Ganger Rolf ASA

Rapport 4. kvartal 2006 og foreløpig årsmelding 2006

- **Resultat etter skatt og minoriteter var 136 millioner i 4. kvartal og 695 millioner for 2006**
- **Resultat per aksje var kr 3,70 i kvartalet og kr 19,20 for året**
- **Sterke markeder innenfor offshore boring**
- **Konvertering av FPSO Knock Adoon avsluttet og oppstart på kontrakt i Nigeria**
- **Kontrakt for ombygging av Knock Allan til FPSO-fartøy**
- **To suezmax tankskip kontrahert for levering i 2009/10**
- **Økt kapasitet gav vekst innenfor cruisesegmentet**
- **Fornybar energi med resultatfremgang**
- **Salg av aksjer i Fred. Olsen Energy ASA tilførte selskapet 700 millioner i likviditet og reduserte eierandelen til 27,1%**
- **FOE foreslår utbytte på kr 10,00 per aksje**
- **Styret i Ganger Rolf foreslår utbytte på kr 10,00 per aksje**

.

FINANSIELL INFORMASJON

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for tilsvarende periode 2005 er i parentes

Bonheur ASA økte tidlig i 4. kvartal sitt eierskap i Ganger Rolf ASA fra 49,67% til 51,28%. Regnskapsmessig ble transaksjonen gjennomført som en foretaksintegrasjon under dominerende innflytelse ("common control") av private Fred. Olsen-relaterte selskaper. Dette er forklart i note 3.

Driftsresultatet (EBIT), som i praksis består av morselskapets kostnader, var i kvartalet negativt med 23,2 millioner (negativt 18,3 millioner). Endringen skyldes i hovedsak økte lønns- og pensjonskostnader, samt noe økt konsulentbruk. Alle vesentlige selskaper og engasjementer blir konsolidert inn som tilknyttede selskaper, slik at morselskapet fremstår utelukkende som holdingselskap.

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet resultat i kvartalet på 158,7 millioner (408,1 millioner). De positive bidragsyterne i kvartalet var Fred. Olsen Energy ASA (FOE) med 83,2 millioner (14,3 millioner), First Olsen Ltd (FOL) med 34,5 millioner (327,9 millioner inkl. salgsgevinst av 3 suezmax skip), Cruise med 14,6 millioner (25,2 millioner), Fred. Olsen Renewables AS (FORAS) med 15,6 millioner (negativt 6,0 millioner) og Bonheur ASA (BON) med 23,6 millioner (68,5 millioner). Comarit ble konsolidert inn med negativt 4,1 millioner (negativt 8,3 millioner), og Tusenfryd med negativt 5,1 millioner (negativt 4,1 millioner).

For året som helhet ble tilknyttede selskaper konsolidert inn med et samlet resultat på 713,0 millioner (530,9 millioner), hvorav FOE og FOL bidro med henholdsvis 345,6 millioner (28,4 millioner) og 192,3 millioner (357,4 millioner), Cruise med 55,4 millioner (34,2 millioner), FORAS med 3,3 millioner (negativt 9,8 millioner), BON med 107,9 millioner (118,6 millioner), Comarit med 4,2 millioner (negativt 2,3 millioner) og Tusenfryd med 4,6 millioner (4,5 millioner).

Netto finansposter i kvartalet var negative med 1,4 millioner (positive 97,3 millioner),
Per 4. kvartal utgjorde netto finansposter 26,9 millioner (124,1 millioner) Valutaterminkontrakter og rente-instrumenter er verdsatt til markedsverdi per 31. desember 2006.

Resultat etter beregnet skatt i kvartalet var 135,8 millioner (502,1 millioner), en reduksjon på 366,3 millioner. Tilsvarende kvartal i 2005 inneholdt imidlertid en gevinst ved salg av 3 suezmax-skip på 299,5 millioner.

Resultat etter skatt for året som helhet utgjorde 695,0 millioner (762,1 millioner).

Ganger Rolf ASA solgte i november til sammen 2,5 millioner aksjer i Fred. Olsen Energy ASA (FOE). Etter salget eier selskapet 27,1% av FOE (Bonheur har tilsvarende eierskap til FOE). Den regnskapsmessige gevinsten fra salget utgjorde 560 millioner. Denne ble eliminert i konsernregnskapet og ført direkte mot egenkapitalen da nedsalget ble behandlet i henhold til IFRS reglene om transaksjoner under felles kontroll ref.note 3. Salget gav konsernet en likviditetstilførsel på omlag 700 millioner.

