner når det gjelder fremtiden til norsk shipping og maritim næring.

I Selskapets ordinære generalforsamling den 28. mai 2009 ble det besluttet å redusere Selskapets aksjekapital fra NOK 45 350 000 til NOK 42 317 419 ved innløsning av 2 426 065 egne aksjer, kjøpt i løpet av 2007 og 2008. Det nye antall aksjer etter innløsningen er 33 853 935.

Kommentarer til årsregnskapet (2008 i parentes)

Alle større investeringer regnskapsføres som tilknyttede selskaper ifølge egenkapi-

talmetoden. Selskapet er et holdingselskap. Inntektene i 2009 var NOK 9 millioner (NOK 5 millioner) og EBIT var negativt NOK 36 millioner (negativt NOK 35 millioner).

For 2009 ble tilknyttede selskaper inkludert med et samlet resultat på NOK 732 millioner (NOK 311 millioner), hvorav FOE hadde et resultat på NOK 758 millioner (NOK 579 millioner) og First Olsen Ltd, eksklusiv Cruise og FOP, hadde et negativt resultat på NOK 33 millioner (negativt NOK 64 millioner). FOP hadde et negativt resultat på NOK 6 millioner (negativt NOK 112 millioner) og Cruise hadde et negativt resultat på NOK 72 millioner (negativt NOK 91 millioner). Bonheur ASA ble konsolidert inn med et overskudd på NOK 110 millioner (NOK 77 millioner) og FOR med et negativt nettoresultat på NOK 22 millioner (negativt NOK 88 millioner).

Netto finansposter var for året negativt NOK 65 millioner (positivt NOK 256 millioner). Inkludert i 2008 er gevinsten fra salget av Comarit S.A. med NOK 204 millioner.

Konsernets resultat etter estimert skatt var NOK 653 millioner (NOK 458 millioner).

Resultater fra hovedaktivitetene

I det følgende kommenteres resultatene i 2009 (på 100% basis).

Offshore boring

Offshore boring omfatter Fred. Olsen Energy ASA med datterselskaper (FOE), som eies med 26,7 % av konsernet.

Driftsinntektene beløp seg til NOK 6 600 millioner (NOK 5 783 millioner). Driftskostnadene beløp seg til NOK 2 619 millioner (NOK 2 446 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 3 981 millioner (NOK 3 337 millioner), en økning på 19%.

Resultat etter skatt var NOK 2 790 millioner (NOK 2 132 millioner).

Flytende produksjon

Flytende produksjon omfatter Fred. Olsen

Styrets årsberetning 2009

Production ASA med datterselskaper (FOP), som eies med 30,95 % av Konsernet.

Totale driftsinntekter var NOK 713 millioner (NOK 450 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 313 millioner (NOK 166 millioner).

Etter avskrivninger på NOK 247 millioner (NOK 218 millioner) ble driftsresultatet (EBIT) 66 millioner (negativt NOK 52 millioner).

Resultat etter skatt var negativt NOK 11 millioner (negativt NOK 222 millioner).

Fornybar energi

Fornybar energi består av Fred. Olsen Renewables AS med datterselskaper (FOR), som er 50 % eid av Konsernet. FOR eier tre vindkraftselskaper i drift i Skottland (Crystal Rig, Rothes og Paul's Hill) og to turbiner i drift i Sverige (Kristinetorp). I tillegg har FOR flere vindkraftanlegg med konsesjon som avventer nettilknytning.

Driftsinntektene var NOK 268 millioner (NOK 285 millioner) basert på en årlig produksjon på 428 GWh (413 GWh).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 145 millioner (NOK 167 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) beløp seg til NOK 31 millioner (NOK 61 millioner), mens resultatet etter skatt var negativt med NOK 44 millioner (negativt NOK 177 millioner).

Cruise

Cruise er organisert gjennom First Olsen (Holding) Ltd., som er 50 % eid av Konsernet, og dets datterselskap Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. i Ipswich i Storbritannia (FOCL). I meste parten av 2009 drev FOCL 5 cruiseskip.

Totalt antall passasjerer i 2009 var 109 000 (2008: 100 000) og antall passasjerdøgn var 1 416 000 (1 280 000).

Driftsinntektene var NOK 1 750 millioner (NOK 1 728 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 210 millioner (NOK 64 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var NOK 13 millioner (negativt NOK 110 millioner) og resultatet etter skatt var negativt med NOK 144 millioner (negativt NOK 181 millioner).

Shipping

Ved slutten av året bestod shipping av en indirekte 50 % eierandel i tankskipsvirksomhet, en eierandel på 49,8% i skipsinvesteringsselskapet Oceanlink Ltd. og en eierandel på 31,2% i Windcarrier AS.

Totale inntekter innen Shippingsegmentet i 2009 beløp seg til NOK 387 millioner (NOK 69 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var NOK 23 millioner (NOK 39 millioner). Driftsresultatet (EBIT) var negativt NOK 225 millioner (NOK 4 millioner) og resultat etter skatt var negativt NOK 257 millioner (NOK 22 millioner).

Tankskipsdriften begrenser seg til ett suzmax tankskip, Knock Sheen, som er leid ut for 12 måneder fra desember 2009 etter å ha fullført et 3-års tidserteparti. I tillegg inkluderer virksomhetsområdet to suzmax nybygg som ble solgt i slutten av 2007 for en pris ved levering på USD 90 millioner hver. Nybyggene forventes å bli levert til sine nye eiere i 2. og 3. kvartal 2010 ved levering fra verftet.

Resultatet ble negativt påvirket av at et ankerhåndteringsfartøy ble holdt tilbake i Venezuela og av det langvarige verftsoppholdet med tilhørende kostnader for et annet ankerhåndteringsfartøy i Brasil.

Øvrige investeringer

Øvrige investeringer inkluderer aktivitetene til morselskapet og andre holdingselskaper i Konsernet i tillegg til eierandelene på 25,95 % i GenoMar AS, 17,6 % i NHST Media Group AS og 6,3 % i IT Fornebu Holding AS.

GenoMar AS

Det økonomiske resultatet i 2009 for GenoMar-gruppen ble påvirket av oppstartskost-

nader i Malaysia og stengning av oppdrettsanlegget i Filippinene. Driftsinntektene var NOK 24 millioner (NOK 25 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var negativt NOK 8 millioner (negativt NOK 5 millioner). Økningen i driftsutgiftene skyldes hovedsaklig oppstart med fiskeyngel i Malaysia. Resultat etter skatt var negativt NOK 14 millioner (negativt NOK 5 millioner).

Den installerte produksjonskapasiteten for fullvoksen fisk ved Trapia Malaysia vil bli ca. 5 000 tonn hel fisk ekvivalenter per år i 2010. Høsting for foredling startet i oktober og første container med ferdigprodukter ble sendt til det amerikanske marked i januar 2010.

NHST Media Group AS

Årets driftsinntekter var NOK 1 015 millioner (NOK 1 081 millioner). Driftsresultatet var negativt NOK 43 millioner (negativt NOK 18 millioner), og netto resultat før skatt var negativt NOK 51 millioner (negativt NOK 7 millioner). Resultatsvekkelsen skyldes i hovedsak restrukturingskostnader, flytting av hovedkontoret og nedgangen i annonsemarkedene.

I mai 2009 fullførte NHST Media Group AS en aksjeemisjon på NOK 50 millioner rettet mot eksisterende aksjeeiere. Etter aksjeemisjonen økte Konsernet sin eierandel fra 16,2% til 17,6%.

IT Fornebu Holding AS

I mars 2009 inngikk et heleid datterselskap av IT Fornebu Holding AS (ITFH) en avtale med Statoil ASA om bygging og utleie av en ny kontorbygning på 65 500 m² BTA med ferdigstillelse høsten 2012. Statoil har opsjon på å kjøpe bygningen innen 2. kvartal 2010.

Et selskap eid 50% av ITFH har inngått en avtale med den nordiske hotellgruppen Scandic om bygging av et hotell ved siden av Statoils nye kontorbygning. Hotellet, som vil få en gulvflate på ca. 17 000 m², skal etter planen stå ferdig høsten 2012.

De første leietakerne flyttet inn i de nye portalbyggene (totalt fem bygninger på til

Styrets årsberetning 2009

sammen ca. 28 000 m²) i september 2009. Ca. 60% av disse bygningene og nesten alle de andre bygningene er utleid til velkjente IT-relaterte organisasjoner.

Kapital og finansiering

Investeringene i løpet av året innen de viktigste forretningsområdene var i hovedsak relatert til Offshore boring (FOE), Flytende produksjon (FOP), Fornybar energi (FOR) og virksomhetsområdet Cruise (FOCL).

FOE's investeringer beløp seg til NOK 1 880 millioner, hvorav hoveddelen var relatert til femårsklassinger.

FOP foretok i løpet av året investeringer på NOK 413 millioner, hovedsaklig relatert til oppgraderingen av Knock Allan.

FOR foretok i løpet av året investeringer på NOK 663 millioner, hovedsaklig relatert til byggingen av Crystal Rig II.

Innenfor virksomhetsområdet Cruise beløp investeringene i 2009 seg til NOK 44 millioner.

Utbyttebetalinger beløp seg i 2009 til NOK 528 millioner (NOK 977 millioner).

Investeringene ble finansiert av kontanter fra driften og bankkreditt.

I desember gjennomførte Bonheur ASA en utstedelse av et fem års usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner i det norske markedet, garantert av Selskapet. Lånebeløpet vil bli anvendt for generelle konsernformål. Selskapet har lånt NOK 500 millioner fra Bonheur ASA til samme betingelser som i det ovenfor nevnte obligasjonslånet.

Konsernets rentebærende gjeld per 31. desember 2009 var NOK 683 millioner. Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 1 134 millioner.

Utsikter

Markedet for offshore boretjenester på kort sikt forventes å være utfordrende. Antallet nye kontrakter i markedet for offshore boring har i 2009 vært få på grunn av lav oljepris i begynnelsen av året og finansieringsutfordringer, spesielt for mindre uavhengige oljeselskaper. I løpet av året har imidlertid oljeprisen økt fra rundt USD 40 per fat i begynnelsen av året til å holde seg forholdsvis stabil på nivåer mellom USD 60 og 80 per fat i 2. halvår 2009 og inn i 2010.

I løpet av perioden fra 2009 til 2012 ventes i alt 97 nye offshore flytende boreenheter å komme i markedet, hvorav 19 enheter ble levert i 2009. Bare 3 av disse nye enhetene er spesielt konstruert for segmentet mellomstore vannbyp. På tross av det relativt høye antallet nybygninger vil de fleste av disse påbegynne langsiktige kontrakter til attraktive dagrater. Ved slutten av 2009 hadde 73% av nybygningene sikret seg kontrakter.

Innen flytende produksjon er det fokus på kjernemarkedene i Vest-Afrika og Midtøsten, men det er også økende oppmerksomhet og ressursallokering i forhold til de raskt voksende markedene i Det fjerne Østen og Brasil.

Leiemarkedet for FPSO'er tok seg opp mot slutten av året. Mens ingen nye kontrakter ble tildelt i årets tre første kvartaler, ble til sammen 6 nye kontrakter tildelt i 4. kvartal. Disse besto av 3 nye konverteringer og 2 kontraktsfornyelser; det høyeste antall tildelte kontrakter i et enkelt kvartal siden 2006. Finansieringen vil imidlertid fortsatt representere en nøkkelutfordring videre fremover.

Innen fornybar energi fortsetter utviklingen av vindkraftanlegg. FOR har en portefølje av vindkraftanlegg på ca. 1 600 MW landbaserte prosjekter som enda ikke er bygget, hvorav 376 MW er gitt konsesjon. De resterende ca. 1 223 MW er prosjekter med sikrede landområder og pågående prosjektutvikling. Offshore Irland har FOR et prosjekt med konsesjon (Codling) på ca. 500 MW. FOR arbeider også

aktivt med andre offshore vindkraftprosjekter, hovedsaklig i Storbritannia.

En av de sterke sidene til Konsernets cruisevirksomhet er tilbudet om å gi passasjerene muligheten til å utforske nye destinasjoner sammen med andre og føle gleden ved individuell service som bare er mulig på skip av denne størrelsen. Fokuseringen på denne salgsstrategien har i 2009 ført til en jevn økning av forhåndsbestillingene for 2010 i forhold til fjoråret. Det er ventet at dette forhåndssalget vil bidra til å styrke divisjonens inntekter i det kommende år.

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapets styring og ledelse bygger på prinsippene etablert i norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Styret tar sikte på å opprettholde et rammeverk for gode kontroll- og styringsmekanismer. En beskrivelse av Ganger Rolf ASAs oppfyllelse av de ovennevnte anbefalte prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er tatt inn på sidene 71 til 72.

Finansiell markedsrisiko

Se også Note 5. Konsernet er eksponert for visse finansielle risiki relatert til dets aktiviteter. Det er i hovedsak risiki knyttet til valuta, rentesatser og oljepriser. Den finansielle risikoen overvåkes kontinuerlig og finansielle instrumenter benyttes fra tid til annen for å beskytte seg mot slik eksponering.

Det er også en kredittrisiko i forbindelse med kunder i de individuelle selskapene og risiki forbundet med den generelle utvikling i de internasjonale finansmarkedene.

Valutarisiko

Konsernets regnskaper presenteres i NOK. Inntektene består hovedsaklig av USD, GBP og NOK, med USD som den dominerende valuta. Hoveddelen av inntektene i USD er i FOE. Utgiftene er hovedsaklig i USD, GBP og NOK. Følgelig er inntjeningen eksponert for svingninger i valutamarkedet. På lengre sikt blir imidlertid deler av valutaeksponeringen nøytralisert på grunn av at hoveddelen av

Styrets årsberetning 2009

gjelden og en stor del av utgiftene er i de samme valutaer som de viktigste inntektene. Valutaterminkontrakter inngås fra tid til annen for ytterligere å redusere valutaeksponeringen.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for svingninger i rentesatsene, da lån ofte er basert på flytende rentesatser. Ved årsslutt var deler av de utestående lånene sikret mot rentesvingninger gjennom rentebytteavtaler.

Oljepris

Konsernet er eksponert for svingninger i bunkerprisene som fluktuerte i takt med oljeprisen. Denne eksponeringen er i hovedsak innenfor cruise- og tankskipsvirksomheten. Ved årsslutt hadde Konsernet et antall utestående terminkontrakter relatert til sikring av bunkerkostnadene for året 2010.

Elektrisitetspris

Grunnet kontraktstrukturene relatert til FORs vindkraftanlegg i drift hvor kontraktpriene i hovedsak er basert på faste elektrisitetspriser, er FOR for tiden ikke eksponert for kortsiktige endringer i spot-prisene for elektrisk strøm.

Kredittrisiko

Konsernet evaluerer kontinuerlig kredittrisikoen i forhold til kunder og krever visse garantier når det er nødvendig. Kredittrisikoen bedømmes som moderat. Kundegrunnlaget innen oljeservice består for det meste av internasjonale oljeselskaper. Når det gjelder kundene innen fornybar energi, er disse store elektrisitetsdistributører. FOCLs kredittrisiko bedømmes som lav, da cruisebillettene blir forhåndsbetalt.

Forsknings- og utviklingsvirksomhet

Innenfor de enkelte hovedvirksomhetsområdene foregår en kontinuerlig utvikling av teknologier og metoder i samarbeid med diverse leverandører og ingeniørselskaper. Innenfor offshoreindustrien gjelder dette både boring og flytende produksjon. Når det gjelder fornybar energi, har de respektive selskapene et nært samarbeid med ledende

leverandører av turbinteknologi med programmer for å øke effektiviteten og driftsregulariteten. Også innen cruise er det et nært samarbeid med leverandørindustrien vedrørende programmer for å optimalisere driften og minimalisere miljømessige konsekvenser.

Konsernet er i mindre grad direkte engasjert i forskning. Selskapet har investert i Scot-Renewables Ltd., et selskap som utvikler en innretning for å utvinne fornybar energi fra tidevannet ved Orknøyene. Utviklingsaktivitetene innen vindkraft i Storbritannia møter de relevante kriterier for aktivisering i regnskapet. Alle øvrige aktiviteter av betydning innen forskning og utvikling utgiftsføres i regnskapene til de tilknyttede selskapene.

Organisasjon, arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet er et holdingselskap og har ingen ansatte utenom administrerende direktør. Administrative tjenester leveres av Fred. Olsen & Co. i henhold til en avtale om administrative tjenester (se nedenfor, samt Note 7).

Arbeidsmiljø

Styret anser arbeidsforholdene og arbeidsmiljøet for å være tilfredsstillende. Et arbeidsmiljøutvalg arbeider systematisk og forebyggende med helse-, sikkerhets- og miljøtiltak. Arbeidet foregår på kontinuerlig basis og har fungert tilfredsstillende gjennom året. Selskapet registrerte intet fravær grunnet sykdom i 2009.

Likestilling

Ved årsslutt hadde Konsernet 1 ansatt, som er administrerende direktør for Selskapet. Styret har 40 % kvinnelige medlemmer.

Det ytre miljø

Konsernet er gjennom sine hovedinvesteringer engasjert i aktiviteter som kan medføre en mulig risiko for det ytre miljø. Dette gjelder særlig aktivitetene innen shipping og offshore.

Sikkerhet og miljø prioriteres høyt av de enkelte driftsenhetene og tiltak gjøres fortløpende for å hindre situasjoner som kan

føre til skade på personer og miljø. Viktige elementer i dette arbeidet er trygge og rasjonelle driftsforhold, et aktivt vedlikeholdsprogram og adekvat avfallsbehandling. Det arbeides også videre med å forbedre og videreutvikle sikkerhets- og miljøkulturen på alle nivåer.

Alle fartøy drives av erfarne og vel ansette operatører i samsvar med Konsernets krav til sikkerhet og kvalitet.

Aktiviteter innen offshore olje og gass innebærer drift i sårbare områder. Enkelte av Konsernets operasjoner – spesielt de som er relatert til bruk av fossile brennstoff, industriavfall og utslipp under operasjon og risiko for oljelekkasjer – kan påvirke det eksterne miljøet i negativ retning. Sikre og rasjonelle operasjoner og aktive vedlikeholdsprogrammer har som mål å bidra til å unngå ulykker som kan føre til skade på det eksterne miljøet. For alle slike operasjoner gjør man sitt ytterste for å holde seg innenfor gjeldende regler og forskrifter i områdene og landene hvor operasjonene finner sted og i samarbeid med operatører innen de ulike feltene. Avfall fra bearbeiding og operasjoner kan direkte – og indirekte via kjemiske reaksjoner – påvirke miljøbalansen i negativ retning. Det er kontinuerlig fokus på å redusere bruken av farlige kjemikalier og erstatte disse med mer miljøvennlige alternativer.

Samtidig er Konsernet aktivt innen fornybar energi, primært gjennom bygging og drift av vindkraftanlegg. Myndighetene i de aktuelle land har underlagt vindkraftanleggene strenge konsesjonsbetingelser. Vindkraft erstatter mer forurensende energikilder og bidrar til å forbedre miljøet, både lokalt og globalt.

Konsernet har dessuten interesser innen avlsarbeid for fiskeoppdrett, samt opprinnelsessporing for matvarer. Dette innebærer bruk av moderne DNA-teknologi, som ikke må forveksles med genetisk modifisering.

Det forekom ikke noen tilfeller av alvorlig skade på det ytre miljø i løpet av året.

Styrets årsberetning 2009

Annen informasjon

Selskapets resultat før skatt var NOK 418 millioner, en reduksjon på NOK 500 millioner sammenlignet med 2008.

Selskapet mottok NOK 506 millioner i utbytte, inkludert NOK 446 fra Fred. Olsen Energy ASA, NOK 59 millioner fra Bonheur ASA og NOK 1 million fra Four Seasons Venture IV.

Netto resultat etter skatt var NOK 433 millioner, som foreslås disponert som følger:

Til utbytte	NOK 284 millioner
Til egenkapital	NOK 148 millioner
Sum disponert	NOK 432 millioner

Årsregnskapet for 2009 er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift. Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Selskapets så vel som Konsernets stilling ved årsslutt, som definert av International Financial Reporting Standards (IFRS). Selskapets frie egenkapital var NOK 2 347 millioner per 31. desember 2009 og Selskapets total kapital

var NOK 4 788 millioner. Ganger Rolf ASAs likviditet er god, med en likviditetsbeholdning på NOK 1 127 millioner.

Utbytte/ordinær generalforsamling

Når det gjelder den ordinære generalforsamlingen i 2010, vil styret foreslå utbetaling av et utbytte på NOK 8.40 per aksje. Den ordinære generalforsamlingen vil finne sted torsdag 27. mai 2010.

Oslo, 25. mars 2010
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Ganger Rolf ASA - Konsern

Konsolidert oppstilling av resultat

For perioden 1. januar - 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Driftsinntekter		8 653	4 484
Gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	10	84	75
Sum driftsinntekter		8 737	4 559
Driftskostnader	27	-42 408	-37 538
Tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	10	-6	-26
Sum driftskostnader		-42 414	-37 564
Driftsresultat før avskrivninger		-33 677	-33 004
Avskrivninger	10	-2 414	-2 495
Driftsunderskudd		-36 091	-35 499
Resultatandel fra tilknyttede foretak	11	732 230	311 091
Renteinntekter		17 148	48 936
Andre finansinntekter		23 529	291 207
Finansinntekter	8	40 677	340 143
Rentekostnader		-8 936	-1 923
Andre finanskostnader		-97 266	-82 186
Finanskostnader	8	-106 202	-84 108
Netto finansposter		-65 525	256 035
Resultat før skatt		630 614	531 627
Skatteinntekt / skattekostnad (-)	9	22 103	-73 444
Netto resultat fra videreførte virksomheter		652 717	458 183
Årets resultat		652 717	458 183
Henføres til:			
Eiere i morselskapet		652 717	458 183
Minoritetsinteresser		0	0
Årets resultat		652 717	458 183
Basisresultat per aksje (NOK)	16	19,28	13,03
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter (NOK)	16	19,28	13,03

Ganger Rolf ASA - Konsern

Konsolidert oppstilling av totalresultatet

For perioden 1. januar - 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)

	Note	2009	2008
Periodens resultat		652 717	458 183
Andre inntekter og kostnader			
Verdiendring for sikringsinstrumenter:			
- Effektiv del av endringer i virkelig verdi av rentesikringer	21	-632	0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter:			
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg		-63 321	-124 911
- Netto endring i virkelig verdi finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført til resultatoppstilling		8 670	31 308
Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskap		-521 279	563 178
Andre inntekter og kostnader pga krysseie		-87 384	132 320
Korreksjonsskatt		-31 162	0
Andre inntekter og kostnader i perioden		4 576	38 861
Skatt på andre inntekter og kostnader		-622	-973
Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt		-691 154	639 783
Sum totalresultat i perioden		-38 437	1 097 966
Henføres til:			
Eiere i morselskapet		-38 437	1 097 966
Sum totalresultat i perioden		-38 437	1 097 966

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Per 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Eiendeler ved utsatt skatt	13	14 271	11 726
Eiendom		29 879	30 271
Øvrige driftsmidler		7 717	7 845
Sum eiendom, anlegg og utstyr	10	37 596	38 116
Investeringer i tilknyttede foretak	11	4 035 416	4 355 351
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	12	218 518	254 501
Obligasjoner	12	49 074	168 333
Øvrige fordringer	12	109 817	97 178
Pensjonsfond	18	56 229	58 448
Sum finansielle anleggsmidler		4 469 054	4 933 811
Sum anleggsmidler		4 520 921	4 983 653
Omløpsmidler			
Kundefordringer		12 541	11 360
Andre fordringer		8 485	83 489
Sum fordringer	14	21 026	94 849
Kontanter og kontantekvivalenter	15	1 134 357	608 960
Sum omløpsmidler		1 155 383	703 809
SUM EIENDELER		5 676 304	5 687 462

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Per 31. desember

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2009

2008

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE

Egenkapital

Aksjekapital		42 317	45 350
Egne aksjer		0	-3 033
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		68 237	68 237
Opptjent egenkapital		4 767 481	5 079 005
Sum egenkapital		4 835 718	5 147 243

Forpliktelser

Pensjonsforpliktelser	18	57 617	53 269
Forpliktelser ved utsatt skatt	13	31 006	40 028
Langsiktige rentebærende forpliktelser	17	682 787	75 900
Andre langsiktige forpliktelser	19	18 445	2 942
Sum langsiktige forpliktelser		789 855	172 139
Betalbar skatt	13	31 162	91 548
Betalbart utbytte		0	261 216
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	19,20	19 569	15 315
Sum kortsiktige forpliktelser		50 731	368 080
Sum forpliktelser		840 586	540 219
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		5 676 304	5 687 462

Oslo, 25. mars 2010
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

(Beløp i NOK 1 000)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Over- kursfond	Omregnings- reserve	Sikrings- reserve	Virkelig verdi reserve	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
1. januar 2008	45 350	-548	25 920	-494 514	0	177 707	5 513 313	5 267 228
Totalresultat for perioden				551 401		-95 062	641 627	1 097 966
Utbytte til eierne							-862 229	-862 229
Kjøp av egne aksjer		-2 485					-331 687	-334 172
Kjøp av egne aksjer i tilknyttet selskap							-21 550	-21 550
31. desember 2008	45 350	-3 033	25 920	56 887	0	82 645	4 939 474	5 147 243
1. januar 2009	45 350	-3 033	25 920	56 887	0	82 645	4 939 474	5 147 243
Totalresultat for perioden				-520 790	-632	-55 125	538 110	-38 437
Utbytte til eierne							-284 373	-284 373
Endring i egenkapital i tilknyttet selskap							11 285	11 285
Sletting av egne aksjer	-3 033	3 033						0
31. desember 2009	42 317	0	25 920	-463 903	-632	27 521	5 204 495	4 835 718

Aksjekapital

Pålydende per aksje	NOK 1.25
Antall utstedte aksjer	33 853 935

Antall utestående aksjer og utbytte

	2009	2008
Antall utestående aksjer per 1. januar	33 853 935	35 841 750
Kjøp av egne aksjer	0	-1 987 815
Antall utestående aksjer per 31. desember	33 853 935	33 853 935
Antall egne aksjer per 31. desember	0	2 426 065
Utbytte per aksje	8,40	24,70

Styret vil foreslå for den ordinære generalforsamlingen den 27. mai 2010 å vedta et utbytte på NOK 8,40 per aksje.