I det følgende omtales konsernets ulike virksomhetsområder slik de fremstår på 100% basis. Ganger Rolf og Bonheur har hver en eierinteresse på 50% i disse virksomhetene med mindre annet er angitt.

VIRKSOMHETSOMRÅDER

Energitjenester

I det følgende omtales konsernets konsoliderte virksomhetsområder med sammenlignbare tall fra tidligere perioder i parentes.

Tabellene viser hvordan resultatene i de ulike virksomhetsområdene er konsolidert inn i Ganger Rolf med mindre annet er angitt. Grunnet ulike konserninterne elimineringer er dette nødvendigvis ikke identisk med de enkelte selskapsregnskapene.

Bulford Dolphin

(Tall i NOK millioner)

Bulford Dolphin	***4 kv. 06***	***4 kv. 05***	***2006***	***2005***
Driftsinntekter	*54*	*42*	*199*	*78*
EBITDA	*48*	*24*	*184*	*50*
EBIT	*60*	*4*	*157*	*-34*
Netto resultat	*60*	*5*	*160*	*-33*

Boreriggen Bulford Dolphin opererte på kontrakt for Equator Exploration Ltd. utenfor Nigeria. Kontrakten løper til årsskiftet 2007/08. Riggen opererer i poolsamarbeid med fire andre rigger som eies av FOE. Driftsinntektene økte med 12 millioner til 54 millioner i kvartalet, og med 121 millioner til 199 millioner for hele året. Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 48 millioner i kvartalet, en dobling fra året før. For hele året økte EBITDA med 134 millioner til 184 millioner.

Fred. Olsen Energy ASA (FOE)

(Ganger Rolf og Bonheur eier hver 27,1% i selskapet)

I det følgende omtales (på 100% basis) utdrag fra FOE's resultatregnskap for 4. kvartal og foreløbig årsmelding for 2006:

(Tall i NOK millioner)

Fred. Olsen Energy ASA	***4 kv. 06***	***4 kv. 05***	***2006***	***2005***
Driftsinntekter	*965*	*898*	*4.048*	*2.883*
EBITDA	*343*	*343*	*1.709*	*921*
EBIT	*202*	*154*	*1.209*	*269*
Netto resultat	*176*	*28*	*974*	*- 16*

Utdrag fra FOEs rapport for 4. kvartal 2006:

Merk at FOE i sin rapportering viser tall for 3. kvartal 2006 i parentes i motsetning til Bonheur som sammenligner med tilsvarende kvartal i fjoråret.

"Driftsinntekter i kvartalet utgjorde 965,2 millioner (1 119,1 millioner), en nedgang på 153,9 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Inntektene innen boredivisjonen falt med 172,4 millioner, mens inntektene fra eksterne kunder innen divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester økte med 18,5 millioner. Sammenlignet med 3. kvartal skyldes nedgangen i inntektene

innen boredivisjonen hovedsakelig lavere utnyttelse av Bredford Dolphin og Borgholm Dolphin samt et termineringsforlik med Statoil, relatert til Byford Dolphin, på NOK 47 millioner i 3. kvartal. Bredford Dolphin gikk av kontrakt tidlig i november for å gjennomføre 5-års klassing og oppgradering ved Remontowa skipsverft i Gdansk, Polen. Borgholm Dolphin gikk av kontrakt medio desember, for så å påbegynne ny kontrakt medio januar 2007. Driftsinntekter innen divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester var 72,9 millioner, hvorav 37,8 millioner var konserninterne transaksjoner og eliminert i det konsoliderte regnskapet.

Driftsinntektene for året utgjorde 4 048,2 millioner.

Driftskostnadene var 622,4 millioner (600,1 millioner), en økning på 22,3 millioner sammenlignet med foregående kvartal. Driftskostnadene innen divisjonen for boretjenester økte med 35,1 millioner, mens driftskostnadene innen ingeniør- og fabrikasjonstjenester inkluderer en gevinst på pensjonsmidler på 20,0 millioner. Økningen i driftskostnadene innen boredivisjonen skyldes i hovedsak økte reparasjons- og vedlikeholdskostnader, høyere lønnskostnader og bonus for ledende ansatte.

Driftskostnader for året utgjorde 2 339,2 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var 342,8 millioner (519,0 millioner).

EBITDA for året var 1 709,0 millioner.

Avskrivninger i kvartalet utgjorde 120,5 millioner (121,7 millioner). På basis av en verdifallstest av Slender riser-utstyret ble den bokførte verdien nedskrevet med 19,9 millioner.

Avskrivninger for året var 479,7 millioner.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) var 202,4 millioner (397,3 millioner).

EBIT for året var 1 209,4 millioner.