Omregningsreserve

Består av valutakursdifferanser som oppstår ved konsolidering av tilknyttede foretak med andre funksjonelle valutaer enn NOK.

Sikringsreserve

Sikringsreserve utgjør effektiv andel av akkumulert nettoendring i virkelig verdi for sikringsinstrumenter knyttet til sikrede fremtidige kontantstrømmer.

Virkelig verdi reserve

Virkelig verdi reserve består av akkumulert netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg inntil investeringen fraregnes.

Egne aksjer

Ved beslutning i den ordinære generalforsamlingen i mai 2009 ble styret gitt fullmakt til å kjøpe opp til 3 385 394 egne aksjer, tilsvarende 10% av aksjekapitalen i selskapet.

Konsolidert kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2009

2008

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter

Årets resultat etter skatt		652 717	458 183
Justering for:			
Avskrivninger	10	2 414	2 495
Nedskrivning av finansielle eiendeler		10 437	41 370
Kapitalinntekter		-18 445	-56 131
Rentekostnader		8 936	1 923
Resultatandel fra tilknyttede foretak	11	-732 230	-311 091
Netto gevinst ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	10	-78	-49
Netto gevinst ved salg av investeringer		-748	-205 605
Skatteinntekt (-) / skattekostnad	9	-22 103	73 444
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser		-99 100	4 539
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer		3 412	-2 369
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser		-2 524	-15 566
Kontantstrøm fra drift		-98 212	-13 396
Betalte renter		-1 959	-478
Betalt skatt		-79 783	0
Netto kontantstrøm fra drift		-179 954	-13 874

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr		495	132
Innbetaling ved salg av andre investeringer		167 501	339 632
Renter mottatt		18 791	41 061
Utbytte mottatt		556 424	733 154
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr		-2 312	-2 040
Anskaffelse av andre investeringer		-115 793	98 911
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		625 106	1 210 850

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Opptak av lån		608 547	78 207
Nedbetaling av lån		-181	-175
Kjøp av egne aksjer		0	-334 172
Utbetaling av utbytte		-528 121	-976 899
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		80 245	-1 233 039
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		525 397	-36 063
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		608 960	645 023
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	15	1 134 357	608 960

Noter

Note 1 – Informasjon om selskapet og konsernet

Ganger Rolf ASA (Selskapet) er hjemmehørende i Norge. Selskapets kontoradresse er Fred Olsens gate 2, Oslo. Selskapets konsernregnskap per 31 desember 2009 omtaler morselskapet og datterselskap (samlet referert til som "konsernet" og hver for seg som "konsernselskap") samt konsernets andeler i tilknyttede foretak. Konsernets hovedvirksomhet er knyttet til energitjenester, fornybar energi og shipping. Selskapet er et datterselskap av Bonheur ASA

og investeringene er i alminnelighet utført på 50/50 basis sammen med Bonheur ASA.

Note 2 – Grunnlag for utarbeidelsen

(a) Samsvarserklæring

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarter (IFRS) og tilhørende fortolkninger, godkjent av EU samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, og som skal anvendes per 31.12.2009.

Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret 25. mars 2010. Årsregnskapet vil bli utgitt 30. april 2010. Årsregnskapet skal behandles av ordinær generalforsamling 27. mai 2010 for endelig godkjenning. Frem til endelig godkjenning har styret myndighet til å endre årsregnskapet.

Internasjonale regnskapsstandarter i henhold til IFRS og fortolkninger som er utgitt frem til 25. mars 2010, og som ikke er obligatoriske å anvende per 31.12.2009, er ikke tatt i bruk av konsernet – dvs tillegg til og revidert IAS 24, 27, 32 og 39, revidert IFRS 1, 2 og 3, IFRIC 15 og 17. Disse standardene, tilleggene og fortolkningene antas ikke å få vesentlig effekt for de rapporterte tallene. Innarbeidelse av IFRS 9, som erstatter IAS 39, vil medføre forandringer i målekategorier for finansielle instrumenter.

Konsernet har i 2009 anvendt tillegg til IAS 23, 27, 32 og 39, IFRS 2, revidert IFRS 1, IFRIC 12, 13, 15, 16, 17 og 18 uten vesentlig effekt for de rapporterte tallene. Videre har konsernet innarbeidet tilleggene til IAS 1, som medførte forandringer i presentasjonen av konsernregnskapet. Konsernet har i 2009 presentert en oppstilling av resultatregnskap og en oppstilling av totalresultat hver for seg. Egenkapitaloppstillingen

har blitt presentert mellom den sammendratte oppstillingen av finansiell stilling og den sammendratte kontantstrømoppstillingen. Konsernet har implementert IFRS 8 Driftssegmenter med effekt fra 1. januar 2009. IFRS 8 krever at driftssegmentene blir identifisert på grunnlag av interne rapporter om konsernets virksomhet som regelmessig blir gjennomgått for å fordele ressurser til segmentene og fastsette deres mål. I motsetning til den nye standarden krevde den forrige standarden (IAS 14 Segment rapportering) at en enhet skulle identifisere to sett av segmenter (virksomhets- og geografiske segmenter). Resultatet av å implementere IFRS 8 er at konsernets identifiserbare segmenter ikke er endret, men har medført nye resultat- og balanselinjer i segmentrapporteringen i årsrapporten for 2009.

(b) Grunnlag for måling

Konsernregnskapet er utarbeidet på grunnlag av historisk kost, med unntak av følgende:

- derivater måles til virkelig verdi
- finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi
- obligasjonslån som ikke er derivat (amortisert kost)

Prinsippene for fastsettelse av virkelig verdi er nærmere beskrevet i note 4.

(c) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner som er Ganger Rolf ASAs funksjonelle valuta. All finansiell informasjon er avrundet til nærmeste tusen.

(d) Estimater og vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Estimater og underliggende forutsetninger gjennomgås og vurderes løpende og er basert på historiske erfaringer og andre faktorer, inkludert forventninger om fremtidige hendelser. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres, og i alle fremtidige perioder som påvirkes.

Områder med vesentlig estimeringsusikkerhet, samt kritiske forutsetninger og vurderinger ved anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper er beskrevet i følgende noter:

- Note 9 Skattekostnad
- Note 10 Eiendom, anlegg og utstyr
- Note 12 Andre investeringer
- Note 13 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt
- Note 18 Ytelser til ansatte
- Note 22 Betingede utfall

Note 3 – Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene angitt nedenfor er anvendt konsistent for alle foretak i konsernet for alle perioder.

(a) Konsolidering

(i) Datterforetak

Datterselskaper er enheter som kontrolleres av Selskapet. Det konsoliderte regnskapet omfatter Selskapet og dets datterselskaper (konsernet). Selskapet konsoliderer ordinært datterselskaper når det er i posisjon til gjennom eierskap, direkte eller indirekte, å utøve kontroll av mer enn 50% av stemmerettene herunder slik det følger av Allmennaksjeloven § 1-3. I denne sammenheng hensyntas også eventuelt andre forhold som måtte gi selskapet adgang, enten direkte eller indirekte, til å kontrollere foretakets økonomiske og driftsmessige forhold på en slik måte at det oppnås økonomiske fordeler fra dets virksomhet, slik som nærmere bestemt under IFRS.

(ii) Tilknyttede foretak (investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden)

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. Betydelig innflytelse er antatt å foreligge når konsernet har mellom 20 og 50% av stemmerettene. Tilknyttet foretak regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, og førstegangsinnregnes til anskaffelseskost. Investeringene inkluderer goodwill ved overtagelse, redusert for akkumulert tap ved verdi-fall. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av inntekter, kostnader og egenkapitalbevegelser, etter omarbeiding til konsernets regnskapsprinsipper, fra det tidspunkt konsernet oppnår denne innflytelsen, og inntil innflytelsen opphører. Dersom konsernets andel av eventuelle tap overstiger investeringen i et tilknyttet selskap (inkludert langsiktige eiendeler), reduseres konsernets bokførte beløp til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har påtatt seg juridiske eller selvpålagte forpliktelser.

(iii) Regnskapsmessig behandling av transaksjoner under samme kontroll

En virksomhetssammenslutning som omfatter foretak eller virksomheter under samme kontroll, er en virksomhetssammenslutning der alle de sammensluttende foretakene eller

virksomhetene kontrolleres av samme øverste part eller parter både før og etter virksomhetssammenslutningen, og der denne kontrollen ikke er midlertidig.

Regnskapsmessig behandling av slike transaksjoner er ikke regulert av IFRS. Iht IFRS 3 er virksomhetssammenslutninger under samme kontroll ikke omfattet av regnskapsstandarden. Konsernets regnskapsprinsipper for regnskapsføring av transaksjoner under samme kontroll, herunder virksomhetssammenslutninger under samme kontroll, må følgelig forankres i IAS 8 Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsmessige estimater og feil, paragrafene 10-12.

Etter en samlet vurdering basert på krav og veiledninger i standarder og fortolkninger har konsernet valgt som regnskapsprinsipper for alle transaksjoner under samme kontroll at transaksjonene regnskapsføres til bokførte verdier.

(iv) Elimineringer ved konsolidering

Konserninterne mellomværender og transaksjoner, samt realiserte og urealiserte inntekter og kostnader fra konserninterne transaksjoner elimineres i konsernregnskapet. Urealiserte gevinster som stammer fra transaksjoner med tilknyttede selskaper elimineres i forhold til konsernets eierandel. Urealiserte tap elimineres på samme måte, men kun i den grad det ikke er påvist verdifall.

(b) Utenlandsk valuta

(i) Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta for de respektive konsernselskapene med valutakurs på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på balansedagen. Valutagevinster eller –tap på monetære poster er differansen mellom amortisert kost i den funksjonelle valutaen ved begynnelsen av perioden, justert for effektiv rente og betalinger i perioden, og amortisert kost i utenlandsk valuta omregnet til valutakursen på balansedagen. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta vurdert til virkelig verdi omregnes til funksjonell valuta med valutakursen på det tidspunkt virkelig

verdi ble fastsatt. Valutakursdifferanser knyttet til omregningen innregnes i resultatet, med unntak av differanser som oppstår ved omregning av egenkapitalinstrumenter tilgjengelig for salg, og kontantstrømssikring som tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, som alle innregnes andre inntekter og kostnader (se (ii) under).

(ii) Utenlandsk virksomhet

Eiendeler og forpliktelser i utenlandske virksomheter med en annen funksjonell valuta enn NOK, er omregnet til NOK med valutakurs på balansedagen. Inntekter og kostnader er omregnet ved bruk av gjennomsnittlige kvartalsvise valutakurser, som tilnærmet tilsvarer valutakursene på transaksjonsdatoene. Valutakursdifferanser som oppstår ved omregningen, innregnes direkte som en egen komponent av egenkapitalen. Når en utenlandsk virksomhet avhendes, helt eller delvis, resultatføres tilhørende omregningsreserve.

(c) Finansielle instrumenter

(i) Finansielle instrumenter som ikke er derivater

Finansielle instrumenter som ikke er derivater består av investeringer i gjelds- og egenkapitalinstrumenter, kundefordringer og andre fordringer, kontanter og kontantekvivalenter, lån, leverandørgjeld og annen gjeld.

Finansielle instrumenter som ikke er derivater og som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, tillagt alle direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning måles instrumentene som beskrevet nedenfor.

Kontanter og bankinnskudd utgjør kontanter og kontantekvivalenter.

Prinsipper for regnskapsføring av finansinntekter og –kostnader er beskrevet i note 8.

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg

Konsernets investeringer i egenkapitalinstrumenter og enkelte gjeldsinstrumenter er klassifisert som finansielle eiendeler tilgjengelige

...noten fortsetter på neste side

Noter

for salg. Etter førstegangsinnregning måles de til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi innregnes i andre inntekter og kostnader. Dette gjelder likevel ikke for tap ved verdifall. Når en investering er fraregnet, overføres akkumulert gevinst eller tap fra egenkapital til resultat.

Annet

Andre finansielle instrumenter som ikke er derivater, herunder finansielle forpliktelser, førstegangsinnregnes til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonsutgifter. Etter førstegangsinnregning blir eiendeler og forpliktelser målt til amortisert kost, ved hjelp av effektiv rentemetoden, redusert for eventuelle tap ved verdifall.

(ii) Finansielle derivater

Konsernet bruker finansielle derivater for å håndtere eksponeringen mot valuta- og renterisiko. Ved førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi. Henførbare transaksjonsutgifter innregnes i resultatet når de påløper. Etter førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi og endringer i verdien regnskapsføres som beskrevet nedenfor.

Innebygde derivater separeres fra vertskontrakten og regnskapsføres separat dersom:

- de økonomiske karakteristika og risikoer for vertskontrakten og de innebygde derivatene ikke er nært knyttet til hverandre,
- et separat instrument med de samme vilkårene som det innebygde derivatet ville oppfylt definisjonen av et derivat, og
- det kombinerte instrumentet ikke måles til virkelig verdi over resultatet

Etter separasjon skal det innebygde derivatet og vertskontrakten vurderes i samsvar med sine respektive vurderingsregler.

Økonomiske sikringer

Når finansielle derivater ikke er en del av et kvalifiserende sikringsforhold, innregnes endringer i virkelig verdi umiddelbart i resultatet.

(iii) Aksjekapital

Ordinære aksjer

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som er direkte henførbare til utstedelse av ordinære aksjer innregnes som en reduksjon av egenkapital netto etter eventuell skatt.

Kjøp av egne aksjer

Når aksjekapital innregnet som egenkapital kjøpes tilbake, innregnes vederlaget, inkludert direkte henførbare kostnader, som en reduksjon i egenkapitalen, netto etter skatt. Aksjene som er kjøpt klassifiseres som egne aksjer. Når egne aksjer selges, eller utstedes på nytt, innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital.

(d) Eiendom, anlegg og utstyr

(i) Innregning og måling

Eiendom, anlegg og utstyr innregnes i balansen til anskaffelseskostnad, fratrukket akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer utgifter som er direkte henførbare til kjøp av eiendelen. Når vesentlige enkeltdeler av en enhet av eiendom, anlegg og utstyr har ulik utnyttbar levetid, regnskapsføres de som separate komponenter.

Gevinster og tap ved salg av eiendom, anlegg og utstyr fastsettes som differansen mellom salgssum og balanseført verdi av enheten, og innregnes netto som annen inntekt i resultatet.

(iv) Avskrivning

Hver komponent av eiendom, anlegg og utstyr avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid.

Estimerte utnyttbar levetid for inneværende periode og sammenligningsperioder er som følger:

Bygninger	25 år
Maskiner og utstyr	3 - 10 år
Biler	5 år
IT - utstyr	3 år
Inventar	5 år

(e) Verdifall

(i) Finansielle eiendeler

På balansedagen vurderes finansielle eiendeler med hensyn til om det er objektive indikasjoner på verdifall. En finansiell eiendel anses for å være utsatt for verdifall dersom det finnes objektive indikasjoner på at én eller flere hendelser har hatt en negativ effekt på estimert fremtidig kontantstrøm fra eiendelen.

Tap ved verdifall knyttet til en finansiell eiendel som måles til amortisert kost utgjør forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdi av estimerte fremtidige kontantstrømmer, diskontert med opprinnelig effektiv rente. Beregnet tap ved verdifall for en finansiell eiendel tilgjengelig for salg er basert på eiendelens virkelige verdi.

Tap ved verdifall innregnes i resultatet. Akkumulerte tap knyttet til en finansiell eiendel tilgjengelig for salg, tidligere innregnet i andre inntekter og kostnader, overføres til resultatet. Tap ved verdifall er innregnet i resultatet hvis reduksjonen av virkelig verdi under kostpris er vesentlig eller langvarig. En reduksjon på minst 20 prosent eller over en periode på minst ni måneder er vurdert som henholdsvis vesentlig og langvarig.

Tap ved verdifall reverseres dersom reverseringen objektivt kan knyttes til en hendelse som finner sted etter at tapet ble innregnet. For finansielle eiendeler målt til amortisert kost og obligasjoner klassifisert som tilgjengelige for salg, innregnes reverseringen i resultatet. For egenkapitalinstrumenter klassifisert som tilgjengelige for salg innregnes reverseringen i andre inntekter og kostnader.

(ii) Ikke-finansielle eiendeler

På balansedagen vurderes det om det er indikasjon på verdifall knyttet til balanseført verdi av konsernets ikke-finansielle eiendeler, med unntak av beholdninger og reservedeler, og eiendeler ved utsatt skatt. Er slike indikasjoner tilstede, estimeres eiendelens gjenvinnbare beløp.

(f) Ytelser til ansatte

(i) Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Konsernets nettoforpliktelse for ytelsesbaserte pensjonsordninger beregnes for hver ordning ved å estimere fremtidige ytelser ansatte har opptjent for utførte tjenester i inneværende eller tidligere perioder. Ytelsene neddiskonteres for å beregne nåverdien, og kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening som ennå ikke er innregnet, samt virkelig verdi av pensjonsmidler trekkes fra. For norske ordninger er diskonteringsrenten basert på renten på 10-årige statsobligasjoner på balansedagen, justert for å reflektere løpetiden på pensjonsforpliktelsene til konsernet.

Noter

Utenlandske pensjonsordninger baserer diskonteringsrenten på renten på balansedagen, justert for å reflektere løpetiden på pensjonsforpliktelsene. Beregning av pensjonsforpliktelse utføres av aktuar basert på den lineære opptjeningsmodellen.

Når beregningen medfører en fordel for konsernet, er den innregnede eiendelen begrenset til nettobeløpet av ikke-innregnede aktuar-messige tap og tidligere tjenestekostnader og nåverdien av fremtidige tilbakebetalinger fra pensjonsordningen eller reduksjoner i fremtidige tilskudd til pensjonsordningen.

Estimatavvik som oppstår ved beregning av konsernets forpliktelse for en pensjonsordning fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid i den grad akkumulerte avvik overstiger 10 % av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Overstigende beløp er innregnet i resultatet over forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid for de ansatte som inngår i pensjonsordningen.

Når ytelsene i en ordning forbedres innregnes den delen av den økte ytelsen som er knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening i resultatet lineært over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid. I den grad ytelsene innvinnes umiddelbart innregnes utgiften direkte i resultatet.

(ii) Kortsiktige ytelser

Forpliktelser knyttet til kortsiktige ytelser til ansatte vurderes på udiskontert basis og innregnes som kostnad etter hvert som tjenesten utføres.

I den grad konsernet har en lovbestemt eller underforstått plikt til å utbetale kontantbonus innregnes en forpliktelse. Forpliktelsen må være knyttet til tidligere utførte tjenester, og beløpet må kunne estimeres pålitelig.

(g) Avsetninger

En avsetning innregnes når det foreligger en lovbestemt eller underforstått forpliktelse som følge av en tidligere hendelse, som kan måles pålitelig, og det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling eller overføring av andre eiendeler for å gjøre opp forpliktelsen.

Beregnet avsetning utgjør nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm, neddiskontert med en markedsbasert diskonteringsrente før skatt. Renten hensyntar tidsverdien av penger og risikoen knyttet til forpliktelsen.

(h) Driftsinntekter

Charterhyre

Driftsinntekter generert fra charterhyrekontrakter inntektsføres i den perioden de oppstår til priser fastsatt i kontraktene.

(i) Finansinntekter og -kostnader

Finansinntekt består av renteinntekt på finansielle investeringer (inkludert finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg), mottatt utbytte, salgsgevinst knyttet til finansielle eiendeler tilgjengelige for salg, endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og valutagevinster. Renteinntekter innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rente-metoden. Utbytte innregnes i resultatet når konsernets rett til å motta utbyttet inntreffer, som for børsnoterte verdipapirer er tidspunktet for utbyttebeslutningen. Utbytte fra ikke børsnoterte verdipapirer innregnes i resultatet når utbyttet mottas.

Finanskostnader består av rentekostnader på lån, renteeffekten på neddiskonterte avsetninger, endringer i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, valutatap og resultatført verdifall på finansielle eiendeler. Lånekostnader innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rente-metoden.

(j) Skattekostnad

Skattekostnad består av periodeskatt og utsatt skatt. Skattekostnad innregnes i resultatet, med mindre den er relatert til poster innregnet i andre inntekter og kostnader. Konsernet er skattepliktig i mange land. Omfattende vurderinger kreves for å fastsette avsetningen for skatt på verdensbasis. Den endelige utligningen av skatt er for mange transaksjoner og beregninger usikker i den løpende forretningsdriften. Konsernet innregner forpliktelser for forventede skattesaker basert på sitt beste skjønn om hvorvidt ytterligere skatter vil bli ilignet. Hvis det endelige skattemes-

sige resultat vedrørende slike forhold avviker fra de opprinnelige innregnede beløpene, vil forskjellene ha virkning for periodens skattekostnad.

Periodeskatt er betalbar skatt på skattepliktig inntekt for året, basert på skattesatser som var vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen. Endring i beregnet periodeskatt for tidligere år inngår i beløpet.

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom balanseførte verdier og skattemessige verdier på eiendeler og forpliktelser på balansedagen. Utsatt skatt innregnes ikke for midlertidige forskjeller knyttet til førstegangsinnregning av eiendeler eller forpliktelser i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning og som ikke påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat ved innregningen, eller for skatteøkende midlertidige forskjeller ved førstegangsinnregning av goodwill. Utsatt skatt måles ved bruk av forventet skattesats på tidspunkt for reversering av de midlertidige forskjellene. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt motregnes dersom konsernet har en juridisk rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved periodeskatt, eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet på samme skattepliktige enhet, eller ulike skattepliktige enheter som har til hensikt å gjøre opp skatten netto, eller å realisere enhetenes skatteeiendeler og forpliktelser samtidig.

Eiendel ved utsatt skatt innregnes i den grad det er sannsynlig at den kan utnyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt. Posten revurderes på hvert rapporteringstidspunkt, og reverseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli realisert.

Med virkning fra 1. januar 2007 ble den norske tonnasjebeskatningen endret. Det tonnasjebeskatte datterselskapet Fred. Olsen Shipping AS besluttet å tre ut av tonnasjebeskatningen. Skatteeffekten ved uttreden ble innregnet i resultatet.

Norges Høyesterett har konkludert at overgangsreglene implementert av regjeringen i desember 2007 vedrørende overgangen fra

...noter fortsetter på neste side

Noter

den gamle til den nye tonnasjebeskatningsordningen er i strid med Grunnloven, paragraf 97. Regnskapsmessig behandling av finansielle konsekvenser vedrørende ovennevnte avhenger av ytterligere avklaring fra Finansdepartementet.

(k) Konsolidert kontantstrømoppstilling

Oppstillingen viser periodens kontantstrømmer fordelt på operasjonelle-, finansielle og investeringsaktiviteter. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden.

(l) Resultat per aksje

Basisresultat per aksje presenteres for ordinære aksjer og beregnes ved å dele periodens resultat som henføres til eiere av de ordinære

aksjene med et tidsveid gjennomsnitt av antall ordinære utestående aksjer i perioden.

(m) Driftssegmenter

Et segment er en identifiserbar del av konsernet som tilbyr beslektede produkter eller tjenester (virksomhetssegment), med en risiko og avkastning som er ulik andre segmenter. Segmentinformasjon presenteres for konsernets virksomhetssegmenter. Virksomhetssegmentene er basert på konsernets ledelses- og internrapportering.

Salg mellom segmentene skjer på forretningsmessige vilkår (armlengdeprinsippet).

Segmentinformasjon inkluderer inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser som er direkte knyttet til det enkelte segment, samt

elementer som kan fordeles på et fornuftig grunnlag.

Segmentenes investeringsutgifter er knyttet til anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr, samt immaterielle eiendeler med unntak av goodwill, i perioden.

(n) Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om konsernets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker konsernets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke konsernets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig. Se også note 25 for nærmere detaljer.

Note 4 – Fastsettelse av virkelige verdier

Flere av konsernets regnskapsprinsipper og noteinformasjon krever at virkelig verdi fastsettes både for finansielle og ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser. Virkelig verdi fastsettes for måle- og/eller opplysningsformål, basert på metoder beskrevet nedenfor. Der det er relevant er det gitt ytterligere informasjon om de forutsetninger som er anvendt i notene for de respektive eiendeler og forpliktelser.

(i) Investeringer i aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og finansielle eiendeler tilgjengelige for salg settes til børskurs på balansedagen.

Hvis slike priser ikke eksisterer på balansedagen, er følgende momenter vurdert for å beregne virkelig verdi:

- den siste kjente transaksjonsprisen
- snittkurs fra transaksjoner
- transaksjoner med høyt volum.

(ii) Kundefordringer og andre fordringer

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer, med unntak av anleggskontrakter under utførelse, beregnes som nåverdi av fremtidige kontantstrømmer.

(iii) Derivater

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er basert på tilgjengelig markedsinformasjon. Virkelig verdi fastsettes ved å diskontere forskjellen mellom kontraktsmessig terminpris og nåværende terminpris for gjenværende løpetid for kontrakten, med risikofri rente (basert på statsobligasjoner).

Virkelig verdi for rentebytteavtaler er det estimerede beløpet konsernet vil motta eller betale for å terminere bytteavtalen på balansedagen, basert på gjeldende rentesatser og motpartens kredittverdighet.

(iv) Ikke-derivate finansielle forpliktelser

Virkelig verdi som er fastsatt for informasjonsformål er beregnet som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for renter og avdrag, diskontert med markedsrenten på balansedagen. For lånekomponenten på konvertible obligasjoner anvendes gjeldende markedsrente for tilsvarende lån uten konverteringsrett. For finansielle leieavtaler er markedsrenten basert på tilsvarende leieavtaler.

Note 5 – Finansiell risikostyring

Ganger Rolf ASA (Selskapet) og dets datterselskap (konsernet) samt tilknyttede foretak er eksponert for ulike typer finansiell risiko relatert til dets aktiviteter. De største investeringene er i tilknyttede foretak innen forskjellige forretningsområder som beskrevet i note 1, 6 og 11. Enkelte større investeringer er klassifisert som tilgjengelige for salg, som beskrevet i note 12. Selskapet er et datterselskap av Bonheur ASA. Samtidig er Bonheur ASA et tilknyttet foretak på grunn av Selskapets eierandel på 20,7% i Bonheur ASA. Alle større investeringer blir normalt gjort på 50/50 basis med Bonheur ASA.

Oppfølgingen innen de ulike forretningsområdene blir utført av de enkelte selskapene i overensstemmelse med disses respektive målsetninger og prosedyrer, gjennom internrapportering og ved online tilgang til markedsdatabaser knyttet til bevegelser og markedsverdier av relevante finansielle instrumenter. Selskapenes eksponering overfor finansielle risikier blir regelmessig rapportert til de respektive konsernselskapers styrer.

For mer detaljert informasjon – se note 12.

Finansiell markedsrisiko

Valutarisiko

Konsernets finansielle rapporter blir presentert i NOK. Konsernets driftsinntekter består primært av NOK som den dominerende valuta. Konsernets driftskostnader er hovedsakelig i NOK.

Tilknyttede foretak blir konsolidert etter egenkapitalmetoden. Disse selskapenes finansielle rapporter blir presentert i forskjellige valutaer, slik som NOK, USD og GBP. På denne måten er konsernet eksponert overfor valutakursendringer via netto resultat etter skatt i tilknyttede foretak.

Endringer i olje- og elektrisitetspriser vil påvirke konsernet indirekte via tilknyttede foretak, men konsernets risiko er vurdert å være lav.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for endringer i rentenivået, da lån ofte er basert på flytende rente. Ved årets slutt var alle lån innen konsernet

basert på flytende rentesatser. Rentebærende lån er i hovedsak til det tilknyttede foretaket Bonheur ASA.

Kredittrisiko

Konsernet evaluerer kontinuerlig kredittrisiko en knyttet til kunder og andre debitorer og søker å få stilt garantier når dette vurderes som nødvendig. Kredittrisikoen innen konsernet vurderes generelt som lav da mesteparten av utestående fordringer er obligasjoner og lån til tilknyttede foretak, en situasjon som er uten vesentlige endringer fra i fjor.

Konsernets kortsiktige plasseringer blir begrenset til solide og kjente finansinstitusjoner og kontantinnskudd gjøres i konsernets hovedbankforbindelser. Finansielle derivater blir normalt gjort med konsernets hovedbankforbindelser.

Likviditetsrisiko

Konsernets brutto rentebærende gjeld ved utgangen av året var NOK 683 millioner (2008: NOK 76 millioner). Kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til NOK 1 134 millioner (2008: NOK 609 millioner). Egenkapitalandelen utgjorde 85% (2008: 91%).

Målt mot samlede eiendeler, utgjør investeringer i tilknyttede foretak 71%, investeringer i andre aksjer og obligasjoner klassifisert som tilgjengelige for salg 5%, mens andre fordringer og pensjonsmidler utgjør 3%. Omløpsmidler utgjør 20% av samlede eiendeler, hvorav 98% er kontanter og kontantekvivalenter.

Planlagte investeringer er hovedsakelig relatert til investeringer innen tilknyttede foretak.

Dividendeutbetalinger beløp seg til NOK 528 millioner fra Ganger Rolf ASA, tilsvarende en reduksjon på NOK 449 millioner i forhold til foregående år. Beløpet inkluderer NOK 244 millioner i dividendeutbetaling vedtatt i den ekstraordinære generalforsamlingen i desember 2008 og utbetalt tidlig i januar 2009.

Hensyntatt estimerte inntekter, foreslåtte dividendeutbetalinger samt planlagte investeringer, anses konsernets likviditetsrisiko å være lav.

Kapitalforvaltning

Konsernets målsetting er å opprettholde en sunn finansiell posisjon for å vedlikeholde markedstilliten og videreføre fremtidig utvikling for virksomheten. Konsernet overvåker kapitalstrukturen og avkastning på kapitalen kontinuerlig, med et mål om å opprettholde en sterk kapitalbase ved å maksimere avkastningen.

Mesteparten av konsernets frie kontanter og kontantekvivalenter, har tradisjonelt blitt holdt som bankinnskudd, men investeringer i korte og langsiktige verdipapirer blir gjort innimellom. Kapitalstyring innen de forskjellige virksomhetene blir ivarettatt av de enkelte selskapene, basert på deres målsettinger og prosedyrer.

Per 31. Desember 2009 og 25. mars 2010 overholdt konsernet alle sine forpliktelser knyttet til eksterne lån.

I Ganger Rolf ASAs ordinære generalforsamling i mai 2009 ble en kapitalnedsettelse i selskapet besluttet, ved å slette Selskapets beholdning av 2 426 065 egne aksjer. Aksjene var ervervet til en pris av NOK 182,29 i gjennomsnitt per aksje. Aksjekapitalen ble redusert fra NOK 45 350 000 til NOK 42 317 419 ved en innløsning av 2 426 065 aksjer eid av Selskapet. Nedsettelsesbeløpet ble brukt til sletting av egne aksjer.

Noter

Note 6 – Driftssegmenter

Konsernet har implementert IFRS 8 Driftssegmenter med virkning fra 1. januar 2009. For mer informasjon, se note 2, "grunnlag for utarbeidelsen".

Konsernet har seks rapporteringspliktige segmenter, som beskrevet nedenfor, som er konsernets strategiske forretningsenheter. De strategiske forretningsenheterne tilbyr ulike produkter og tjenester, og administreres separat fordi de krever ulik teknologi og markedsføringsstrategier. Konsernets administrerende direktør vurderer kvartalsvis de interne rapportene for hver av de strategiske forretningsenheterne. Regnskapsprinsippene for rapporteringspliktige segmenter er de samme som beskrevet i note 2 og 3. Informasjon om resultatet til hver av de rapporterte segmentene er inkludert nedenfor. Inntjeningen måles basert på driftsresultat og segmentresultat etter skatt, slik det fremgår av interne ledelsesrapporter som gjennomgås av konsernets administrerende direktør. Segmentresultat brukes til å måle inntjeningen, da ledelsen mener at slik informasjon er det mest relevante i forbindelse med evalueringen av resultatene av segmentene i forhold til andre selskaper som opererer innenfor denne næringen. Prisingen av transaksjoner mellom segmenter fastsettes basert på armlengdes prinsipp.

	Offshore boring 1)		Flytende produksjon 2)		Fornybar energi 3)		Cruise 4)	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultatandel fra tilknyttede foretak	758 347	579 030	-5 668	-111 949	-21 956	-88 247	-72 183	-90 539
Renteinntekter	0	0	0	0	0	0	0	0
Rentekostnader	0	0	0	0	0	0	0	0
Skatteinntekt / kostnad (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets resultat (inkl. tilknyttede foretak)	0	0	0	0	0	0	0	0
Investeringer i tilknyttede foretak	1 482 100	1 424 684	745 019	896 710	127 702	158 465	431 193	450 443
Sum eiendeler (inkl. tilknyttede foretak)	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum forpliktelser	0	0	0	0	0	0	0	0
Investeringer	0	0	0	0	0	0	0	0

	Shipping 5)		Øvrige investeringer 6)		Elimineringer		Konsern	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	0	0	8 737	4 559	0	0	8 737	4 559
Driftskostnader	0	0	-42 414	-37 564	0	0	-42 414	-37 564
Avskrivninger	0	0	-2 414	-2 495	0	0	-2 414	-2 495
Driftsresultat	0	0	-36 091	-35 499	0	0	-36 091	-35 499
Resultatandel fra tilknyttede foretak	-128 320	60 198	202 010	-37 401	0	0	732 230	311 091
Renteinntekter	0	0	51 231	88 306	-34 082	-39 371	17 148	48 936
Rentekostnader	0	0	-43 018	-41 293	34 082	39 371	-8 936	-1 923
Skatteinntekt / kostnad (-)	0	0	-21 216	-76 055	43 320	2 611	22 103	-73 444
Årets resultat (inkl. tilknyttede foretak)	0	236 944	635 056	247 733	17 662	-26 494	652 717	458 183
Investeringer i tilknyttede foretak	154 373	241 797	1 095 029	1 183 252	0	0	4 035 416	4 355 351
Sum eiendeler (inkl. tilknyttede foretak)	0	236 944	9 777 706	9 383 856	-4 101 401	-3 933 337	5 676 304	5 687 462
Sum forpliktelser	0	0	1 891 959	1 464 963	-1 051 373	-924 744	840 586	540 219
Investeringer	0	0	2 312	2 040	0	0	2 312	2 040

For ytterligere informasjon, se note 11.

Noter

Fra og med fjerde kvartal 2008 ble konsernets rapporteringsstruktur for virksomhetsområdene justert, og sammenlignbare tall ble reklassifisert slik at de reflekterer nåværende segmentstruktur. Det tidligere segmentet, energitjenester, er delt inn i et segment for offshore boring og et segment for flytende produksjon. Det tidligere segmentet, shipping, er delt inn i et segment for cruise og et segment for shippingvirksomhet, hvor undersegmentene tank og øvrig shippingvirksomhet er inkludert. Konsernet omfatter følgende virksomhetsområder:

1) Offshore boring

Offshore boring tilbyr tjenester til offshore olje og gass industrien. Fred. Olsen Energy ASA (01.01-30.09 - 2008: 26,71%, 01.10-2008 - 31.12-2009: 26,89%).

2) Flytende produksjon

Flytende produksjon opererer en flåte av fartøyer for lagring og lossing innen flytende produksjon (FPSO) og flytende lagring og lossing (FSO) for utleie til kunder i det internasjonale olje- og gassmarkedet. Fred. Olsen Production ASA (01.01-2008 - 31.03-2009: 30,77%, 01.04-31.12 - 2009: 30,95%).

3) Fornybar energi

Fornybar energi er engasjert i utvikling, bygging og drift av vindkraftverk i Skottland og Sverige. Fred. Olsen Renewables AS (50%).

4) Cruise

Cruise eier og opererer cruiseskip og tilbyr et mangfold av cruisetyper for å tiltrekke seg passasjerer. Fred. Olsen Cruise Lines Ltd (50%).

5) Shipping

Shipping består av tank (timecharter), fire AHTS (Anchor Handling Tug Supply), kjøleskip delvis eiet og driftet, ett containerskip og eierandel i et selskap som utvikler skip for transport og installasjon av offshore vindturbiner.

Tank: First Olsen Ltd - Tank (50%).

Øvrig shipping virksomhet: First Olsen Ltd - Øvrig shipping virksomhet (50%), Oceanlink Ltd (01.01-2008 - 30.09-2008: 24,75%, 01.10-31.12 - 2008: 24,89%, 01.01-30.06 - 2009: 28,85%, 01.07-30.09 - 2009: 48,85%, 01.10-31.12 - 2009: 49,82%) og Comarit SA (01.01-2008 - 30.06-2008: 27,5%).

6) Øvrige investeringer

Fred. Olsen Travel AS (50%), Fred. Olsen Brokers AS (50%), Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS (50%), Stavnes Byggeselskap AS (50%), Oslo Shipholding AS (50%), GenoMar AS (01.01-31.03 - 2008: 22,43%, 01.04-30.06 - 2008: 26,48%, 01.07-2008 - 31.12-2009: 26,44%), Fred. Olsen Cruise Lines Pte. Ltd. (50%), Borgå konsern (100%), Laksa AS (100%), Knock Holding konsern (100%), Bonheur ASA (20,70%), First Olsen Ltd - Annet (50%), Fred. Olsen Windcarrier AS (01.07-2008 - 30.06-2009: 25%, 01.07-31.12 - 2009: 31,25%) og Protura AS (25,09%).

Konsernets driftsinntekter og investeringer oppstår i Norge.

Note 7 – Ansattekostnader og andre driftskostnader

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til avtale med Fred. Olsen & Co. vedrørende levering av visse administrasjonstjenester av finansiell, regnskapsmessig og juridisk art, ble Selskapet for 2009 belastet med 15,2 millioner inklusiv godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet.

I tillegg til ovennevnte fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskap av Ganger Rolf ASA samt tilknyttede selskaper og andre Fred. Olsen relaterte selskaper, for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Lønnskostnader mm.			
Arbeidsgiveravgift *)		11	181
Pensjonskostnader	18	10 063	7 237
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	23	15 223	13 477
Sum		25 297	20 895

*) 2009: Vedrører naturalytelser til styrets leder. 2008: Vedrører naturalytelser og annen godtgjørelse til styrets leder.

Godtgjørelse til revisor			
Lovpålagt revisjon		1 071	885
Andre attestasjonstjenester		21	59
Skatterådgivning		435	135
Andre tjenester utenfor revisjon		83	435
Sum (Beløp ekskl. mva)		1 610	1 514

Noter

Note 8 – Finansinntekter og -kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Renteinntekter på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	2 344	8 645
Renter på fordringer	4 411	8 845
Renteinntekter på bankinnskudd	10 393	31 446
Renteinntekter	17 148	48 936
Utbytte på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1 297	7 195
Nettogegevinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg overført fra egenkapital	752	1 303
Valutagevinster	18 102	73 087
Gevinst ved salg av tilknyttede foretak 1)	0	204 302
Gevinst ved verdivurdering av investeringer til virkelig verdi	0	0
Diverse finansinntekter	3 378	5 320
Finansinntekter	23 529	291 207
Rentekostnader på finansielle forpliktelser mot tilknyttede foretak målt til amortisert kost	-5 514	-1 441
Rentekostnader på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-3 422	-482
Rentekostnader	-8 936	-1 923
Valutatap	-75 623	-40 765
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		
- klassifisert som holdt for salg	-6 624	-7 885
Nedskrivning av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-3 813	-31 308
Tap ved salg av verdipapirer	-4	0
Diverse finansutgifter	-11 202	-2 228
Finansutgifter	-97 266	-82 186
Netto finansinntekter innregnet i resultatet	-65 525	256 035
1) Gevinst ved salg av aksjer i Comarit S.A.		204 302

Noter

Note 9 – Skattekostnad

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Inntekt / (-)kostnad ved periodeskatt (betalbar skatt)		
Inneværende periode	22 103	-92 849
Korrigerende betalbar skatt 2007	0	-1 388
Sum	22 103	-94 237
Kostnad ved utsatt skatt		
Endring i midlertidige forskjeller		20 793
Skatteinntekt / (-)utgift fra videreført virksomhet	22 103	-73 444

Skattekostnad i oppstilling av andre inntekter og kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2009			2008		
	Før skatt	Skatte (-)kostnad inntekt	Etter skatt	Før skatt	Skatte (-)kostnad inntekt	Etter skatt
Verdiendring for sikringsinstrumenter	-632		-632	0		0
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-54 651	-622	-55 273	-93 603	-973	-94 576
Andre inntekter og kostnader fra tilknyttede selskap	-521 279		-521 279	563 178		563 178
Andre inntekter og kostnader pga krysseie	-87 384		-87 384	132 320		132 320
Korreksjonsskatt	-31 162		-31 162	0		0
Andre inntekter og kostnader i perioden.	4 576		4 576	38 861		38 861
Andre inntekter og kostnader i perioden etter skatt	-690 532	-622	-691 154	640 756	-973	639 783

Avstemming av effektiv skattesats

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2009	2008	2008
Årsresultat av videreført virksomhet		652 717		458 183
Sum skattekostnad / (-) inntekt		-22 103		73 444
Resultat før skatt		630 614		531 627
Skatt basert på nominell skattesats i Norge	28,0 %	-176 572	28,0 %	-148 856
Effekt av resultatandel fra tilknyttede selskaper (inkludert skatt)	-32,5 %	205 024	-16,4 %	87 105
Effekt av uttreden fra norsk tonnasjebeskatning *)	0,0 %	0	0,0 %	0
For lite / mye avsatt tidligere år	0,1 %	-425	0,3 %	-1 388
Ikke fradragsberettigede kostnader	0,0 %	-165	2,6 %	-13 762
Øvrige permanente forskjeller	1,5 %	-9 222	-0,3 %	1 442
Øvrige justeringer	-0,5 %	3 101	0,0 %	0
Skattefritt utbytte mottatt	-0,1 %	362	-0,4 %	2 015
Sum skatteinntekt / kostnad (-)	-3,5 %	22 103	13,8 %	-73 444
Herav relatert til videreført virksomhet		22 103		-73 444

Tallene for 2009 er basert på foreløpige anslag av ikke fradragsberettigede poster, enkelte skattefrie inntekter og periodiseringsforskjeller mellom finansregnskap og skatteregnskap. De endelige postene vil bli beregnet i forbindelse med utarbeidelse av selvangivelse og vil kunne avvike fra de ovennevnte anslagene.

*) Den 12 februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at skattegjelden pålagt tonnasjebeskattede selskap ved lovendringen i 2007 var grunnlovstridig på grunn av den tilbakevirkende effekt av lovendringen. Basert på Høyesteretts beslutning, har Fred. Olsen Shipping AS påklaget likningen for 2007.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Betalbar skatt er vist i konsolidert oppstilling av finansiell stilling som følger

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Betalbar skatt	31 162	91 548

Skatt innregnet i andre inntekter og kostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Skatt vedrørende pågående skattetvist med likningskontoret	31 162	0
Sum skattekostnad innregnet i andre inntekter og kostnader	31 162	0

Note 10 – Eiendom, anlegg og utstyr

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendommer	Øvrige driftsmidler	Sum
Anskaffelseskost			
1. januar 2008	48 117	19 521	67 638
Anskaffelser	0	2 040	2 040
Avhending	0	-403	-403
31. desember 2008	48 117	21 158	69 275
1. januar 2009	48 117	21 158	69 275
Anskaffelser	1 000	1 312	2 312
Avhending	0	-1 302	-1 302
31. desember 2009	49 117	21 168	70 285
Akkumulerte avskrivninger og tap ved verdifall			
1. januar 2008	16 381	12 603	28 984
Årets avskrivninger	1 465	1 030	2 495
Avhending	0	-320	-320
31. desember 2008	17 846	13 313	31 159
1. januar 2009	17 846	13 313	31 159
Årets avskrivninger	1 392	1 022	2 414
Avhending	0	-884	-884
31. desember 2009	19 238	13 451	32 689
Balanseførte verdier			
1. januar 2008	31 736	6 918	38 654
31. desember 2008	30 271	7 845	38 116
1. januar 2009	30 271	7 845	38 116
31. desember 2009	29 879	7 717	37 596
Utnyttbar levetid	25 år	1)	
Avskrivningsmetoden er lineær for alle grupper			

1) Inventar og kontorutstyr: 10 år, biler: 7 år, EDB-utstyr: 5 år

Noter

Note 11 – Investeringer i tilknyttede foretak

(Beløp i NOK 1 000)	Fred. Olsen Energy konsern	Fred. Olsen Renewables konsern	First Olsen Ltd. (Bermuda) konsern	Fred. Olsen Production konsern
Konsern	1)		2) 3)	2)
Anskaffelsestidspunkt	01.07.1997	14.06.2001	02.09.1993	
Forretningskontor	Oslo	Oslo	Hamilton	Oslo
Ganger Rolf konsernets eierandel 2008	26,88%	50,00%	50,00%	30,77%
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2008	26,88%	50,00%	50,00%	30,77%
Ganger Rolf konsernets eierandel 2009	26,88%	50,00%	50,00%	30,95%
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2009	26,88%	50,00%	50,00%	30,95%
Andel egenkapital per 31.12.2008	1 424 684	158 465	1 742 104	0
Andel resultat fra selskapsregnskapene	740 425	-21 956	-33 610	-5 668
+ Andel resultat fra eliminerings	17 922	0	0	0
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	758 347	-21 956	-33 610	-5 668
Egne aksjer	0	0	-268	
Aksjekapitalutvidelse	0	249	89 539	
Konvertibelt obligasjonslån	0	0	0	
Innvannings- og utvanningseffekter (-)	0	0	0	
Omregningsdifferanser	-255 426	-9 056	-253 667	
Utbytte	0	0	0	
Endring i virkelig verdi reserve	0	0	0	
Tilgang av / salg av aksjer	0	0	11 285	
Endringer i minoritetsinteresser	-144	0	0	
Andre egenkapitalbevegelser	-445 361	0	-74 690	5 668
Andel egenkapital per 31.12.2009	1 482 100	127 702	1 480 692	0
Virkelig verdi av investeringen	4 017 154			

Investeringer eid 50% av Ganger Rolf ASA er klassifisert som tilknyttede foretak hvis investeringen er klassifisert som datterselskap i Bonheur konsern.

Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede foretak.

- 1) Virkelig verdi er fremkommet ved å benytte noterte aksjekurser for disse selskapene per 31.12.
- 2) Fred. Olsen Production ASA (FOP) og Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) er eid av First Olsen Ltd. (FOL) og er konsolidert i FOL konsern i tabellen over. FOP og FOCL er vist separat i tabellen over og disse selskapene utgjør henholdsvis virksomhetsområdene "flytende produksjon" og "cruise". Andel resultat fra FOL konsern er eksklusiv FOP og FOCL, mens andel egenkapital fra FOL er inklusiv FOP og FOCL i tabellen over slik det også ble presentert i noten for 2008.
- 3) Det tilknyttede foretaket First Olsen Shipping Invest AS har mottatt et varsel om endring av likningen for perioden 2001 - 2004 av Oslo Likningskontor. Den varslede endringen medfører i verste fall en betalbar skatt på NOK 287 millioner, hvorav halvparten vil få resultateffekt i Ganger Rolf konsernet. Selskapet bestrider varselet.
- 4) Ganger Rolf ASAs investering i Bonheur ASA (BON) har blitt regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden siden 2004. Andel egenkapital i BON er vist etter at kryseieeffekten fra GRO er eliminert.

..noten fortsetter på neste side

Noter

(Beløp i NOK 1 000)

Konsern	Fred. Olsen Cruise Lines Ltd. 2)	Bonheur konsern 1) 3)	Andre tilkn. selskaper 4)	Sum
Anskaffelsestidspunkt				
Forretningskontor	UK	Oslo		
Ganger Rolf konsernets eierandel 2008	50,00%	20,7%		
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2008	50,00%	20,7%		
Ganger Rolf konsernets eierandel 2009	50,00%	20,7%		
Ganger Rolf konsernets stemmeandel 2009	50,00%	20,7%		
Andel egenkapital per 31.12.2008	0	927 888	102 209	4 355 351
Andel resultat fra selskapsregnskapene	-81 886	110 072	-4 437	702 941
+ Andel resultat fra eliminerings	9 703	0	1 664	29 289
= Andel resultat medtatt i konsernregnskapet	-72 183	110 072	-2 773	732 230
Egne aksjer		-56	0	-324
Aksjekapitalutvidelse		-216	3 650	93 222
Konvertibelt obligasjonslån		0	0	0
Innvannings- og utvanningseffekter (-)		0	0	0
Omregningsdifferanser		-107 807	-2 641	-628 597
Utbytte		-59 105	0	-59 105
Endring i virkelig verdi reserve		-11 567	148	-11 418
Tilgang av / salg av aksjer		2 336	0	13 621
Endringer i minoritetsinteresser		139	817	812
Andre egenkapitalbevegelser	72 183	29 787	-47 962	-460 376
Andel egenkapital per 31.12.2009	0	891 472	53 450	4 035 416
Virkelig verdi av investeringen		1 384 757		

Investeringer eid 50% av Ganger Rolf ASA er klassifisert som tilknyttede foretak hvis investeringen er klassifisert som datterselskap i Bonheur konsern.

Oversikten viser regnskapene for de viktigste tilknyttede foretak.

- 1) Virkelig verdi er fremkommet ved å benytte noterte aksjekurser for disse selskapene per 31.12.
- 2) Fred. Olsen Production ASA (FOP) og Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL) er eid av First Olsen Ltd. (FOL) og er konsolidert i FOL konsern i tabellen over. FOP og FOCL er vist separat i tabellen over og disse selskapene utgjør henholdsvis virksomhetsområdene "flytende produksjon" og "cruise". Andel resultat fra FOL konsern er eksklusiv FOP og FOCL, mens andel egenkapital fra FOL er inklusiv FOP og FOCL i tabellen over slik det også ble presentert i noten for 2008.
- 3) Ganger Rolf ASAs investering i Bonheur ASA (BON) har blitt regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden siden 2004. Andel egenkapital i BON er vist etter at krysseieeffekten fra GRO er eliminert.
- 4) Herunder Fred. Olsen Cruise Lines Pte Ltd, Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS og GenoMar AS.

Noter

Sammendrag av finansiell informasjon for investeringer etter egenkapitalmetoden, som ikke er justert for eierandelen i Ganger Rolf konsern.

	Fred. Olsen Energy konsern		Fred. Olsen Renewables konsern		First Olsen Ltd. (Bermuda) konsern 1)	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	6 597 879	5 786 773	267 824	285 068	2 828 680	2 259 190
Driftskostnader	-2 618 425	-2 449 382	-122 601	-118 124	-2 358 886	-2 005 364
Avskrivninger	-973 402	-727 688	-114 379	-106 096	-687 268	-454 254
Gevinst/tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	1 777	-737	0	0	57 247	-79
Driftsresultat	3 007 829	2 608 966	30 844	60 848	-160 228	-200 507
Resultatandel fra tilknyttede foretak	0	0	-2	29 365	4 140	14 089
Netto finansposter	-179 877	-491 443	-48 864	-267 025	-176 301	-372 182
Resultat før skatt	2 827 952	2 117 523	-18 022	-176 812	-332 390	-558 600
Skattekostnad	-73 800	-20 888	-25 889	-906	87 614	5 371
Årets resultat	2 754 152	2 096 635	-43 911	-177 718	-244 776	-553 229
Herav minoritetsinteresser	5 145	4 040	-7 101	-694	-16 615	-90 490
Herav majoritetsinteresser	2 749 007	2 092 595	-36 810	-177 024	-228 160	-462 739
Skip/rigger	9 841 435	10 281 610	0	0	5 498 679	6 022 581
Vindkraftanlegg	0	0	1 983 490	1 551 769	0	0
Andre anleggsmidler	292 101	274 344	54 276	104 421	944 789	786 816
Omløpsmidler	1 721 835	2 455 677	304 746	99 376	363 466	477 725
Likvider	2 014 127	3 673 834	886 838	1 069 763	1 232 389	1 607 878
Sum eiendeler	13 869 498	16 685 465	3 229 350	2 825 329	8 039 323	8 895 001
Egenkapital	5 679 608	5 532 703	255 405	316 930	3 082 679	3 663 316
Avsetninger	197 077	196 422	18 222	229	45 708	320 196
Langsiktige rentebærende forpliktelser	5 450 813	8 123 468	2 338 660	2 144 058	3 184 585	3 771 599
Andre langsiktige forpliktelser	90 644	200 875	242 081	165 632	424 967	90 327
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	1 270 874	1 839 581	198 887	63 523	445 330	199 588
Andre kortsiktige forpliktelser	1 180 482	792 416	176 095	134 957	856 053	849 975
Sum egenkapital og forpliktelser	13 869 498	16 685 465	3 229 350	2 825 329	8 039 323	8 895 001

1) Fred. Olsen Cruise Lines Ltd og Fred. Olsen Production ASA er eid av First Olsen Ltd (FOL) og er konsolidert i FOL konsern og er medtatt i tallene for FOL konsern i tabellen over.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Sammendrag av finansiell informasjon for investeringer etter egenkapitalmetoden, som ikke er justert for eierandelen i Ganger Rolf konsern.

	Fred. Olsen Production ASA konsern 1)		Fred. Olsen Cruise Lines Ltd 1)		GenoMar konsern		Bonheur konsern 2)	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Driftsinntekter	666 828	449 695	1 747 623	1 728 246	23 818	24 761	9 784 974	8 413 297
Driftskostnader	-400 072	-284 700	-1 540 023	-1 664 337	-31 591	-29 444	-5 262 678	-4 722 573
Avskrivninger	-248 922	-218 103	-215 237	-193 192	-6 528	-2 404	-1 729 302	-1 240 339
Gevinst/tap fra salg av eiendom, anlegg og utstyr	45 979	0	1 915	-79	-86	-10	59 093	150
Driftsresultat	63 814	-53 108	-5 722	-129 361	-14 387	-7 097	2 852 086	2 450 535
Resultatandel fra tilknyttede foretak	0	0	0	0	0	0	-6 882	55 503
Netto finansposter	-45 256	-168 259	-157 456	-70 865	437	2 542	-508 765	-610 047
Resultat før skatt	18 558	-221 367	-163 179	-200 227	-13 950	-4 554	2 336 438	1 895 990
Skattekostnad	-32 343	-2 532	-593	-258	-258	-407	15 421	-168 791
Årets resultat	-13 785	-223 899	-163 772	-200 485	-14 208	-4 962	2 351 858	1 727 199
Herav minoritetsinteresser	0	0	0	0	-3 092	-1 170	1 454 520	1 084 007
Herav majoritetsinteresser	-13 785	-223 899	-163 772	-200 485	-11 115	-3 792	897 339	643 192
Skip/rigger	2 388 751	2 709 930	2 455 120	2 850 184	0	0	15 131 815	16 002 429
Vindkraftanlegg	0	0	0	0	0	0	1 983 490	1 551 769
Andre anleggsmidler	64 424	61 678	75 303	85 594	38 580	29 292	1 842 670	1 676 479
Omløpsmidler	102 916	118 989	126 668	189 640	20 806	9 224	2 396 613	3 137 346
Likvider	648 141	724 302	333 101	310 678	20 012	62 706	6 464 848	7 706 696
Sum eiendeler	3 204 232	3 614 900	2 990 191	3 436 096	79 398	101 222	27 819 435	30 074 719
Egenkapital	1 528 444	1 793 420	1 022 087	1 079 993	73 860	97 172	10 800 231	11 071 849
Avsetninger	14 331	11 353	0	0	968	748	442 270	709 166
Langsiktige rentebærende forpliktelser	1 368 578	1 592 637	1 313 129	1 623 563	0	0	12 124 529	13 757 117
Andre langsiktige forpliktelser	62 151	90 327	0	0	0	0	269 761	456 833
Kortsiktige rentebærende forpliktelser	12 391	13 828	332 407	185 760	0	0	1 877 505	1 803 057
Andre kortsiktige forpliktelser	218 337	113 334	322 569	546 780	4 570	3 302	2 305 138	2 276 698
Sum egenkapital og forpliktelser	3 204 232	3 614 900	2 990 191	3 436 096	79 398	101 222	27 819 435	30 074 719

- 1) Fred. Olsen Cruise Lines Ltd og Fred. Olsen Production ASA er eid av First Olsen Ltd (FOL) og er konsolidert i FOL konsern og er medtatt i tallene for FOL konsern i tabellen over.
- 2) Bonheur konsern har konsolidert Fred. Olsen Energy konsern, Fred. Olsen Renewables konsern, First Olsen konsern, Fred. Olsen Production konsern, Fred. Olsen Cruise Lines Ltd og GenoMar konsern som datterselskap.

Noter

Note 12 – Andre investeringer

Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg (Beløp i NOK 1 000)	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemmeandel %	Antall aksjer	Anskaffelses kost	Virkelig verdi per 31.12.09	Virkelig verdi per 31.12.08
Børsnoterte aksjer 1)						
Opera Software ASA	2 391	0,51%	608 333	2 538	12 227	10 767
Callon Petroleum Company 2)	USD 216	2,73%	589 693	74 107	5 110	10 732
Eidsiva Rederi ASA	110 875	2,47%	546 698	2 761	3 154	3 362
Diverse mindre aksjeposter				1 529	407	701
Sum børsnoterte aksjer				80 934	20 898	25 563
Ikke børsnoterte aksjer 3)						
NHST Media Group AS	12 879	17,64%	227 135	77 163	90 854	131 477
IT Fornebu Holding AS	639 879	6,31%	733 978	76 497	76 497	76 497
Scotrenewables (Marine Power) Ltd	GBP 2	19,71%	39 245	17 474	17 474	12 237
Open Hydro Ltd.	EUR 806	0,52%	212 000	5 907	5 907	4 477
Oslo Børs VPS Holding ASA	86 008	0,03%	11 845	163	711	1 007
Verdane Capital II AS	223	7,18%	16 032	7 135	658	658
Verdane Capital III AS	9 900	5,68%	5 625	563	563	563
Diverse mindre aksjeposter				4 956	4 956	2 023
Sum ikke børsnoterte aksjer				189 859	197 620	228 938
Sum				270 793	218 518	254 501

- 1) Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte noterte kurser for selskapene ved årsslutt.
- 2) Markedsverdien per 31.12.09 er fastsatt ved å benytte børskurs USD 1,50 (2008: USD 2,60) og valutakurs USD/NOK 5,7767 (2008: 6,9989).
- 3) Bokført verdi av ikke børsnoterte aksjer er basert på kostpris, hvis ingen annen informasjon om virkelig verdi finnes. Investeringer skrives ned basert på konsernets prinsipper for nedskrivninger. Alle aksjer er vurdert til kostpris med unntak for NHST Media Group AS og Oslo Børs Holding ASA. Aksjene for disse selskapene omsettes sjelden. Virkelig verdi er fastsatt ved å benytte snittkurs av transaksjonene siste året eller verdien er hentet fra listen over ikke børsnoterte aksjer utgitt av Norges Fondsmeglerforbund ved årsslutt.

Det har ikke vært omsetning av aksjer i IT Fornebu Eiendom Holding AS i 2009 og virkelig verdi kan ikke måles pålitelig. Det er imidlertid foretatt en ekstern taksering av eiendommene som forsvarer bokført verdi.

Obligasjoner klassifisert som tilgjengelig for salg 1)			Nominell rente 2009	Gjennom- snittlig rente 2009	Innløsnings- dato	Virkelig verdi per 31.12.09	Virkelig verdi per 31.12.08
(Beløp i NOK 1 000)	Kostpris	Valuta					
Anleggsmidler:							
Prosafe ASA	4 513	NOK	3,2 %	3,1 %	2010	4 507	0
Revus Energy ASA	2 060	NOK	6,1 %	6,4 %	2011	2 000	0
Seadrill Ltd	10 000	NOK	4,8 %	4,1 %	2011	10 002	0
Seadrill Ltd	0	NOK	-	4,5 %	-	0	17 500
Fred. Olsen Energy ASA	0	NOK	-	6,1 %	-	0	148 500
Energiselskaper	16 573			4,5 %		16 509	166 000
Thon Holding AS	5 000	NOK	3,0 %	3,1 %	2012	5 021	0
Entra Eiendom AS	5 000	NOK	2,9 %	3,4 %	2014	5 003	0
Eiendomsselskaper	10 000			3,2 %		10 023	0
Marine Harvest ASA	5 142	NOK	4,0 %	4,9 %	23.01.2013	4 371	2 314
Oslo Shipholding AS	19	NOK	1,0 %	0,0 %	31.12.2013	19	19
Yara International ASA	1 030	NOK	4,6 %	4,3 %	2012	1 002	0
Yara International ASA	4 381	NOK	8,8 %	9,7 %	2016	4 509	0
Nortura BA	1 397	NOK	2,6 %	2,4 %	2012	1 442	0
Nortura BA	2 500	NOK	6,9 %	6,5 %	2014	2 500	0
Elkem ASA	996	NOK	3,0 %	2,8 %	2014	1 001	0
Orkla ASA	2 698	NOK	5,1 %	4,8 %	2014	2 698	0
A.P. Møller-Maersk	5 000	NOK	3,9 %	5,9 %	2014	5 000	0
Industrielskaper	23 164			5,2 %		22 542	2 333
Sum	49 737			4,6 %		49 074	168 333

- 1) Virkelig verdi er basert på noterte kurser i et effektivt marked.

...noten fortsetter på neste side

Noter

Andre fordringer (anleggsmidler)

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Lån til tilknyttede foretak 1)	66 196	68 199
Andre rentebærende lån	23 427	24 287
Andre ikke rentebærende fordringer	20 194	4 692
Sum andre fordringer (anleggsmidler)	109 817	97 178

1) Lån til tilknyttede foretak har blitt belastet med følgende rentesats avhengig av type valuta::	1 kv. 2009	2 kv. 2009	3 kv. 2009	4 kv. 2009
NOK	5.06 %	3.97 %	2.96 %	2.92 %
USD	2.44 %	2.21 %	1.60 %	1.29 %
GBP	3.79 %	2.67 %	2.19 %	1.54 %
EUR	3.95 %	2.52 %	2.10 %	1.75 %
DKK	5.90 %	4.03 %	3.20 %	2.66 %
SEK	3.51 %	2.17 %	1.98 %	1.57 %
CAD	2.00 %	2.00 %	1.60 %	1.50 %
Renteinntekt relatert til lån til tilknyttede foretak	2 215	2 976		

Note 13 – Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Innregnede eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er knyttet til følgende:

	Eiendeler		Forpliktelser		Netto	
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Eiendom, anlegg og utstyr	1 838	2 060	0	0	1 838	2 060
Gevinst og tapskonto	45	74	-8 049	-11 402	-8 004	-11 328
Gevinst og tapskonto vedr. uttreden fra rederibeskatningsordningen *)	0	0	-27 397	-34 246	-27 397	-34 246
Aksjer og obligasjoner	2 027	2 363	0	0	2 027	2 363
Andre poster	3 947	4 195	-2 555	-1 450	1 392	2 745
Skattemessig fremførbart underskudd	13 409	10 103	0	0	13 409	10 103
Eiendeler / (-) forpliktelser ved utsatt skatt	21 266	18 795	-38 001	-47 098	-16 735	-28 303
Motregning av eiendeler og forpliktelser	-6 995	-7 069	6 995	7 069	0	0
Netto eiendeler / (-) forpliktelser	14 271	11 726	-31 006	-40 029	-16 735	-28 303

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt er bare motregnet når det foreligger en lovlig rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt og eiendelen og forpliktelsen relateres til inntektsskatt pålagt den samme skattbare enheten. Eiendeler ved utsatt skatt relatert til fremtidig inntekt er inkludert i skattemessig fremførbart underskudd.

*) I oktober 2007 lanserte den norske regjering et nytt rederibeskatningssystem. Denne rederibeskatningen har som intensjon å være bedre i samsvar med rederibeskatningen innen EU.

Konsernet hadde ved utgangen av 2006 et selskap som var gjenstand for rederibeskatning. Dette var Fred. Olsen Shipping AS (FOS).

Den 12 februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at den ovennevnte lovendringen i 2007 var grunnlovsstridig på grunn av den tilbakevirkende effekt av lovendringen. Det er ikke avklart hvilke skattemessige konsekvenser dette vil få for FOS, men basert på Høyesteretts beslutning, har Fred. Olsen Shipping AS påklaget likningen for 2007.

Ikke innregnede eiendeler ved utsatt skatt

Ikke innregnede utsatt skattefordel i USA relaterer seg til skattefordel morselskapet har i forbindelse med fremførbart underskudd i USA. Det fremførbare underskuddet ved utgangen av 2009 utgjorde USD 29 868 / NOK 172 538. Skattefordelen kan kun motregnes mot fremtidig skattemessig overskudd i USA.

Pågående skattesaker

Konsernet har flere pågående skattesaker med Skatt Øst. I denne forbindelse, se note 22 - Betinget utfall.

Noter

Note 14 – Kundefordringer og andre fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Andre kundefordringer	12 541	11 360
Sum kundefordringer	12 541	11 360
Andre fordringer på tilknyttede foretak	3 918	72 856
Andre fordringer og forskuddsbetalinger	4 567	9 848
Virkelig verdi av finansielle derivater	0	785
Sum andre fordringer	8 485	83 489
Sum kundefordringer og andre fordringer	21 026	94 849

Note 15 – Kontanter og kontantekvivalenter

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kontanter relatert til skattetrekk	632	661
Frie midler	241 811	508 299
Tidsinnskudd *)	891 914	100 000
Sum kontanter og kontantekvivalenter	1 134 357	608 960
Ubenyttede trekkfasiliteter	4 000	4 000

*) Tidsinnskud per 31.12.09:

- NOK 250 millioner bundet til 15.01.10 med rentesats 1,90% p.a.
- NOK 40 millioner bundet til 29.01.10 med rentesats 2,00% p.a.
- NOK 250 millioner bundet til 15.02.10 med rentesats 1,95% p.a.
- NOK 250 millioner bundet til 16.03.10 med rentesats 2,10% p.a.
- NOK 101,9 millioner bundet til 23.03.10 med rentesats 2,15% p.a.

Noter

Note 16 – Resultat per aksje

Resultat som henføres til ordinære aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Periodens resultat	652 717	458 183
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	33 853 935	35 164 614
Basisresultat per aksje	19,28	13,03
Periodens resultat	652 717	458 183
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	33 853 935	35 164 614
Basisresultat per aksje - Videreførte virksomheter	19,28	13,03

Veid gjennomsnittlig antall ordinære aksjer

	2009	2008
Ordinære aksjer 1. januar	36 280 000	36 280 000
Effekt av egne aksjer	-	1 115 386
Innløsning av egne aksjer	2 426 065	-
Veid gjennomsnittlig antall aksjer per 31. desember	33 853 935	35 164 614

Note 17 – Rentebærende lån og kreditter

Denne noten inneholder informasjon om de kontraktmessige betingelsene til konsernets rentebærende gjeld og forpliktelser, som er verdsatt til amortisert kost. For ytterligere informasjon om konsernets eksponering mot renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko, se note 21.

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Langsiktige forpliktelser		
Langsiktig gjeld tilknyttede selskap	682 787	75 900
Kortsiktige forpliktelser		
Kassakreditt	0	0
Bokført verdi av sikkerhet		
Aksjer 1)	0	157 692
Garantier		
Garantier gitt til tilknyttede selskaper 2)	1 000 000	0
Cruiseskip 3)	805 150	623 400
Vindkraftparker	254 750	471 500
Sum garantiansvar	2 059 900	1 094 900

- 1 750 000 aksjer i First Olsen Ltd. var pantsatt som sikkerhet for kredittfasiliteten pålydende USD 37,5 millioner i DnB Nor ASA. Kredittfasiliteten utløp i oktober 2008 og ble ikke fornyet. Pantet på aksjene ble slettet i første kvartal 2009.
- Den 11. desember 2009 fullførte Bonheur ASA plasseringen av et fem års usikret obligasjonslån på totalt NOK 1 000 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Oppgjørssdato er 15. desember 2009 og forfallsdato 15. desember 2014. Kupongrenten er 3 måneders NIBOR + 4,5%.
- Ganger Rolf og Bonheur ASA er solidarisk ansvarlig for garantier pålydende NOK 342 millioner. Videre er det avgitt pro rata garantier for tilsammen NOK 1 778 millioner (dvs. NOK 889 millioner per selskap).

Note 18 – Ytelser til ansatte

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra selskapets daglige leder. I henhold til en kontorholdsavtale med selskapet Fred. Olsen & Co., som omfatter diverse administrative tjenester av bl.a. finansiell, regnskapsmessig og juridisk art blir Ganger Rolf ASA belastet for utføring av slike tjenester og dermed indirekte for pensjonskostnadene knyttet til de ansatte i Fred. Olsen & Co.

Ansatte i Fred. Olsen & Co. er medlemmer i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Ansatte i Fred. Olsen & Co. har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan) basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Pensjonsordningene administreres av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse som er en egen juridisk person, hvor midlene i hovedsak investeres i rentebærende papirer og aksjer i norske børsnoterte selskaper. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til IAS19. Pensjonsplanene tilfredsstiller de norske kravene til Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP).

I tillegg til Fred. Olsen & Co. er enkelte selskaper tilknyttet Ganger Rolf ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper som har ansatte, medlemmer av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. De enkelte medlemsbedriftene bidrar således til finansiering av pensjonskassen med sine respektive årlige beregnede premieinnbetalinger i tillegg til den aktive forvaltningen av pensjonskassens midler som utføres av pensjonskassen selv.

Ved utgangen av 2009 hadde Fred. Olsen & Co.s pensjonskasse totalt 313 medlemmer (2008: 315), hvorav 147 pensjonister (2008: 153). Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.09 var NOK 450 millioner (NOK 387 millioner i 2008). Pensjonskassens verdijusterte totalkapital var NOK 505 millioner (NOK 439 millioner i 2008). De aktuarberegnde pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt NOK 283 millioner (NOK 277 millioner i 2008). Beregningene er basert på premietariff godkjent av Finanstilsynet med grunnlagsrente 2,5%.

Fred. Olsen & Co. har ikke-fondsbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G (hvorav 9 pensjonister). Gruppen direktører har rett til pensjon fra fylte 65 år, mens de øvrige ledende ansatte har pensjonsalder 67 år. Pensjonsforpliktelsene vil være 66% av lønn på pensjoneringstidspunktet og kapitalisert forholdsmessig forpliktelse for Ganger Rolf ASA er NOK 57,6 millioner (2008: NOK 53,3 millioner).

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Nåverdi av ikke-fondsbaserte forpliktelser	-75 575	-75 335
Nåverdi av fondsbaserte forpliktelser	-89 208	-102 705
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-164 782	-178 040
Virkelig verdi av pensjonsmidler	120 310	123 893
Nåverdi av netto forpliktelser	-44 472	-54 147
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	3 361	3 996
Ikke-innregnede estimatavvik	39 725	55 331
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-1 386	5 180
Herav ikke-fondsbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-57 617	-53 269
Herav fondsbaserte ytelser (netto overfinansiering)	56 229	58 448
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-1 386	5 180
Pensjonsmidler bevegelse i året:	2009	2 008
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	123 893	151 412
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5 858	8 594
Innbetaling til ordningen	7 954	0
Utbetalinger fra fond	-6 478	-6 493
Overført til tilknyttede selskaper	-14 104	0
Aktuarielt tap(-) / gevinst	3 187	-29 620
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	120 310	123 893

Pensjonsmidlene blir årlig oppdatert i henhold til markedsverdier på balansedagen samt oppgave fra pensjonskassen.

..noten fortsetter på neste side

Noter

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i følgende:	2009	2008
Aksjer	30 %	18 %
Obligasjoner	68 %	72 %
Sertifikater	2 %	1 %
Andre plasseringer	0 %	9 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-53 269	-47 632
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-7 756	-8 056
Overført til tilknyttede selskaper	2 241	0
Overført til tilknyttede selskaper/korrigert direkte mot egenkapitalen	-1 670	0
Utbetaling i året til pensjonister (inkl. arbeidsgiveravgift)	2 837	2 420
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger pr. 31. desember	-57 617	-53 269
Fondbaserte forpliktelser:		
Overfinansiering/netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	58 448	57 630
Årlig kostnad(-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	-2 307	819
Innbetaling til ordningen	7 954	0
Overført til tilknyttede selskaper/korrigert direkte mot egenkapitalen	-7 866	0
Netto overfinansiering fondbaserte ordninger 31. desember	56 229	58 448

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-75 335	-69 658
Utbetalinger fra ordningen	2 838	2 420
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 987	-3 235
Renter på forpliktelsen	-3 082	-3 286
Overført til tilknyttede selskaper	2 241	0
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	750	-1 576
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-75 575	-75 335
Fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-102 705	-96 857
Utbetalinger fra ordningen	6 478	6 493
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 562	-3 282
Renter på forpliktelsen	-3 856	-4 494
Overført til tilknyttede selskaper	9 789	0
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	3 649	-4 565
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-89 208	-102 705

Noter

Kostnad(-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 987	-3 235
Rente på forpliktelsen	-3 081	-3 286
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	-1 688	-1 535
Innregnet i driftskostnadene for året	-7 756	-8 056
Fondbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til inneværende periodes pensjonsopptjening	-2 562	-3 282
Rente på forpliktelsen	-3 856	-4 494
Aktuarielt tap(-) / gevinst	-1 747	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5 857	8 594
Innregnet i driftskostnadene for året	-2 307	819
Netto pensjonskostnad innregnet i driftskostnadene	-10 063	-7 237
Følgende aktuariemessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og er presentert som veid gjennomsnitt for de norske selskapene:		
	2009	2008
Diskonteringsrente 31. desember	4,3 %	4,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,3 %	5,3 %
Fremtidig inflasjon	2,0 %	2,0 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005
Uføretabell	KU	KU

Sensivitetsanalyse:

Sikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs endring i diskonteringsrenten, vil ha en effekt i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 2,7% og 1,5%. 0,25%-poengs endring i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil ha en effekt på 1,4% i pensjonskostnaden og 0,4% i pensjonsforpliktelsene (PBO)

Usikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs endring i diskonteringsrenten, vil ha en effekt i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 2,3% og 1,8%. 0,25%-poengs endring i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil ha en effekt på 1,1% i pensjonskostnaden og 0,8% i pensjonsforpliktelsene (PBO)

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2010 er NOK 8,0 millioner. Forventede utbetalinger fra usikrede, ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2010 estimert til NOK 2,8 millioner.

Historisk Informasjon

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2007	2006	2005
Nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-164 782	-178 040	-166 515	-159 882	-73 450
Virkelig verdi av pensjonsmidler	120 310	123 893	151 412	145 424	73 743
Underskudd (-) / Overskudd	-44 472	-54 147	-15 103	-14 458	293
Erfaringsmessige justeringer i forpliktelser	2,7 %	-3,4 %	-1,9 %	-4,6 %	-21,5 %
Erfaringsmessige justeringer i pensjonsmidler	2,6 %	-23,9 %	3,1 %	-2,5 %	0,0 %

Noter

Note 19 – Utsatt inntekt

Ganger Rolf konsernet har utsatte inntekter beløpende til NOK 22,4 millioner (2008: NOK 3,8 millioner). Av dette er NOK 3,9 millioner kortsiktig del og inkludert i "Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser", mens NOK 18,5 millioner er langsiktig og inkludert i "Andre langsiktige forpliktelser".

Utsatt inntekt er neddiskontert verdi av garantikommisjoner (0,50%) som er fakturert til tilknyttede foretak. Nåverdien er kalkulert med en diskonteringsats på 2,25%.

Note 20 – Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Utsatt inntekt	19	3 918	909
Valuta- og rentekontrakter		632	0
Leverandørgjeld og andre avsetninger		15 020	14 406
Sum leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser		19 569	15 315

Note 21 – Finansielle instrumenter

Konsernet er gjennom sin virksomhet eksponert for flere finansielle risikofaktorer. Faktorene inkluderer markedsrisiko (valutarisiko, renterisiko og råvarepriserisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets ledelse forsøker å minimere risikiene og følger de finansielle markedene nøye.

Virkelig verdi versus bokført verdi

Bokført verdi er forutsatt å reflektere de virkelige verdiene av finansielle eiendeler og forpliktelser i balansen.

Kredittrisiko

Konsernet forsøker å minimere kredittrisikoen blant annet gjennom forsikringsdekning av kredittrisiko. Konsernets inntekter og utgifter stammer normalt fra et begrenset antall kunder som følges nøye. Konsernet vurderer løpende kredittrisikoen knyttet til kunder og motparter. Når det anses nødvendig kreves garantier eller sikkerhetsstillelser. Konsernets kortsiktige investeringer begrenses for det meste til bank- og tidsinnskudd. Konsernet anser kredittrisikoen for å være relativt moderat.

Balanseført verdi av finansielle eiendeler representerer maksimal kreditteksponering. Maksimal eksponering for kredittrisiko på balansedagen var:

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	
	2009	2008
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	49 074	168 333
Kundefordringer	130 843	192 027
Kontanter og kontantekvivalenter	1 134 357	608 960
Sum	1 314 274	969 320

I tillegg til beløpene ovenfor har konsernet gitt garantier ovenfor tilknyttede selskaper. Maksimal eksponering relatert til disse garantiene fremkommer i note 17.

Noter

Tap ved verdifall

Aldersfordeling på kundefordringer per 31. desember 2009 var:

(Beløp i NOK 1 000)	Brutto 2009	Verdifall 2009	Bokført verdi 2009	Brutto 2008	Verdifall 2008	Bokført verdi 2008
Ikke forfalt	130 843	0	130 843	191 594	0	191 594
Forfalt 0-30 dager	0	0	0	2	0	2
Forfalt 31-180 dager	0	0	0	431	0	431
Forfalt 181-365 dager	0	0	0	0	0	0
Mer enn ett år	0	0	0	0	0	0
Sum	130 843	0	130 843	192 027	0	192 027

Basert på historisk erfaring er konsernet av den oppfatning at det kun er nødvendig med begrensede avsetninger til tap på krav i forbindelse med ikke forfalte kundefordringer og kundefordringer forfalt for opptil 30 dager siden.

Per rapporteringsdatoen hadde kreditteksponeringen knyttet til kundefordringer følgende geografiske fordeling:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
UK	0	9 967
Eurosonen	130 843	182 059
Sum	130 843	192 027

Likviditetsrisiko

Konsernet er eksponert for likviditetsrisiko når betaling av finansielle forpliktelser ikke korresponderer med kontantstrømmer fra nettoresultatet. For å håndtere likviditetsrisiko, fokuserer konsernets risikoforvaltning på å til en hver tid ha tilstrekkelig med kontanter, salgbare verdipapirer og trekkrettigheter. I tillegg fokuseres det på å oppnå maksimal avkastning på de frie midlene, samtidig som kostnadene knyttet til kortsiktige lån og transaksjoner holdes nede. For å avdekke fremtidig likviditetsrisiko budsjetterer konsernet både kortsiktige og langsiktige kontantstrømmer. Kontantstrømbudsjettene inkluderer kontantstrømmer fra drift, investeringer og finansielle aktiviteter.

Forfall i henhold til kontrakter for ikke-derivate finansielle forpliktelser, inkludert estimerte rentebetalinger var per rapporteringsdatoen som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	Kontrakts- messige kontant- strømmer	Forfaller				
31. desember 2009			2010	2011	2012	2013	2014 og deretter
Ikke-derivative finansielle forpliktelser	682 787	916 304	40 987	43 487	45 987	48 487	737 355

(Beløp i NOK 1 000)	Balanseført verdi	Kontrakts- messige kontant- strømmer	Forfaller				
31. desember 2008			2009	2010	2011	2012	2013 og deretter
Ikke-derivative finansielle forpliktelser	0	0	0	0	0	0	0

...noten fortsetter på neste side

Noter

Valutarisiko

Konsernets resultatregnskap er presentert i norske kroner (NOK). De fleste datterselskap benytter US dollar (USD) eller britiske pund (GBP) som sine funksjonelle valutaer.

Konsernet følger valutamarkedene nøye. For å redusere effekten av valutasvingningene på nettoresultatet og balansen, inngås valutakontrakter når dette anses hensiktsmessig.

På rapporteringsdatoen var konsernets eksponering for valutarisiko var som følger, basert på nominelle beløp:

Beløpene er ikke identiske med tall i balansen, siden tallene i balansen fremkommer i NOK, og intra-gruppe transaksjoner er eliminert bort.

(Beløp i 1 000)	31. desember 2009		31. desember 2008		
	USD	GBP	USD	GBP	EUR
Kundefordringer	-	-	1 310	148	-
Kontanter	27 916	6 093	28 705	-	132
Leverandørgjeld	-	-	-1 074	-65	-
Netto-eksponering	27 916	6 093	28 941	83	132

Sensitivitetsanalyse - valuta

En 10 % styrking av NOK mot følgende valutaer per 31. desember 2009 ville økt (reduert) egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløp. Analysen forutsetter at øvrige variabler, spesielt rentenivå, holdes konstant. Analysen er utført på samme grunnlag for 2008.

Effekt i NOK 1 000	Egenkapital	Resultat
31. desember 2009		
USD	0	-16 126
GBP	0	-5 677
31. desember 2008		
USD	0	-20 256
GBP	0	-84
EUR	0	-130

Følgende vesentlige valutakurser er benyttet

	Gjennomsnittlig kurs		Spotkurs 31. desember	
	2009	2008	2009	2008
USD 1	6,290	5,640	5,777	6,999
GBP 1	9,806	10,327	9,317	10,121
EUR 1	8,730	8,224	8,315	9,865

Renterisiko

Når konsernet låner penger eksternt er lånerenten i de fleste tilfeller flytende. For å redusere svingningene i rentekostnadene, inngår konsernet rentebytteavtaler. Konsernet er eksponert for rentesvingninger i USD- og GBP-renter.

Konsernet følger rentemarkedene nøye og inngår rentebytteavtaler når dette anses riktig. På rapporteringstidspunktet var 0% av de finansielle forpliktelsene rentesikret.

Noter

På rapporteringstidspunktet hadde konsernets rentebærende instrumenter følgende profil:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Fastrente-instrumenter		
Finansielle eiendeler	0	168 333
Finansielle forpliktelser (rentesikret del av rentebærende gjeld)	0	0
Sum	0	168 333
Flytende rente-instrumenter		
Finansielle eiendeler (kontanter og kontantekvivalenter)	1 183 431	608 960
Finansielle forpliktelser (ikke rentesikret del av rentebærende gjeld)	-682 787	-75 900
Sum	500 644	533 060

Sensitivitetsanalyse - renter

En renteendring på 100 basispunkter ville på rapporteringstidspunktet ha økt (redusert) egenkapitalen og resultatet med beløpene nedenfor. Analysen forutsetter at alle andre variabler, spesielt valutakurser, holdes konstant. Verdiendring til rentebytteavtaler er ikke medtatt. Analysen er utført på samme grunnlag for 2008.

	Resultat		Egenkapital	
	100 bp økning	100 bp reduksjon	100 bp økning	100 bp reduksjon
31. desember 2009				
Netto rentekostnad	5 006	-5 006	0	0
31. desember 2008				
Netto rentekostnad	5 331	-5 331	0	0

Note 22 – Betingede utfall

Skattesaker

Det pågår i konsernet skattesaker hvor datterforetak, morselskapet og norske skattemyndigheter er parter.

En tvist er relatert til skatteårene 1999 og 2000 vedrørende konsernbidrag og reorganisering innen konsernet. Datterforetaket er så langt blitt beskattet med NOK 37,5 millioner ("korreksjonsinntekt") og ilagt en straffeskatt på NOK 7,5 millioner i 2006. I henhold til en Høyesterettsdom i september 2009 skal basis for korreksjonsinntekten reduseres med ca 2/3. I 2009 har foretaket for året 1999 blitt beskattet med NOK 29,5 millioner og ilagt en straffeskatt på NOK 8,5 millioner. Datterforetaket bestrider kravet.

Ganger Rolf ASA har mottatt et varsel om endring av skattbar inntekt for 2006. Skattemyndighetene bestrider at en splitt av konvertible obligasjoner i et ordinært obligasjonslån og en opsjon til å kjøpe aksjer til konverteringsprisen er skattefri (dvs. innenfor Fritaksmetoden eller ikke). Endringen vil evt. medføre en betalbar skatt på NOK 125 millioner for Selskapet. Selskapet bestrider kravet.

I februar 2010 besluttet Høyesterett at tonnasjebeskatningsreglene fra 2007, grunnet sin tilbakevirkende kraft, var i strid med Grunnloven.

Ett datterforetak innen konsernet er omfattet av lovendringen; Fred. Olsen Shipping AS (FOS). FOS besluttet å ikke gå inn i det nye tonnasjesystemet. Det er ikke avgjort hvordan effekten for Fred. Olsen Shipping AS skal behandles, da selskapet ble tvunget til å forlate det gamle tonnasjebeskatnings-systemet basert på lovverket i 2007. FOS har anmodet om endret ligningsbehandling fra 2007 som en konsekvens av nevnte Høyesterettsdom.

Noter

Note 23 – Nærstående parter

Konsernets virksomhet omfatter transaksjoner med nærstående selskaper og parter. Alle tjenester mellom nærstående parter følger et armlengdes avstands prinsipp og er priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en fortjenestemargin. I tillegg til transaksjoner beskrevet i notene 7, 14 og 18 involverte følgende transaksjoner nærstående parter i 2009:

Transaksjoner innen konsernet

Kortsiktige og langsiktige lån og forpliktelser mellom selskaper innen konsernet blir inngått til markedsrente på utstedelsesdato. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige konsernlån reguleres kvartalsvis med 3 måneders NIBOR/LIBOR + 1%. Datter- og tilknyttede selskaper blir belastet med 0,375% garantikommisjon av garantert beløp.

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Driftsinntekter		
Tilknyttede selskaper:	3 720	3 050
Andre nærstående parter (Fred. Olsen & Co.)	3 808	0
Total	7 528	3 050
Finansielle inntekter		
Renteinntekter fra datterselskaper:	5 523	1 741
Renteinntekter fra tilknyttede selskaper:	2 215	9 726
Garantiinntekter fra tilknyttede selskaper:	3 325	4 082
Total	11 063	15 549
Renteutgifter		
Datterselskaper:	30 236	37 633
Tilknyttede selskaper:	5 514	1 440
Total	35 750	39 073
Kundefordringer		
Tilknyttede selskaper:		
Fred. Olsen Cruise Lines Ltd	11 451	9 817
Andre	716	1 384
Total	12 167	11 201
Leverandørgjeld		
Tilknyttede selskaper	74	0
Total	74	0
Rentebærende kortsiktige fordringer		
Fred. Olsen Energy ASA	0	150 000
Total	0	150 000
Rentebærende langsiktige fordringer		
Datterselskaper:	0	451
Tilknyttede selskaper:		
Fred. Olsen Renewables AS	62 558	64 747
Andre	3 638	3 471
Total	66 196	68 669
Rentebærende langsiktig gjeld		
Datterselskaper:		
Knock Holding AS - Konsern	761 318	683 537
Borgå AS - Konsern	34 252	25 989
Tilknyttede selskaper:		
Bonheur ASA	186 978	73 901
Andre	1 891	1 999
Total	984 439	785 426

Noter

Transaksjoner med ledende personell

Anette S. Olsen er daglig leder i Ganger Rolf ASA (Selskapet). Hun er også eneinnhaver av Fred. Olsen & Co., som ved utgangen av 2009 hadde 46 ansatte. I henhold til kontrakt utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2009 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med NOK 15,2 millioner (2008: NOK 13,5 millioner) for utførte tjenester under nevnte kontrakt, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. Denne godtgjørelsen, slik den er etablert av Styret etter å ha innhentet Representantskapets anbefaling, skal også reflektere et adekvat resultatelement i forhold til de tidligere nevnte tjenestene levert av Fred. Olsen & Co. Pensjons-kostnader er vist i note 18. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Ganger Rolf ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet og datterselskaper fra Fred. Olsen & Co:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	15 223	13 477
Administrasjonskostnader fakturert datterselskap	400	600
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	847	1 490
Mellomværende Fred. Olsen & Co og datterselskap av Selskapet	0	0

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift

Daglig leder i Selskapet, har mottatt følgende ytelser :

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ordinær godtgjørelse	2 433	2 385
Bonus 1)	0	1 125
Styrehonorarer	0	0
Annen godtgjørelse	0	0
Sum ordinære ytelser	2 433	3 510
Kostnadsførte pensjonsytelser 2)	1 638	1 988
Sum ytelser	4 071	5 498

1) Bonus utbetalingen i 2008 gjelder 2007.

2) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2009

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner, rett til overskuddsdeling eller lignende ordninger.

Retningslinjer for godtgjørelse til selskapets administrerende direktør slår fast at ordinær godtgjørelse skal reflektere administrerende direktørs ansvarsområder, herunder stillingens kompleksitet og samtidig fremstå konkurransedyktig. I tillegg til ordinær godtgjørelse skal også en bonus begrenset til 50% av årlig ordinær godtgjørelse kunne utgjøre en del av den totale årlige godtgjørelsen. Godtgjørelsen for 2009 har vært i overensstemmelse med retningslinjer presentert for ordinær generalforsamling i mai 2009. Prinsippene er uendret fra 2008 til 2009.

Som nevnt i note 7 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art. Fred. Olsen & Co. bistår også andre Fred. Olsen-relaterte selskaper med tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Selv om Fred. Olsen & Co med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co i 2009 (ekskl. Anette S. Olsen) bestod av fire personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet selskapet og konsernet i 2009, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Lønn	3 204	3 098
Bonus	0	977
Annen godtgjørelse	246	224
Sum ordinære ytelser	3 450	4 299
Kostnadsførte pensjonsytelser	2 407	2 662
Sum ytelser	5 857	6 961

...noten fortsetter på neste side

Noter

I Selskapet er det ikke foretatt avsetninger for bonus i 2009. For 2008 ble det utbetalt NOK 3,9 millioner (ekskl. arb.g.avgift) basert på avsetninger i 2007.

Som uttrykk for styrets og representantskapets særskilte anerkjennelse av Fred. Olsens mangeårige innsats for Selskapet, også utover hans rolle som styreleder, mottok han i 2009 NOK 2,5 millioner som en engangsutbetaling fra Selskapet.

Styrets medlemmer mottok følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	Selskapet / Konsernet	
	2009	2008
Fred. Olsen, Styreleder	550	550
Anna Synnøve Bye	135	135
Andreas Mellbye	135	135
John C. Wallace	135	135
Anette S. Olsen	0	0
Håvar Poulsson, varamann	75	75
Sum	1 030	1 030

Styrets leder mottok i 2009 NOK 1 209 000 (2008: NOK 1 179 000) i pensjon fra Selskapet.

Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. NOK 530 000 ble betalt i 2009 (2008: NOK 500 000).

Representantskapshonorarer (Beløp i NOK 1 000)	Selskapet / Konsernet	
	2009	2008
Christian Fr. Michelet	70	70
Jørgen G. Heje	55	55
Bård Mikkelsen	55	55
Aase Gudding Gresvig	55	55
Einar Harboe	55	55
Sum	290	290

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte direkte eller indirekte følgende antall aksjer i Selskapet per 31.12.2009:

Styret		Representantskapet		Revisor	
Fred. Olsen	10 720	Einar Harboe	60	Revisor	0
Anette S. Olsen	3 600 *)	Jørgen G. Heje	1 200		
John C. Wallace	0	Bård Mikkelsen	0		
Andreas Mellbye	0	Aase Gudding Gresvig	1 000		
Anna Synnøve Bye	0	Christian Fr. Michelet	0		
Håvar Poulsson	0				

*) I tillegg eide og/eller kontrollerte børsnoterte (Bonheur ASA 21 032 197) og private Fred. Olsen relaterte interesser, direkte eller indirekte, 21 046 517 aksjer i Selskapet.

Note 24 – Konsernforetak

Ganger Rolf ASA er morselskap i et konsern med følgende datterselskaper:

	Registreringssted	Eierandel	
		2009	2008
Borgå AS	Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Laksa AS	Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %
Knock Holding AS	Oslo, Norge	100,00 %	100,00 %

For ytterligere informasjon om konsernrelaterte foretak se note 11, "investeringer i tilknyttede foretak".

Note 25 – Hendelser etter balansedagen

Følgende hendelser er relatert til tilknyttede foretak i Ganger Rolf ASA:

Den 9. februar inngikk Fred. Olsen Windcarrier AS, et datterselskap av det tilknyttede foretaket First Olsen Ltd, avtale med Lamprell Energy Ltd. om bygging av to transport- og installasjonsskip for offshore vindmøller med opsjon for ytterligere to skip. Skipene vil bli bygget på Jebel Ali yard i Dubai med avtalt levering i henholdsvis 2. og 3. kvartal 2012. Kontraktsprisen er omtrent USD 160 millioner per skip.

Den 12. februar 2010 kom Norges Høyesterett frem til at overgangsreglene implementert av regjeringen i desember 2007 vedrørende overgangen fra den gamle til den nye tonnasjebeskatningsordningen er i strid med Grunnloven, paragraf 97. Basert på Høyesteretts beslutning, har et tilknyttet foretak av Ganger Rolf ASA reversert tidligere kostnadsført skattekostnad bokført i 2007. Effekten er en skatteinntekt på NOK 113 millioner, inntektsført i 2009-regnskapet. Netto effekt av skatteinntekten for Ganger Rolf ASA utgjør NOK 69 millioner.

Regnskapsmessig behandling av øvrige finansielle konsekvenser vedrørende ovennevnte avhenger av ytterligere avklaring fra Finansdepartementet.

Note 26 – Transaksjoner under felles kontroll og virksomhetssammenslutninger

Ganger Rolf ASA er et datterselskap av Bonheur ASA, som kontrollerer 62,13% av de utestående aksjene. Morselskapet Bonheurs årsrapport er tilgjengelig på: www.bonheur.no.

First Olsen Ltd (FOL) – økning av investeringen i Oceanlink Ltd i 2009

FOL, eid 50% av Ganger Rolf ASA og 50% av Bonheur ASA, som er morselskapet til Ganger Rolf ASA, økte i januar 2009 sin eierandel i Oceanlink Ltd fra 49,8% til 57,7%, da preferanseaksjer til en verdi av NOK 39,7 millioner ble innløst i henhold til aksjeeierens kjøpsopsjon. Fra første kvartal 2009 ble Oceanlink Ltd et datterselskap av det tilknyttede foretaket FOL.

I tredje kvartal 2009 gjennomførte Oceanlink Ltd en rettet emisjon av aksjer som beløp seg til USD 30 millioner overfor sin hovedaksjonær, FOL, i tillegg til at minoritetsaksjonærene ble tilbudt å kjøpe aksjer, noe som økte FOLs eierandel til 99,63% og Ganger Rolf konsernets eierandel til 49,82%.

Noter

Note 27 – Driftskostnader

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Varekostnad		22	15
Lønnskostnader og andre ansattekostnader	7	25 297	20 895
Administrative kostnader		12 275	11 092
Andre driftskostnader *)		4 814	5 536
Sum		42 408	37 538

*) Andre driftskostnader er hovedsakelig relatert til morselskapet Ganger Rolf ASA.

Ganger Rolf ASA

Resultatregnskap (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)	Note	2009	2008
Andre driftsinntekter		8 648	4 474
Gevinst ved salg av driftsmidler		84	75
Sum driftsinntekter		8 732	4 549
Driftskostnader	1	-41 627	-36 597
Avskrivninger	3	-2 414	-2 495
Tap ved salg av driftsmidler	3	-6	-26
Sum driftskostnader		-44 047	-39 118
DRIFTSRESULTAT		-35 316	-34 569
Renteinntekter		20 309	41 901
Aksjeutbytte	15	505 762	708 668
Valutagevinster		13 707	71 527
Gevinst ved salg av verdipapirer	5	1 537	238 248
Konsernbidrag		43 418	0
Andre finansinntekter		3 378	4 138
Sum finansinntekter		588 110	1 064 482
Øvrige rentekostnader		-38 986	-39 551
Valutatap		-62 711	-32 212
Tap ved salg av verdipapirer	5,6	-4	0
Andre finanskostnader	16	-33 416	-39 902
Sum finansutgifter		-135 117	-111 665
Netto finansposter		452 994	952 817
RESULTAT FØR SKATT		417 678	918 248
Betalbar skatt	11	2 118	-76 620
Utsatt skatt	11	12 731	3 732
ÅRETS RESULTAT		432 527	845 361
Foreslått anvendelse av årsresultatet:			
Til utbytte	8	284 373	284 373
Overført til /(fra) annen egenkapital	8	148 154	560 988
Sum anvendelse		432 527	845 361

Ganger Rolf ASA

Balanse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2009

2008

EIENDELER

Anleggsmidler

Utsatt skattefordel	11	13 967	1 236
Sum immaterielle eiendeler		13 967	1 236
Eiendommer	3	28 290	28 681
Øvrige driftsmidler	3	7 717	7 845
Sum varige driftsmidler		36 007	36 526
Investeringer i datterselskaper	4	333 052	331 712
Investeringer i tilknyttede selskaper	5	2 717 263	2 677 166
Investeringer i øvrige aksjer og andeler	5	204 398	171 727
Obligasjoner	6	44 500	165 983
Andre fordringer	7	195 708	129 122
Pensjonsfond	2	56 229	58 448
Sum finansielle anleggsmidler		3 551 150	3 534 158
Sum anleggsmidler		3 601 123	3 571 921

Omløpsmidler

Sum fordringer	7	60 479	162 587
Kontanter, bankinnskudd 1)	14	1 126 678	537 041
Sum omløpsmidler		1 187 158	699 628
SUM EIENDELER		4 788 281	4 271 549
1) Herav bundne midler		892 547	100 661

Ganger Rolf ASA

Balanse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

Note

2009

2008

EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Aksjekapital	8	42 317	45 350
Egne aksjer		0	- 3 033
Overkursfond		25 920	25 920
Sum innskutt egenkapital		68 237	68 237
Annen egenkapital		2 757 863	2 614 932
Sum egenkapital	8	2 826 101	2 683 169

Gjeld

Pensjonsforpliktelser	2	57 617	53 269
Sum avsetning for forpliktelser		57 617	53 269
Obligasjonslån		493 919	0
Konserngjeld		903 654	742 504
Gjeld til tilknyttede selskaper		188 868	75 900
Sum annen langsiktig gjeld	9	1 586 442	818 404
Sum kortsiktig gjeld	9	318 122	716 708
Sum gjeld		1 962 180	1 588 380
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 788 281	4 271 549
Pantstillelser	10	0	157 692
Garantiansvar	10	2 230 900	1 094 900

Oslo, 25. mars 2010
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
Styremedlem og
administrerende direktør

Kontantstrømsanalyse (NGAAP)

(Beløp i NOK 1 000)

2009

2008

Likvider fra operasjonelle aktiviteter:

Resultat før skatt		432 527	918 248
Gevinst salg anleggsmidler		-78	-49
Gevinst salg verdipapirer		-1 533	-238 248
Avskrivning varige driftsmidler		2 414	2 495
Nedskrivning verdipapirer/langsiktige fordringer		21 585	39 855
Mottatt konsernbidrag		-43 418	0
Ekstraordinært utbytte, ikke mottatt		0	-50 662
Urealisert agiotap		-3 623	-228
Sum tilført fra årets virksomhet		407 874	671 411
Endring debitorer og kreditorer 1)		1 903	102 902
Netto likviditetsendring fra operasjonelle aktiviteter	A	409 777	774 313

Likvider fra investeringsaktiviteter:

Investering i driftsmidler		-2 312	-2 040
Salg av driftsmidler		495	132
Netto økning verdipapirer		54 359	403 517
Endring langsiktige fordringer		-4 869	34 876
Netto likviditetsendring fra investeringsaktiviteter	B	47 673	436 485

Likvider fra finansieringsaktiviteter:

Opptak av gjeld		660 489	113 820
Nedbetaling av gjeld		-181	-170
Kjøp egne aksjer		0	-334 172
Utbetalt utbytte		-528 121	-976 899
Netto likviditetsendring fra finansieringsaktiviteter	C	132 187	-1 197 421
Netto endring i likvider	A+B+C	589 637	13 377
Likviditetsbeholdning 1. januar		537 041	523 664
Likviditetsbeholdning 31. desember		1 126 678	537 041

1) Endring debitorer og kreditorer

Endring kortsiktige fordringer		51 762	66 053
Endring kortsiktig gjeld		- 49 859	36 849
Sum		1 903	102 902

Regnskapsprinsipper og noter

Regnskapet er avlagt i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP). Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler og gjeld, finansiell stilling og resultat.

(a) Generelt

Ganger Rolf ASAs hovedaktiviteter drives i samarbeid med Bonheur ASA. Selskapene har 50/50 eie- og leieforhold i alle vesentlige aktiviteter. Alle tall er i NOK der ikke annet er oppgitt.

(b) Grunnleggende prinsipper

Årsregnskapet er basert på grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter.

(c) Andeler i kommandittselskaper

Andeler i kommandittselskaper er medtatt etter egenkapitalmetoden i morselskapet ved at resultatandel og andel egenkapital inngår på én linje i hhv. resultatregnskapet og balanseoppstillingen.

(d) Klassifisering av poster i regnskapet

Eiendeler som knytter seg til varekretsløpet og fordringer m.v. som tilbakebetales innen ett år, behandles som omløpsmidler. Øvrige eiendeler betraktes som anleggsmidler. Tilsvarende prinsipp gjelder for gjeldsposter. Avdrag på langsiktig gjeld som forfaller innen ett år, klassifiseres som kortsiktig gjeld.

(e) Behandling av poster i utenlandsk valuta, valuta- og renteterminkontrakter og sikringsinstrumenter

Kortsiktige og langsiktige fordringer og gjeld omregnes til kurser ved årsskiftet. Urealiserte tap kostnadsføres og urealiserte gevinster tas til inntekt.

Valutaterminkontrakter vurderes til virkelig verdi, dvs. at urealiserte gevinster og tap resultatføres.

Valutaopsjoner føres til virkelig verdi hvis de er "in the money". Valuta- og renteswapper vurderes til laveste verdis prinsipp, dvs. at urealiserte tap resultatføres.

(f) Vurdering av fordringer

Fordringer er vurdert til pålydende, med fradrag for usikre fordringer, jfr. note 7.

(g) Nedskrivning / reversering av nedskrivning relatert til anleggsmidler

Dersom det foreligger indikasjoner på verdifall som ikke forventes å være forbigående knyttet til anleggsmidler, er det vurdert om gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi eller bruksverdi. Bruksverdi er beregnet på basis av neddiskonterte kontantstrømmer. Hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi, er anleggsmidlene nedskrevet til gjenvinnbart beløp. Ved indikasjon på reversering av tidligere nedskrivninger skal det beregnes gjenvinnbart beløp. Tidligere nedskrivning skal reverseres dersom gjenvinnbart beløp er høyere enn bokført verdi. Bokført verdi etter reversering skal være begrenset oppad til verdien av anleggsmiddelet før nedskrivning eventuelt ble foretatt.

(h) Aksjer og andre verdipapirer

Langsiktige investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper samt øvrige aksjeposter og obligasjoner, klassifiseres som anleggssaktiva i balansen og bokføres til lavest av anskaffelseskost eller markedsverdi. Investeringer i markedsbaserte aksjer og obligasjoner, som inngår i en handelsportefølje, klassifiseres som omløpsmidler og vurderes til virkelig verdi. Ved salg av aksjer og obligasjoner benyttes gjennomsnittlig kostpris som inngangsverdi ved beregning av gevinst/tap. Gevinst/tap ved salg av verdipapirer er i resultatregnskapet tatt med under finansposter.

(i) Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler er oppført i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte ordinære avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Anskaffelseskost er kjøpspris med tillegg av kjøpsutgifter. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over forventet økonomisk levetid med utgangspunkt i historisk kostpris fratrukket estimert utranteringsverdi.

(j) Obligasjonslån

Obligasjonslån førstegangsinnregnes til virkelig verdi, tillagt direkte henførbare transaksjonskostnader. Etter førstegangsinnregning blir forpliktelsen målt til amortisert kost, ved hjelp av effektiv rentemetoden.

(k) Ekstraordinære poster

Kriteriet for å klassifisere poster som ekstraordinære, er at posten betraktes som uvanlig, at den inntreffer uregelmessig og at den er av vesentlig karakter.

(l) Administrasjonsutgifter

Fred. Olsen & Co.s administrasjonskostnader belastes «driftskostnader» i resultatregnskapet.

(m) Regnskapsmessig behandling av skatt

Utsatt skatt viser selskapets skatteforpliktelse dersom eiendeler og gjeld ble realisert til bokførte verdier ved årsslutt. Positive midlertidige forskjeller angir høyere regnskapsmessig enn skattemessig verdi, motsatt for negative midlertidige forskjeller.

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av periodens betalbare skatt, samt endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er ført som langsiktig gjeld/langsiktig fordring i balansen.

(n) Pensjonskostnader /-forpliktelser

Selskapet har pensjonsordninger (ytelsesplaner) som gir ansatte rett til fremtidige pensjonsytelser. Pensjonforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelser består av brutto pensjonsforpliktelser fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelser på underfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri gjeld, mens netto pensjonsmidler på overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri fordring dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes.

Virkning av planendringer med tilbakevirkende kraft som ikke er betinget av fremtidig opptjening, innregnes i resultatregnskapet umiddelbart. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene overstiger 10% av brutto pensjonsforpliktelse/pensjonsmidlene.

..fortsetter på neste side

Regnskapsprinsipper og noter

Selskapet er morselskap i et konsern som avlegger sine regnskap etter IFRS. I den forbindelse har man valgt å anvende IAS19 også for morselskapet ved regnskapsmessig behandling av pensjonskostnader, slik NRS6A åpner for.

Netto pensjonskostnader, som er brutto pensjonskostnader fratrullet estimert avkastning

på pensjonsmidlene, korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med administrasjonskostnader.

(o) Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontan-

tekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige og likvide plasseringer med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Note 1 – Ansattekostnader og revisors godtgjørelse

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra daglig leder. I henhold til egen avtale med selskapet Fred. Olsen & Co. som omfatter levering av diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art, ble Selskapet for 2009 belastet med NOK 15,2 millioner for utførte tjenester under nevnte avtale inklusive godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet.

I tillegg til ovennevnte fakturerte Fred. Olsen & Co. for samme periode også datterselskaper av Ganger Rolf ASA samt tilknyttede selskaper og andre Fred. Olsen relaterte selskaper for tilsvarende tjenester i henhold til separate avtaler.

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Lønnskostnader mm.		
Arbeidsgiveravgift *)	11	166
Kostnadsførte pensjoner	10 063	7 237
Administrasjonskostnader Fred. Olsen & Co.	15 223	13 477
Sum	25 297	20 880

*) 2009: Vedrører naturallytelser til styrets leder. 2008: Vedrører naturallytelser samt øvrige ytelser til styrets leder.

Godtgjørelse til revisor		
Lovpålagt revisjon	984	885
Andre attestasjonstjenester	21	59
Skatterådgivning	435	135
Andre tjenester utenfor revisjon	83	435
Sum ekskl. MVA	1 523	1 514

Note 2 – Pensjonskostnader

Ganger Rolf ASA (Selskapet) har ingen ansatte, bortsett fra selskapets daglige leder. I henhold til en kontorholdsavtale med selskapet Fred. Olsen & Co., som omfatter diverse administrative tjenester av bl.a. finansiell, regnskapsmessig og juridisk art blir Ganger Rolf ASA belastet for utføring av slike tjenester og dermed indirekte for pensjonskostnadene knyttet til de ansatte i Fred. Olsen & Co.

Ansatte i Fred. Olsen & Co. er medlemmer i Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. Ansatte i Fred. Olsen & Co. har rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan) basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. Pensjonsordningene administreres av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse som er en egen juridisk person, hvor midlene i hovedsak investeres i rentebærende papirer og aksjer i norske børsnoterte selskaper. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til IAS19. Pensjonsplanene tilfredsstiller de norske kravene til Obligatorisk Tjenestepensjon (OTP).

I tillegg til Fred.Olsen & Co. er enkelte datterselskaper av og selskaper tilknyttet Ganger Rolf ASA samt andre Fred. Olsen relaterte selskaper som har ansatte, medlemmer av Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse. De enkelte medlemsbedriftene bidrar således til finansiering av pensjonskassen med sine respektive årlige beregnede premieinnbetalinger i tillegg til den aktive forvaltningen av pensjonskassens midler som utføres av pensjonskassen selv.

Ved utgangen av 2009 hadde Fred. Olsen & Co.s Pensjonskasse totalt 313 medlemmer (2008: 315), hvorav 147 pensjonister (2008: 153). Pensjonskassens egenkapital og forsikringsmessige avsetninger pr. 31.12.09 var NOK 450 millioner (NOK 387 millioner i 2008). Pensjonskassens verdijusterte totalkapital var NOK 505 millioner (NOK 439 millioner i 2008). De aktuarberegnete pensjonsforpliktelsene var på samme tidspunkt NOK 283 millioner (NOK 277 millioner i 2008). Beregningene er basert på premietariff godkjent av Finanstilsynet med grunnlagsrente 2,5%.

Fred. Olsen & Co. har ikke-fondbaserte (usikrede) pensjonsforpliktelser overfor sine direktører og enkelte ledende ansatte med lønn utover 12G (hvorav 9 pensjonister). Gruppen direktører har rett til pensjon fra fylte 65 år, mens de øvrige ledende ansatte har pensjonsalder 67 år. Pensjonsforpliktelsene vil være 66% av lønn på pensjoneringstidspunktet og kapitalisert forholdsmessig forpliktelse for Ganger Rolf ASA er NOK 57,6 millioner (2008: NOK 53,3 millioner).

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Nåverdi av ikke-fondbaserte forpliktelser	-75 575	-75 335
Nåverdi av fondbaserte forpliktelser	-89 208	-102 705
Samlet nåverdi av pensjonsforpliktelser	-164 782	-178 040
Virkelig verdi av pensjonsmidler	120 310	123 893
Nåverdi av netto forpliktelser	-44 472	-54 147
Ikke-innregnede planendringer (ikke innvunnet)	3 361	3 996
Ikke-innregnede estimatavvik	39 725	55 331
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-1 386	5 180
Herav ikke-fondbaserte ytelser (netto forpliktelser)	-57 617	-53 268
Herav fondbaserte ytelser (netto overfinansiering)	56 229	58 448
Netto overfinansiering for ytelsesbaserte pensjonsordninger	-1 386	5 180
Pensjonsmidler bevegelse i året:	2009	2 008
Virkelig verdi pensjonsmidler 1. januar	123 893	151 412
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5 858	8 594
Innbetaling til ordningen	7 954	0
Utbetalinger fra fond	-6 478	-6 493
Overført til tilknyttede selskaper	-14 104	0
Aktuarielt tap(-) / gevinst	3 187	-29 620
Virkelig verdi pensjonsmidler pr 31. desember	120 310	123 893

Pensjonsmidlene blir årlig oppdatert i henhold til markedsverdier på balansedagen samt oppgave fra pensjonskassen.

Pensjonsmidlene er i hovedsak investert i følgende:	2009	2008
Aksjer	30 %	18 %
Obligasjoner	68 %	72 %
Sertifikater	2 %	1 %
Andre plasseringer	0 %	9 %
Pensjonsmidler	100 %	100 %

...noten fortsetter på neste side

Noter

Bevegelser i netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Nettoforpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-53 269	-47 632
Årlig kostnad innregnet i resultatregnskapet	-7 756	-8 056
Overført til tilknyttede selskaper	2 241	0
Overført til tilknyttede selskaper/korrigert direkte mot egenkapitalen	-1 670	0
Utbetaling i året til pensjonister (inkl. arbeidsgiveravgift)	2 837	2 420
Netto forpliktelser ikke-fondbaserte ordninger pr. 31. desember	-57 617	-53 269

Fondbaserte forpliktelser:

Overfinansiering/netto forpliktelse(-) av ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	58 448	57 630
Årlig kostnad(-) / inntekt fra netto avkastning innregnet i resultatregnskapet	-2 307	819
Innbetaling til ordningen	7 954	0
Overført til tilknyttede selskaper/korrigert direkte mot egenkapitalen	-7 866	0
Netto forpliktelse fondbaserte ordninger 31. desember	56 229	58 448

Bevegelser i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-75 335	-69 658
Utbetalinger fra ordningen	2 838	2 420
Kostnader knyttet til innværende periodes pensjonsopptjening	-2 987	-3 235
Renter på forpliktelsen	-3 082	-3 286
Overført til tilknyttede selskaper	2 241	0
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	750	-1 576
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-75 575	-75 335

Fondbaserte forpliktelser:

Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 1. januar	-102 705	-96 857
Utbetalinger fra ordningen	6 478	6 493
Kostnader knyttet til innværende periodes pensjonsopptjening	-2 562	-3 282
Renter på forpliktelsen	-3 856	-4 494
Overført til tilknyttede selskaper	9 789	0
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	3 649	-4 565
Forpliktelse ytelsesbasert pensjonsordning 31. desember	-89 208	-102 705

Kostnad(-) / inntekt innregnet i resultatregnskapet:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ikke-fondbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til innværende periodes pensjonsopptjening	-2 987	-3 235
Rente på forpliktelsen	-3 081	-3 286
Aktuarberegnet tap(-) / gevinst	-1 688	-1 535
Innregnet i driftskostnadene for året	-7 756	-8 056
Fondbaserte forpliktelser:		
Kostnader knyttet til innværende periodes pensjonsopptjening	-2 562	-3 282
Rente på forpliktelsen	-3 856	-4 494
Aktuarielt tap(-) / gevinst	-1 747	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5 857	8 594
Innregnet i driftskostnadene for året	-2 307	819
Netto pensjonskostnad innregnet i driftskostnadene	-10 063	-7 237

Følgende aktuariemessige forutsetninger er lagt til grunn ved beregningen av pensjonsforpliktelsen på balansedagen og er presentert som veid gjennomsnitt for de norske selskapene:

	2009	2008
Diskonteringsrente 31. desember	4,3 %	4,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler 31. desember	5,3 %	5,3 %
Fremtidig inflasjon	2,0 %	2,0 %
Fremtidig lønnsvekst	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av Folketrygdens Grunnbeløp (G)	4,0 %	4,0 %
Fremtidig regulering av pensjoner	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
Dødelighetstabell	K2005	K2005
Uføretabell	KU	KU

Sensivitetsanalyse:

Sikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs endring i diskonteringssatsen, vil ha en effekt i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 2,7% og 1,5%. 0,25%-poengs endring i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil ha en effekt på 1,4% i pensjonskostnaden og 0,4% i pensjonsforpliktelsene (PBO).

Usikrede pensjonsordninger:

0,25%-poengs endring i diskonteringssatsen, vil ha en effekt i pensjonskostnaden og pensjonsforpliktelsen (PBO) på hhv 2,3% og 1,8%.

0,25%-poengs endring i fremtidig lønnsvekst og pensjoner under utbetaling (G), vil ha en effekt på 1,1% i pensjonskostnaden og 0,8% i pensjonsforpliktelsene (PBO).

Forventede innbetalinger til sikrede ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2010 NOK 8,0 millioner. Forventede utbetalinger fra usikrede, ytelsesbaserte pensjonsordninger er i 2010 estimert til NOK 2,8 millioner.

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008	2007	2006	2005
Historisk Informasjon					
Nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsordninger	-164 782	-178 040	-166 515	-159 882	-73 450
Virkelig verdi av pensjonsmidler	120 310	123 893	151 412	145 424	73 743
Underskudd (-) / Overskudd	-44 472	-54 147	-15 103	-14 458	293
Erfaringsmessige justeringer i forpliktelser	2,7 %	-3,4 %	-1,9 %	-4,6 %	-21,5 %
Erfaringsmessige justeringer i pensjonsmidler	2,6 %	-23,9 %	3,1 %	-2,5 %	0,0 %

Note 3 – Varige driftsmidler

(Beløp i NOK 1 000)	Eiendom	Øvrige driftsmidler	Sum 2009	Sum 2008
Kostpris per 01.01	46 528	21 158	67 686	66 048
Tilgang	1 000	1 312	2 312	2 041
Avgang	0	-1 301	-1 301	-403
Kostpris per 31.12	47 528	21 168	68 696	67 686
Akk. avskrivninger/nedskrivninger per 01.01	-17 847	-13 312	-31 159	-28 984
Årets avskrivninger	-1 391	-1 023	-2 414	-2 495
Akk. avskrivninger, solgte driftsmidler	0	884	884	320
Akkumulerte avskrivninger per 31.12	-19 238	-13 451	-32 689	-31 159
Bokført verdi per 31.12	28 290	7 717	36 007	36 526
Økonomisk levetid	25 år	1)		
Avskrivningsplan lineært for alle kategorier				

1) Inventar og kontorutstyr: 10 år, Biler: 7 år, EDB-utstyr: 5 år

Note 4 – Datterselskaper

(Beløp i NOK 1 000)	Forretningskontor	Eierandel	Stemmeandel	Antall aksjer	Bokført verdi aksjer	Egenkapital i selskapet
Knock Holding A/S	Oslo	100 %	100 %	2 408 094	314 157	703 342
Laksa A/S	Oslo	100 %	100 %	13 500	2 750	2 641
Borgå A/S	Oslo	100 %	100 %	25 000	16 144	16 144
					333 052	

Note 5 – Aksjer i tilknyttede selskaper og øvrige aksjer

(Beløp i NOK 1 000)	Forretningskontor	Egenkapital	Resultat	Selskapets aksjekapital	Eierandel/stemmeandel %	Antall aksjer
Aksjer i tilknyttede selskaper						
Bonheur ASA	Oslo	10 805 696	2 357 168	50 987	20,70%	8 443 640
Fred. Olsen Energy ASA	Oslo	5 697 608	2 754 152	1 333 885	26,71%	17 814 382
Fred. Olsen Renewables A/S	Oslo	255 405	-43 911	400 000	50,00%	2 000 000
First Olsen Ltd	Oslo	USD 541 153	USD -36 306	USD 47 161	50,00%	23 580 796
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd	Singapore	GBP 1 126	GBP 14	USD 1 000	50,00%	500 000
Fred. Olsen Brokers A/S	Oslo	11 427	-454	150	50,00%	750
Fred. Olsen Travel A/S	Oslo	2 839	-477	1 750	50,00%	875
Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell A/S	Oslo	11 259	1 544	2 050	50,00%	1 025
Genomar ASA	Oslo	73 860	-14 208	5 547	25,96%	1 439 788
Stavnes Byggeselskap A/S	Oslo	10 989	-1 385	1 100	50,00%	5 500
Oslo Shipholding A/S	Oslo	2 235	-220	1 666	50,00%	83 306 600

Noter

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses kost	Bokført verdi per 31.12.09	Markedsverdi per 31.12.09	Bokført verdi per 31.12.08	Markedsverdi per 31.12.08
Aksjer i tilknyttede selskaper					
Bonheur ASA	113 271	113 271	1 384 757	113 271	1 234 882
Fred. Olsen Energy ASA	1 466 045	1 466 045	4 017 143	1 466 045	3 380 279
Sum børsnoterte	1 579 316	1 579 316	5 401 900	1 579 316	4 615 161
Fred. Olsen Renewables A/S	275 000	275 000		275 000	
First Olsen Ltd	1 031 841	818 974		728 144	
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd	3 115	3 115		57 498	
Fred. Olsen Brokers A/S	50	50		50	
Fred. Olsen Travel A/S	1 250	1 699		1 199	
Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell A/S	1 100	1 100		1 100	
Genomar ASA	47 628	28 151		28 151	
Stavnes Byggeselskap A/S	7 869	7 869		4 719	
Oslo Shipholding A/S	7 243	1 943		1 943	
Diverse mindre aksjeposter	48	48		48	
Sum	2 954 460	2 717 263		2 677 167	

(Beløp i NOK 1.000)	Egen- kapital	Selskapets aksjekapital	Eierandel/ stemme- andel %	Antall aksjer	Anskaff- elses kost	Bokført verdi per 31.12.09	Markeds- verdi per 31.12.09	Bokført verdi per 31.12.08	Markeds- verdi per 31.12.08
Øvrige aksjer									
Eidsiva Rederi ASA		110 875	2,47%	546 698	2 761	2 761	3 083	1 394	3 362
Opera Software ASA		2 391	0,51%	608 333	2 538	2 538	12 106	2 538	10 767
Callon Petroleum Company		USD 287	2,05%	589 693	74 107	10 727	5 107	10 732	10 732
Diverse					1 529	1 529	406	1 529	1 379
Sum børsnoterte					80 934	17 554	20 702	16 192	26 240
NHST Media Group A/S		12 879	17,64%	227 135	77 163	77 163		60 613	
Verdane Capital II AS		223	7,18%	16 032	8 137	658		658	
Verdane Capital III AS		9 900	5,68%	5 625	563	563		563	
IT Fornebu Holding A/S		639 879	6,31%	733 978	76 497	76 497		76 497	
Scotrenewables (Marine Power) Ltd.		GBP 2	19,71%	39 245	17 474	17 474		12 237	
Diverse mindre aksjeposter					6 839	6 398		4 968	
Verdane Capital VB K/S, innskudd	SEK 278 765		1,64%		1 255	1 255			
Verdane Capital VI K/S, innskudd	SEK 266 304		1,00%		4 923	2 493			
Novus Energy Partners LP, innskudd	USD 22 705		2,92%		4 343	4 343			
Sum					278 128	204 398		171 727	

Note 6 – Obligasjoner

(Beløp i NOK 1 000)	Anskaffelses- kost	Valuta	Bokført verdi per 31.12.09	Markeds- verdi per 31.12.09	Gj.sn. rente 2009	Bokført verdi per 31.12.08	Markeds- verdi per 31.12.08
Anleggsmidler:							
Energiselskaper	16 601	NOK	16 526	16 528	4,5 %	165 983	166 019
Eiendomsselskaper	10 000	NOK	10 000	10 023	3,2 %	0	0
Industrielskaper	18 002	NOK	17 974	18 152	5,8 %	0	0
Sum	44 603		44 500	44 703		165 983	166 019

Noter

Note 7 – Fordringer

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Omløpsmidler - ikke rentebærende		
Datterselskaper	43 418	69 601
Kundefordringer 1)	12 541	11 360
Utbytte vedtatt ikke mottatt	0	68 130
Øvrige	4 519	13 497
Sum kortsiktige fordringer	60 479	162 587
Finansielle anleggsmidler - rentebærende		
Datterselskaper 2)	108 084	33 429
Tilknyttede selskaper	66 196	68 199
Øvrige	15 479	13 844
Finansielle anleggsmidler - ikke rentebærende		
Øvrige	5 950	13 651
Sum langsiktige fordringer	195 708	129 122
Renteinntekter datterselskaper	3 835	1 741
1) Herav konsern- og tilknyttede selskaper.	12 167	9 868
2) Herav rentebærende konsernbidrag fra 01.01.10 (01.01.09)	69 601	0

Note 8 – Største aksjonærer, aksjekapital og styremedlemmers aksjebeholdning

Største aksjonærer per 31.12.2009:	Antall	%
Bonheur ASA	21 032 197	62,1 %
Skagen Vekst	1 533 300	4,5 %
Odin Norge	1 421 375	4,2 %
Orkla ASA	1 044 500	3,1 %
MP Pensjon	662 400	2,0 %
JP Morgan Chase Bank Nordea treaty Acc.	457 740	1,4 %
Odin Maritim	450 000	1,3 %
Verdipapirfondet HAN Norge	425 000	1,3 %
Citibank N.A. New York	402 700	1,2 %
JP Morgan Chase Bank Special Treaty	332 100	1,0 %
Øvrige	6 092 623	18,0 %
Sum utestående aksjer	33 853 935	100,0 %

Per 31.12.2009 utgjorde aksjekapitalen i Ganger Rolf ASA NOK 42 317 419 fordelt på 33 853 935 utstedte aksjer pålydende NOK 1,25 pr. aksje.

Styrets medlemmer, medlemmer av representantskapet og revisor eide og/eller kontrollerte direkte eller indirekte følgende antall aksjer i Selskapet per 31.12.2009:

Styret:	Representantskapet:	Revisor
Fred. Olsen 10 720	Einar Harboe 60	Revisor 0
Anette S. Olsen 3 600 *)	Jørgen G. Heje 1 200	
John C. Wallace 0	Bård Mikkelsen 0	
Andreas Mellbye 0	Aase Gudding Gresvig 1 000	
Anna Synnøve Bye 0	Christian Fr. Michelet 0	
Håvar Poulsson 0		

*) Børsnoterte (Bonheur ASA 21 032 197) og private Fred. Olsen relaterte interesser eide og/eller kontrollerte, direkte eller indirekte, 21 046 517 aksjer i Selskapet.

(Beløp i NOK 1 000)	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum 2009	Sum 2008
Egenkapital						
Egenkapital 01.01	45 350	-3 033	25 920	2 614 932	2 683 169	2 691 352
Kjøp egne aksjer		0			0	-334 172
Sletting egne aksjer 1)	-3 033	3 033			0	0
Årets resultat				432 527	432 527	845 361
Foreslått utbytte				-284 373	-284 373	-284 373
Estimatavvik pensjonsforpliktelser				-5 222	-5 222	0
Ekstraord. utbytte				0	0	-243 748
Utbytte egne aksjer				0	0	8 750
Egenkapital 31.12	42 317	0	25 920	2 757 863	2 826 101	2 683 169

1) På Generalforsamlingen 28.05.09 ble det besluttet å sette ned aksjekapitalen ved å slette 2 426 065 egne aksjer.

Gjennom en Generalforsamlingsbeslutning 28.05.09 fikk styret fullmakt til å kjøpe inntil 3 385 394 egne aksjer, tilsvarende 10% av selskapets aksjekapital.

Note 9 – Gjeld

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kortsiktig gjeld:		
Avsatt ordinært utbytte	284 373	284 373
Ekstraordinært utbytte	0	261 216
Leverandørgjeld 1)	8 370	8 544
Annen kortsiktig gjeld	25 379	162 575
Sum kortsiktig gjeld	318 122	716 708
Langsiktig rentebærende gjeld:		
Obligasjonslån 2)	493 919	0
Annen langsiktig rentebærende gjeld:		
Datterselskaper	903 654	742 504
Tilknyttede selskaper	188 868	75 900
Sum annen langsiktig rentebærende gjeld	1 092 523	818 404
Sum langsiktig rentebærende gjeld	1 586 442	818 404
Kostnadsførte renter betalt til datterselskaper	30 236	37 632
1) Herav konsern- og andre nærstående selskaper.	513	733

2) 11/12 2009 plasserte Bonheur ASA et 5-års usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Herfra trekkes etableringsgebyr (NOK 6 081 millioner) som kostnadsføres over lånets løpetid. Lånets løpetid er fra 15/12 2009 - 15/12 2014 og det innfris i sin helhet ved forfall. Rente: 3 mndr. NIBOR + 4,5%.

Ganger Rolf ASA har en kassekreditt på NOK 4 millioner, som pr. 31.12.09 var ubenyttet. Rentebærende gjeld er i all hovedsak rentesikret. Se note 13.

Note 10 – Pantstillelser og garantiansvar

(Beløp i NOK 1 000)

Pantstillelser

Bokført verdi av sikkerheter	2009	2008
Aksjer 1)	0	157 692
Sum	0	157 692

Garantiansvar

Garanti for tilknyttede aktiviteter	2009	2008
Cruiseskip	976 200	623 400
Vindkraftparker	254 700	471 500
Usikret obligasjonslån	1 000 000	0
Totalt garantiansvar per 31.12 2)	2 230 900	1 094 900

- 1 750 000 aksjer i First Olsen Ltd. pansatt som sikkerhet for trekkrettighet på USD 37,5 millioner i DnB NOR Bank ASA. Trekkrettigheten ble ikke fornyet ved forfall i oktober 2008, og pantet ble slettet først i 2009.
- Ganger Rolf ASA er sammen med Bonheur ASA solidarisk ansvarlig for avgitte garantier på totalt NOK 342 millioner. Videre er det avgitt pro rata garantier (sammen med Bonheur ASA) på NOK 1 778 millioner, der Ganger Rolf ASAs andel utgjorde NOK 889 millioner.

Note 11 – Skatt

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008		
Resultat før skatt og konsernbidrag	417 678	918 248		
Konsernbidrag	0	-9 323		
+/- permanente forskjeller, skattefritt utbytte	-472 236	-653 566		
+/- Endringer midlertidige forskjeller	-54 548	13 326		
Grunnlag betalbar skatt	-109 106	268 684		
Betalbar skatt 28%	0	-75 232		
Korreksjon betalbar skatt 2008	2 118	-1 388		
Sum betalbar skatt	2 118	-76 620		
Årets skattekostnad				
Betalbar skatt 28%	2 118	-76 620		
Endring utsatt skatt, jfr. nedenfor	12 731	3 732		
Skatteinntekt / (-) kostnad	14 849	-72 888		
Årets skattekostnad på ordinært resultat	2009	2008		
	Skattegrunnlag	28% skatt	Skattegrunnlag	28% skatt
Resultat før skatt og konsernbidrag	417 678	116 950	918 248	257 109
Permanente forskjeller	591	165	2 400	672
Permanente forskjeller på aksjer og utbytte	-472 822	-132 390	-655 966	-183 671
Konsernbidrag 2007, kostnadsført i 2008	0	0	-9 323	-2 611
Justert tidligere forskjeller 2008	9 082	2 543	4 957	1 388
Skattegrunnlag	-45 471		260 316	
Herav 28% skatteinntekt / kostnad (-)		12 731		-72 888
Korreksjon betalbar skatt 2008		2 118		0
Sum skatteinntekt / (-) kostnad		14 849		-72 888
Utsatt skatt i balansen	2009	2008	Endring	
Driftsmidler	-6 565	-7 357	792	
Gevinst- / tapskonto	16 058	20 072	-4 014	
Fordringer i utenlandsk valuta / finansielle instrumenter	-5 005	-10 454	5 449	
Netto pensjonsmidler	-1 388	5 179	-6 567	
Aksjer / obligasjoner	-6 469	-7 875	1 406	
Fremførbart underskudd / korrigering inntekt	-47 888	0	-47 888	
Øvrige forskjeller	-7 703	-3 978	-3 725	
Netto midlertidige forskjeller	-58 961	-4 413	-54 548	
Utsatt skattefordel (-) / Utsatt skatteforpliktelse 28%	-16 509	-1 236	-15 274	
Justering midlertidige forskjeller 2008	2 543	0	2 543	
Endring utsatt skatt	-13 967	-1 236	-12 731	

Beløpene inkluderer skattbar inntekt vedr. konsernbidrag gitt fra Fred. Olsen Shipping AS. Konsernbidraget relaterer seg til inntektsføring av 20% av gevinst og tapskonto opprettet etter den tvungne uttreden fra det gamle tonnasjeskatt-regimet i 2007. Den totale skatteeffekten av uttreden utgjorde NOK 56 millioner. Selskapet overveier å reversere denne inntektsføringen som en konsekvens av Høyesteretts dom 10. februar 2010.

Note 12 – Nærstående parter

Alle tjenester mellom nærstående parter er basert på "armlegdes avstand"-prinsippet priset med utgangspunkt i påløpte kostnader pluss en for-tjenestemargin. I 2009 involverte følgende transaksjoner nærstående parter:

Transaksjoner med konsernselskap

Kortsiktige og langsiktige konserninterne lån og forpliktelser er rentebærende i henhold til markedsrente på avtaledagen. Avtalte rentesatser blir revurdert mot offisielle markedsrenter kvartalsvis. Rentesatser på langsiktige lån blir justert kvartalsvis: 3mndr. NIBOR/LIBOR + 1%.

Transaksjoner med nøkkelpersoner i ledelsen

Anette S. Olsen er daglig leder i Ganger Rolf ASA (Selskapet). Hun er også eneinnhaver av Fred. Olsen & Co., som ved utgangen av 2009 hadde 46 ansatte. I henhold til kontrakt utfører Fred. Olsen & Co. diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art for Selskapet. I 2009 fakturerte Fred. Olsen & Co. Selskapet med NOK 15,2 millioner (2008: NOK 13,5 millioner) for utførte tjenester under nevnte kontrakt, samt for utbetaling av godtgjørelse til daglig leder på vegne av Selskapet. Denne godtgjørelsen, slik den er etablert av Styret etter å ha innhentet Representantskapetets anbefaling, skal også reflektere et adekvat resultatelement i forhold til tjenestene levert av Fred. Olsen & Co. Pensjonskostnader er vist i note 2. I tillegg til dette fakturerte Fred. Olsen & Co. også datterselskaper og tilknyttede selskaper av Ganger Rolf ASA samt andre Fred. Olsen-relaterte selskaper for tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til separate avtaler.

Følgende kostnader er fakturert Selskapet fra Fred. Olsen & Co.:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Administrasjonskostnader fakturert Selskapet	15 223	13 477
Mellomværende Fred. Olsen & Co. og Selskapet *)	847	1 490

*) Kortsiktig mellomværende knyttet til løpende forretningsdrift.

Daglig leder i Selskapet har mottatt følgende ytelser:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Ordinær godtgjørelse	2 433	2 385
Bonus 1)	0	1 125
Styrehonorarer	0	0
Annen godtgjørelse	0	0
Sum ordinære ytelser	2 433	3 510
Kostnadsførte pensjonsytelser 2)	1 638	1 988
Sum ytelser	4 071	5 498

1) Bonusutbetalingen i 2008 er for året 2007.

2) Daglig leder har krav på pensjon tilsvarende 70% av ordinær godtgjørelse fra fylte 65 år. Pensjonsordningen har ikke vært gjenstand for endringer i løpet av 2009.

Daglig leder har ikke aksjeopsjoner, rett til overskuddsdeling eller lignende ordninger.

Retningslinjer for godtgjørelse til selskapets administrerende direktør slår fast at ordinær godtgjørelse skal reflektere administrerende direktørs ansvarsområder, herunder stillingens kompleksitet og samtidig fremstå konkurransedyktig. I tillegg til ordinær godtgjørelse skal også en bonus begrenset til 50% av årlig ordinær godtgjørelse kunne utgjøre en del av den totale årlige godtgjørelsen. Godtgjørelsen for 2009 har vært i overensstemmelse med retningslinjer presentert for ordinær generalforsamling i mai 2009. Prinsippene er uendret fra 2008 til 2009.

Som nevnt i note 1 har Selskapet en egen avtale med Fred. Olsen & Co. som omfatter diverse tjenester av finansiell, regnskapsmessig, juridisk og administrativ art. Fred. Olsen & Co. bistår også andre Fred. Olsen-relaterte selskaper med tilsvarende eller lignende tjenester i henhold til avtaler.

Vedrørende lønnspolitikk for nøkkelpersonell, se konsernregnskapet, note 23.

Selv om Fred. Olsen & Co. med sine ansatte er et selvstendig tjenesteytende foretak i forhold til Selskapet, opplyses det likevel her at gruppen ledende ansatte i Fred. Olsen & Co. i 2009 (ekskl. Anette S. Olsen) bestod av fire personer. Den forholdsmessige andel av ytelser til disse som er belastet i 2009, er som følger:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Lønn	3 204	3 098
Bonus	0	977
Annen godtgjørelse	246	224
Sum ordinære ytelser	3 450	4 299
Kostnadsførte pensjonsytelser	2 407	2 662
Sum ytelser	5 857	6 961

Det er ikke foretatt avsetninger for bonus i 2009. For 2008 ble det utbetalt NOK 3,9 millioner basert på avsetninger i 2007.

Som uttrykk for styrets og representantskapets særskilte anerkjennelse av Fred. Olsens mangeårige innsats for Selskapet, også utover hans rolle som styreleder, mottok han i 2009 NOK 2,5 millioner som en engangsutbetaling fra Selskapet.

Styrets medlemmer mottok i 2009 følgende styrehonorarer:

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Fred. Olsen, Styreleder	550	550
Anna Synnøve Bye	135	135
Andreas Mellbye	135	135
John C. Wallace	135	135
Anette S. Olsen	0	0
Håvar Poulsson, varamann	75	75
Sum	1 030	1 030

Styrets leder mottok i 2009 NOK 1 209 000 (2008: NOK 1 179 000) i pensjon fra Selskapet.

Fred. Olsen har en konsulentavtale med Selskapet. I henhold til denne avtalen, ble NOK 530 000 utbetalt i 2009 (2008: NOK 500 000).

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Representantskapshonorar		
Christian Fr. Michelet	70	70
Jørgen G. Heje	55	55
Bård Mikkelsen	55	55
Aase Gudding Gresvig	55	55
Einar Harboe	55	55
Sum	290	290

Note 13 – Finansielle instrumenter

Selskapets ordinære virksomheter medfører eksponering mot kreditt-, rente-, valuta-, bunkerspris- og likviditetsrisiko. Finansielle derivater benyttes som sikring mot svingninger i rentenivåer, valutakurser og bunkerspriser. Inngåelse av derivatkontrakter medfører at selskapets kontantstrøm varierer mindre enn om ingen slike kontrakter hadde blitt inngått, men variasjonene i resultatregnskapet kan øke som følge av at endringer i verdsettelsen av derivatkontraktene inntekts- eller kostnadsføres kvartalsvis så lenge kravene for sikringsbokføring ikke tilfredsstilles. Høsten 2008 ble verden kastet ut i en finanskrisen som kulminerte rundt nyttår 2008/2009. Gjennom 2009 snudde den negative trenden og aksjemarkedet steg med 64,8% fra nyttår. I denne situasjonen har vi hatt et våkent øye på den finansielle forvaltningen, da markedet er veldig ustabil. Selskapet er finansielt veldig solid, men den ovennevnte situasjonen viser at løpende vurderinger av finansielle instrumenter er påkrevet.

Kredittrisiko

Transaksjoner med finansielle derivater gjennomføres med motparter med gode kredittrater. På grunn av dette anses motpartsrisikoen som liten. Den maksimale eksponeringen av kredittrisiko er reflektert i balanseført verdi av hver enkelt finansielle eiendel, inklusive finansielle derivater. Spørsmål har vært reist om norske bankers soliditet gjennom finanskrisen. Norske myndigheter har imidlertid gitt store lån til bankene for å dempe den finansielle depresjonen. I lys av dette anser vi norske banker å være tilfredsstillende sikret.

Renterisiko

Ganger Rolf ASA er eksponert for svingninger i rentenivå siden gjelden er delvis basert på flytende renter, primært i GBP og USD. Selskapet inngår av og til rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen.

Som oftest er det en nær sammenheng mellom rentebytteavtalene Ganger Rolf ASA inngår og spesifikke lån og finansielle leasingforpliktelser selskapet har. Rentebytteavtalenes underliggende beløp, nedbetalingsprofiler og løpetider tilpasses underliggende forpliktelser for å oppnå en høyest mulig sikringsgrad. Se note 10 for oversikt over garantiansvar. Ganger Rolf ASA inngår imidlertid også rentebytteavtaler som ikke er direkte knyttet til spesifikke lån eller finansielle leasingforpliktelser.

Ganger Rolf ASA har utestående en rentebytteavtale på NOK 4 millioner. Fastrenten er 8,8% og avtalen løper ut 30.03.16. Urealisert tap ved årsskiftet var NOK 0,63 millioner (2008: urealisert gevinst NOK 0,8 millioner). Rentebytteavtalen er knyttet til et bestemt lån.

11. desember 2009 plasserte Bonheur ASA et 5-års usikret obligasjonslån på NOK 1 000 millioner med Ganger Rolf ASA som garantist. Lånets løpetid er fra 15/12 2009 - 15/12 2014, og det innfris i sin helhet ved forfall. Rentesatsen er 3 mndr. NIBOR + 4,5%.

Valutarisiko

Ganger Rolf ASA er eksponert for valutarisiko ved kjøp, salg, eiendeler og forpliktelser i andre valutaer enn NOK. Dette er hovedsakelig i valutaene GBP, USD og EUR.

Selskapsregnskapet føres i NOK. Selskapet følger valutamarkedet løpende og inngår valutaterminkontrakter når dette anses hensiktsmessig. De fleste valutaterminkontrakter som inngås er sikringskontrakter. For valutaterminkontrakter benyttet som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endring i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både endringer i virkelig verdi på valutaterminkontraktene og valutagevinster og tap på monetære eiendeler og forpliktelser inkluderes i Selskapets netto finansposter.

For valutakontrakter benyttet som økonomisk sikring av monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta, men som ikke er gjenstand for sikringsbokføring, innregnes endringer i virkelig verdi i resultatregnskapet. Både endringer i virkelig verdi på valutakontrakter og valutagevinster og -tap på monetære eiendeler og forpliktelser inkluderes i Ganger Rolf ASAs netto finansposter. Ingen valutakontrakter ble inngått i 2009.

Gjennom 2009 ble både EUR og USD svekket mot NOK. EUR fra 9,865 ved årsslutt 2008 til 8,315 ved årsslutt 2009 (-15,7%), og USD fra 6,9989 ved årsslutt 2008 til 5,7767 ved årsslutt 2009 (-17,5%).

Likviditetsrisiko

Konservativ håndtering av likviditetsrisiko innebærer å ha tilstrekkelig kontanter, verdipapirer og tilgjengelig finansiering samt muligheten til å kunne lukke markedsposisjoner. Ganger Rolf ASA er eksponert for risikoen ved ikke raskt å kunne selge unoterte aksjer til kurser nær virkelig verdi. Denne risikoen anses av ledelsen å være liten da investeringene i unoterte aksjer er langsiktige.

Soliditet

Ganger Rolf ASA har en egenkapitalandel på 59%.

Fastsettelse av virkelig verdi

Nedenfor oppsummeres de viktigste metodene og forutsetninger som anvendes ved fastsettelse av virkelig verdi av finansielle instrumenter.

Aksjer og obligasjoner

Virkelig verdi er basert på markedskurser på balansedagen uten fradrag for transaksjonskostnader. Der hvor ingen noterte markedskurser foreligger, er virkelig verdi estimert på grunnlag av tilgjengelig informasjon fra selskapene.

Finansielle derivater

Verdivurdering av valutaterminkontrakter er enten basert på bankkursnoteringer eller beregnet på basis av valutaspotkurser ved årsskiftet justert for rentedifferanser frem til kontraktens forfallsdag. Verdivurdering av valutaopsjonskontrakter er basert på bankkursnoteringer.

Endringer i virkelig verdi av finansielle derivater tas løpende med i selskapets netto finansposter.

Kundefordringer og leverandørgjeld

Bokført verdi anses å reflektere virkelig verdi av fordringer/forpliktelser med varighet på mindre enn ett år. Andre fordringer/forpliktelser neddiskonteres for å fastsette virkelig verdi.

Virkelige verdier av finansielle instrumenter

Virkelige verdier samt balanseførte verdier, er som følger:

	Balanseført beløp	Virkelig verdi	Balanseført beløp	Virkelig verdi
(Beløp i NOK 1 000)	2009	2009	2008	2008
Kontanter og kontantekvivalenter	1 126 678	1 126 678	537 041	537 041
Kundefordringer og andre fordringer	60 479	60 479	162 587	162 587
Aksjer og obligasjoner	3 299 213	7 169 453	3 346 588	6 516 509
Rentebytteavtaler:				
Eiendeler	0	0	0	785
Forpliktelser	-632	-632	0	0
Usikret obligasjonslån	-493 919	-500 000	0	0
Lån fra konsern- og tilknyttede selskaper	-1 092 522	-1 092 522	-818 404	-818 404
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	-318 122	-318 122	-716 708	-716 708
	2 581 175	6 445 334	2 511 104	5 681 810
Urealiserte gevinster / (tap)		3 864 159		3 170 706

Noter

Note 14 – Kontanter og kontantekvivalter

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Kontanter relatert til skattetrekk	632	661
Frie midler	234 132	436 380
Tidsinnskudd 1)	891 914	100 000
Sum kontanter og kontantekvivalter	1 126 678	537 041
Ubrukte trekkfasiliteter	4 000	4 000

1) Per 31.12.09 var:

NOK 250 millioner bundet til 15.01.10 med rentesats 1,90% p.a.

NOK 40 millioner bundet til 29.01.10 med rentesats 2,00% p.a.

NOK 250 millioner bundet til 15.02.10 med rentesats 1,95% p.a.

NOK 250 millioner bundet til 16.03.10 med rentesats 2,10% p.a.

NOK 101,9 millioner bundet til 23.03.10 med rentesats 2,15% p.a.

Note 15 – Aksjeutbytte

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Fred. Olsen Energy ASA	445 360	445 360
Bonheur ASA	59 105	182 383
Fred. Olsen Cruise Lines PTE Ltd.	0	73 731
Fra diverse investeringer	1 297	7 195
Sum	505 762	708 668

Note 16 – Andre finanskostnader

(Beløp i NOK 1 000)	2009	2008
Tap på investeringer	28 661	37 676
Nedskrivning lån	3 730	2 177
Diverse finanskostnader	1 026	48
Sum	33 416	39 902

Uttalelser

Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i styremøte den 25. mars 2010 behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Ganger Rolf ASA, konsern og morselskap, for kalenderåret 2009 og per 31. desember 2009 (årsrapporten for 2009) under forutsetning om representantskapets anbefaling.

Etter vår beste overbevisning:

- er årsregnskapet 2009 for konsernet og morselskapet utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter
- gir opplysningene i regnskapet et rettvisende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2009.

- gir årsberetningen for konsernet og morselskapet en rettvisende oversikt over
 - utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet
 - de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor.

Oslo, 25. mars 2010
Ganger Rolf ASA - Styret

Fred. Olsen
Formann

Anna Synnøve Bye
Styremedlem

John C. Wallace
Styremedlem

Andreas Mellbye
Styremedlem

Anette S. Olsen
*Styremedlem og
administrerende direktør*

Representantskapets uttalelse

Styrets beretning og regnskap for 2009 ble behandlet av representantskapet den 29. april 2010. Representantskapet vedtok å anbefale

for generalforsamlingen at styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2009 godkjennes. Representantskapet vedtok videre

å anbefale for generalforsamlingen at styrets forslag til ordinært utbytte på kr 8.40 per aksje, totalt kr 284,4 millioner, godkjennes.

Oslo, 29. april 2010
Christian Fredrik Michelet, Representantskapets ordfører

Revisors beretning



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Ganger Rolf ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2009

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Ganger Rolf ASA for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 432 527 000 for morselskapet og et totalresultat på kr - 38 437 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap og oppstilling av totalresultat, oppstilling av finansiell stilling, oppstilling av kontantstrømmer, oppstilling av endringer i egenkapital og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlaget for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og internkontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2009 og av totalresultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Oslo, 29. april 2010

KPMG AS

Asbjørn Næss

Statsautorisert revisor

Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet legger vekt på en kontinuerlig videreutvikling av sine etablerte prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse. Disse prinsippene bygger på Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og er tilpasset Selskapets organisasjonsstruktur. En slik videreutvikling vurderes som viktig hensett til Selskapets langsiktige verdiskapning og generelle samfunnsansvar, til beste for Selskapets aksjonærer og samfunnet forøvrig.

Grunnleggende elementer i dette arbeidet er åpenhet, integritet og ansvar. Disse parametrene reflekterer således også Selskapets verdigrunnlag og angir samtidig de etiske retningslinjene for Selskapets samfunnsansvar og opptreden.

Åpenhet sikrer tillit til beslutningsprosessene og måten hvorpå Selskapets aktiviteter utøves. Her står Selskapets informasjonspolitikk sentralt. Integritet er et produkt av de normer som preger Selskapet, og bidrar til å sørge for korrekt fremferd i utøvelse av forretningsdriften. Ansvar har side til klarhet i forhold til konsekvenser av handlinger eller unnlatelser.

Representantskapet

Representantskapets tilsynsfunksjoner inngår som en integrert del av Selskapets håndheving av god eierstyring og virksomhetsledelse. Det følger av Selskapets vedtekter at Representantskapet er tillagt ansvar for å føre tilsyn med den administrative forvaltning av Selskapet. Dette arbeidet er forankret i gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og følger forøvrig saksbehandlingsregler tilpasset Selskapets virksomheter. Disse omhandler blant annet mulige inhabilitets-spørsmål. Representantskapet skal behandle Selskapets årsoppgjør samt gi uttalelse til generalforsamlingen vedrørende styrets forslag til resultatregnskap, balanseoppstilling og utbytte. Representantskapet velger medlemmer til styret, foreslår valg av revisor og gir anbefaling til styret vedrørende godtgjørelsen til Selskapets administrerende direktør.

Representantskapet består av følgende personer: Christian Fredrik Michelet (formann), Einar Harboe (viseformann), Aase Gudding Gresvig, Bård Mikkelsen og Jørgen Heje. I 2009 avholdt Representantskapet to møter.

Selskapets virksomhet

Selskapets formålsbestemmelse som inntatt i vedtektene lyder som følger: "Ganger Rolf ASA er et allmennaksjeselskap med forretningskontor i Oslo. Selskapets virksomhet er engasjement i maritim- og energirelaterte aktiviteter, transport, teknologi og eiendom, investering innen finans og handel så vel som deltakelse i andre foretagender."

I tråd med formålsbestemmelsens ordlyd driver Selskapet en diversifisert virksomhet. Det er i årsberetningen redegjort for de enkelte virksomhetsområder og resultatutviklingen for disse.

Aksjekapital og utbytte

Selskapets egenkapital omtales i Note 8. Styret anser at egenkapitalnivået er tilfredsstillende, hensyntatt Selskapets behov for soliditet i forhold til strategi og risikoprofil.

På fjorårets ordinære generalforsamling ble det besluttet å nedskrive aksjekapitalen fra NOK 45 350 000 til NOK 42 317 419 ved å innløse 2 426 065 egne aksjer. Antall aksjer ble dermed redusert fra 36 280 000 til 33 853 935 mens nedsettelsesbeløpet ble brukt til sletting av de nevnte egne aksjer.

I den samme ordinære generalforsamlingen ble styret gitt fullmakt til å erverve egne aksjer i Selskapet med pålydende verdi inntil NOK 4 231 742 fordelt på inntil 3 385 394 aksjer. Fullmakten er gyldig inntil den neste ordinære generalsforsamlingen i Selskapet. Ved årsslutt 2009 var det ikke ervervet noen slike aksjer.

Selskapet har ingen utestående fullmakt til å øke aksjekapitalen. I den grad det vil bli fremmet forslag om fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser, vil det bli utvist varsomhet med å fravike prinsippet om fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer til å tegne aksjer. Dersom Selskapets styre skulle be den årlige generalforsamlingen om fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser eller foreta kjøp av egne aksjer, vil slike fullmakter uansett kun bli anmodet om for et tidsrom frem til neste ordinære generalforsamling.

Selskapet legger vekt på å ha en utbyttepolitikk som hensyntar Selskapets resultatutvikling, investeringsplaner og finansielle stilling. Spesielle situasjoner kan imidlertid oppstå hvor det anses å være i aksjonærfellesskapets

interesse at utbytte ikke anbefales utdelt – eller motsatt – at ekstraordinært utbytte anbefales utdelt. Utbyttepolitikken etableres av Selskapets styre som legger frem forslag til disponering av årsresultatet for generalforsamlingen etter at disse har vært behandlet av representantskapet. Som nærmere beskrevet i årsrapporten, er årets utbytteforslag til den årlige generalforsamlingen i mai 2010 på NOK 8,40 per aksje.

Likebehandling av aksjonærer og transaksjoner med nærstående parter

Selskapet har kun én aksjeklasse, og hver aksje utgjør én stemme. Selskapet legger vekt på gjeldende prinsipper om likebehandling av alle aksjonærer. Selskapet har ikke hatt andre transaksjoner med aksjonærer, styremedlemmer, ledelsen eller deres nærstående enn det som fremgår av Note 12 i årsregnskapet, eller som ellers er blitt rapportert i egne meldinger til Oslo Børs.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes vanligvis i mai hvert år under ledelse av representantskapets ordfører. Selskapet bestreber seg på å gjennomføre disse generalforsamlingene i tråd med gjeldende norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Innkalling og saksdokumenter utsendes i god tid før generalforsamlingen. Aksjonærer som selv ikke kan delta, kan avgi stemme ved bruk av fullmakt. Representantskapet, styret og Selskapets revisor vil være representert på generalforsamlingen. Generalforsamlingen velger bl.a. medlemmer til representantskapet.

Styret

Den overordnede forvaltning av Selskapet, som innbefatter det å sikre at Selskapet drives i samsvar med Selskapets verdigrunnlag, tilligger styret. Styret består i dag av fem medlemmer og ett varamedlem, som velges for en toårsperiode. I tillegg til å utøve beslutningsmyndighet i enkeltsaker, samt utøve kontrollfunksjoner som hensyntar omfanget og arten av Selskapets ulike virksomhetsområder, arbeider Styret med utforming av Selskapets strategi og langsiktige verdiskapning.

Det legges vekt på at styremedlemmene gir god informasjon som grunnlag for utførelsen av sine oppgaver. Alle saker av antatt vesentlig

Eierstyring og selskapsledelse

betydning for Selskapet behandles av styret. Dette vil bl.a. omfatte behandling og godkjenning av kvartals- og årsregnskaper, signifikante investeringer (herunder kjøp og salg av virksomheter) og strategivalg.

Styrets sammensetning reflekterer et bredt kompetansenivå.

Styremedlemmene Anna Synnøve Bye og Andreas Mellbye er uavhengige av Selskapets ledelse og Selskapets hovedaksjonærer, og det gjelder også varamedlemmet Håvar Poulsson.

Det legges videre vekt på en klar ansvarsdeling mellom den daglige ledelsen, inklusive administrerende direktør, og styret og det er etablert separate instruksjoner for henholdsvis styret og administrerende direktør. I Note 12 til regnskapet gis informasjon om godtgjørelser til styret. Styrets godtgjørelser er ikke resultatavhengig og det er heller ikke utstedt aksjeopsjoner til styremedlemmene.

Som det fremgår av Note 12, "Nærstående parter", har styrets leder mottatt konsulenthonorar på totalt NOK 530 000 fra Selskapet i tillegg til vanlig styrehonorar.

Administrerende direktør

Anette S. Olsen er Selskapets administrerende direktør. Hun er også eieinnehaver av Fred. Olsen & Co., som leverer tjenester innen finans, juss, regnskap og administrasjon både til Selskapet og andre Fred. Olsen-relaterte selskaper.

Godtgjørelse til administrerende direktør og honoraret betalt til Fred. Olsen & Co. fremgår av Note 12.

Selskapet har ingen andre ansatte enn administrerende direktør. Det er ingen aksjeopsjonsprogrammer i Selskapet eller i Fred. Olsen & Co.

Revisor

Selskapets revisor utarbeider årlig en revisjonsplan som fremlegges for representantskapet og styret, og avgir særskilte erklæringer til representantskapet og styret som et ledd i Selskapets etablerte rutiner for eierstyring og selskapsledelse. Revisor legger dessuten frem en årlig evaluering av Selskapets risiki, internkontroll og rapporteringskvalitet.

Representantskapet har minst to møter i året med Selskapets revisor tilstede, hvor bl.a. forhold knyttet til risikostyring og internkontroll behandles.

I tilknytning til revisjonsberetningen avgir revisor en erklæring til representantskapet om uavhengighet og objektivitet. Revisor deltar på den ordinære årlige generalforsamlingen. Ved behandling av revisors godtgjørelse blir det redegjort for hvordan denne fordeles på henholdsvis lovpålagt revisjon og andre oppdrag.

Informasjon og kommunikasjon

Selskapet legger vekt på å utøve en informasjonspolitikk som tar sikte på å gi markedet relevant og tidsriktig informasjon på en måte som ivaretar prinsippet om likebehandling av alle aksjonærer. Selskapet avholder aksjonær- og analytikerpresentasjoner i forbindelse med kvartalsrapporteringen. Års- og kvartalsrapporter samt presentasjoner som nevnt gjøres tilgjengelig på Selskapets nettsider, www.ganger-rolf.no. Selskapet har en informasjonsberedskap for situasjoner av spesiell karakter.

Flåteliste per 31. desember 2009

GANGER ROLF KONSERN

Selskap /segment / fartøy	Byggeår	Type	Tonnasje / kapasitet	Eierandel
Fred. Olsen Energy ASA:				
Bredford Dolphin	1976/2007	H-3 Borerigg		26,7%
Borgny Dolphin	1977	H-3 Borerigg		26,7%
Borgsten Dolphin	1975	H-3 Borerigg		26,7%
Byford Dolphin	1973	H-3 Borerigg		26,7%
Bideford Dolphin	1975/1999	H-3 Borerigg		26,7%
Borgland Dolphin	1976/1999	H-3 Borerigg		26,7%
Borgholm Dolphin	1975	H-3 Service rigg		26,7%
Belford Dolphin	2000	DP Boreskip 1)	40 362 grt	26,7%
Blackford Dolphin	1974/2008	H-3 Borerigg		26,7%

1) DP = Dynamisk posisjonering

Fred. Olsen Production ASA:

Petroleo Nautipa	1974/1998	FPSO 1)	141 330 dwt	15,4%
Knock Dee	1974/1996	FSO & Shuttle 1)	128 358 dwt	30,8%
Knock Allan	1992/2008	FPSO 1)	145 242 dwt	30,8%
Knock Adoon	1985/2006	FPSO 1)	244 942 dwt	30,8%

1) FPSO = Skip for flytende produksjon, lagring og lossing

FSO = Skip for flytende lagring og lossing

Cruise:

Black Watch	1972/1982/2005	Cruiseskip	28 613 grt	50,0%
Braemar	1993/2001/2008	Cruiseskip	19 089 grt	50,0%
Boudicca	1973/2006	Cruiseskip	28 372 grt	50,0%
Balmoral	1998/2008	Cruiseskip	43 537 grt	50,0%

Shipping:

Knock Sheen	1998	Tankskip	159 989 dwt	50,0%
Storm Bay	1983	Kjøleskip	476 278 Cu. ft.	50,0%
Condor Bay	1990	Kjøleskip	527 401 Cu. ft.	19,5%
Sea Phoenix	1992	Kjøleskip	400 884 Cu. ft.	10,0%
Marine Phoenix	1994	Kjøleskip	400 884 Cu. ft.	10,0%
Ivory Ace	1990	Kjøleskip	527 511 Cu. ft.	4,0%
Santos	1985	Containerskip	1 126 TEU	-
Ocean Supplier	1984	AHTS	ME 303, BHP: 13 312, B. Pull: 143 t	10,5%
Ocean Supporter	1983	AHTS	Huskey, BHP: 10 880, B. Pull: 124 t	10,0%
Nobleman	1983	AHTS	ME 303, BHP: 13 040, B. Pull: 140 t	7,5%
Ocean Viking	1983	AHTS	ME 303, BHP: 13 040, B. Pull: 141 t	7,5%

I tillegg, inkluderer shipping segmentet mindre interesser i 9 kjøleskip på langsiktig befraktning med kjøps opsjoner/ -forpliktelser overfor koreanske operatører.

Adresser

Ganger Rolf ASA

Foretaksnummer: 930 357 618
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 17 45
www.ganger-rolf.no

Bonheur ASA

Foretaksnummer: 830 357 432
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 17 45
www.bonheur.no

Fred. Olsen & Co.

Foretaksnummer: 970 942 319
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 17 45
www.fredolsen.no

Offshore boring

Fred. Olsen Energy ASA

Foretaksnummer: 977 388 287
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 18 40
www.fredolsen-energy.com

Fornybar energi

Fred. Olsen Renewables AS

Foretaksnummer: 983 462 014
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 42 87 79
www.fredolsen-renewables.com

Flytende produksjon

Fred. Olsen Production ASA

Foretaksnummer: 930 366 323
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 42 99 46
www.fpso.no

Cruise

First Olsen (Holdings) Ltd.

Foretaksnummer: 6443267
Fred. Olsen House
White House Road
Ipswich Suffolk IP1 5LL, England
Telefon: +44 1 473 292 200
Telefaks: +44 1 473 292 201
www.fredolsencruises.com

Fred. Olsen Renewables Ltd.

Foretaksnummer: 2672436
64-65 Vincent Square
London, SW1P 2NU, England
Telefon: +44 207 931 0975
Telefaks: +44 207 931 0616
www.fredolsen-renewables.com

Annen shippingvirksomhet

Fred. Olsen Marine Services AS

Foretaksnummer: 962 189 938
Prinsens gate 2B
0152 Oslo
Telefon: 22 34 11 00
Telefaks: 22 42 13 14
www.fredolsen-marine.com

Knock Tankers Ltd.

Foretaksnummer: 963 906 250
Strandgaten 5
Postboks 743 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: 22 34 12 00
Telefaks: 22 42 24 41

First Olsen AS

Foretaksnummer: 970 897 356
Strandgaten 5
Postboks 581 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: 22 34 11 80
Telefaks: 22 34 11 82
www.fotl.no

First Olsen Ltd.

Foretaksnummer: 981 572 262
Clarendon House
2. Church Street
Hamilton, Bermuda HM CX
Telefon: +1 441 295 1422
Telefaks: +1 441 292 4720
www.fotl.no

Oceanlink Ltd.

Foretaksnummer: 985 139 849
c/o Oceanlink Management AS
Klingenbergt. 7A
Postboks 1713 Vika
0121 Oslo
Telefon: 22 83 89 83
Telefaks: 22 83 80 90
www.oceanlink.no

Fred. Olsen Windcarrier AS

Foretaksnummer: 988 598 976
Tollbugaten 1b
Postboks 581 Sentrum
0106 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 34 11 82
www.windcarrier.com

Andre investeringer

Fred. Olsen Brokers AS

Foretaksnummer: 914 945 356
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 42 09 76

Fred. Olsen Travel AS

Foretaksnummer: 925 619 655
Prinsensgate 2B
0152 Oslo
Telefon: 22 34 11 11
Telefaks: 22 34 13 71
www.fredolsentravel.com

GenoMar AS

Foretaksnummer: 976 559 975
Fred. Olsens gate 2
0152 Oslo
Telefon: 22 34 10 00
Telefaks: 22 41 24 15
www.genomar.com

Fred. Olsen Fly og Luftmateriell AS

Foretaksnummer: 814 000 702
Prinsensgate 2B,
0152 Oslo
Telefon: 22 34 13 88
Telefaks: 22 00 88 88

Generalforsamling

Generalforsamling avholdes på Selskapets kontor i Fred. Olsens gt. 2
(inngang Tollbugt. 1b) den 27. mai 2010, kl. 14.00.



Ganger Rolf ASA

Fred. Olsens gate 2, Postboks 1159 Sentrum, N-0107 Oslo

Telefon: 22 34 10 00, Telefaks: 22 41 24 15, Internett: www.ganger-rolf.no