Netto finanskostnader utgjorde 16,5 millioner (46,1 millioner). Reduksjonen skyldes i hovedsak kapitalisering av renteutgifter på 45,4 millioner for året relatert til oppgraderingen av Blackford Dolphin.

Netto finanskostnader for året var 212,3 millioner.

Resultatet før skatt var 185,9 millioner (351,2 millioner)

Resultatet før skatt for året var 997,1 millioner.

Nettoresultatet, etter estimert skattekostnad på 9,7 millioner (3,8 millioner) var 176,2 millioner (347,4 millioner).

Nettoresultat etter estimert skattekostnad for året var 973,8 millioner.

Basisresultat per aksje var 2,7 (5,5).

Basisresultat per aksje for året var 15,5, og fullt utvannet resultat per. aksje var 15,1.

Siden selskapet ble etablert i 1997 har kontantstrømmen blitt benyttet for operasjonelle formål og selskapet har ikke betalt utbytte til aksjonærene. Basert på selskapets nåværende fremtidsutsikter, har styret besluttet å foreslå overfor den ordinære generalforsamlingen i mai 2007 et utbytte på NOK 10, - per aksje for året 2006. Selskapet vil søke å følge en årlig strategi om å betale et utbytte på NOK 10, - per aksje, med forbehold om selskapets inntjening, investeringsplaner og finansielle strategi. I tillegg vil selskapet vurdere tilbakekjøp av aksjer i henhold til fullmakten til styret fra den ordinære generalforsamlingen. Videre vil styret fra tid til annen vurdere å foreslå ekstraordinære utbytteutbetalinger."

For øvrig når det gjelder utsikter uttalte FOE som følger:

"På verdensbasis fortsatte balansen mellom tilbud og etterspørsel for offshore borerigger å være stram innen alle segmenter. Den høye etterspørselen etter offshore boretjenester ventes å vedvare de nærmeste årene.

Når oppgraderingen av Blackford Dolphin er avsluttet, vil selskapets offshoreflåte bestå av to dypvannsenheter (inkludert Belford Dolphin) og seks halvt nedsenkbare rigger til bruk på mellomdypt vann i tillegg til en boligenhet. Gruppen opererer også en halvt nedsenkbar borerigg som er eiet av First Olsen Ltd. To av de halvt nedsenkbare boreriggene er på kontrakt i Norge. Ved ferdigstillelse av oppgraderingen av Bredford Dolphin vil konsernet operere tre borerigger i norsk farvann.

Selskapet vil etter hvert oppnå en betydelig positiv kontantstrøm som forventes å vedvare de neste årene, noe som vil støtte opp under selskapets strategi om utbytte og tilbakekjøp av aksjer. I tillegg vil selskapet fortsette å vurdere investeringsmuligheter for å ekspandere innen boretjenester."

Flytende produksjon

(Tall i millioner)

Flytende produksjon	***4 kv. 06***		***4 kv. 05***		***2006***		***2005***	
	NOK	*USD*	*NOK*	*USD*	*NOK*	*USD*	*NOK*	*USD*
Driftsinntekter	*116,2*	*18,1*	*115,7*	*17,5*	*525,7*	*82,0*	*436,0*	*67,7*
EBITDA	*26,3*	*4,1*	*68,8*	*10,4*	*272,0*	*42,4*	*250,2*	*38,8*
EBIT	*-7,8*	*-1,2*	*26,4*	*4,1*	*170,0*	*26,5*	*48,6*	*7,5*
Netto resultat	*-23,5*	*-3,6*	*6,5*	*1,0*	*95,8*	*14,9*	*20,5*	*3,2*

Fred. Olsen Production (FOP) eier og operer en flåte bestående av tre FPSO- og to FSO-enheter. I tillegg opererer FOP den oppjekkbare produksjonsenheten Marc Laurenceau (ex. Borgen Dolphin) for Addax i Nigeria.

FOP ble i kvartalet tildelt en kontrakt for ombygging og konvertering av suezmax tankskipet Knock Allan for en operasjon for Canadian Natural Resources (CNR) i Gabon. Avtalen har en fast periode på 10 år med mulighet for forlengelse. Oppstart i Gabon forventes i oktober 2008.

Enhetene opererte tilfredsstillende gjennom kvartalet. FPSO Petroleo Nautipa (50% eid) opererte utenfor Gabon på kontrakt for Vaalco, mens FSO Knock Nevis fortsatte på sin kontrakt for Maersk i Qatar.

Konverteringen av Knock Adoon ble ferdigstilt i oktober og fartøyet opererer for Addax Petroleum i Nigeria der det erstattet FPSO Knock Taggart som planlegges reparert og som vil bli oppgradert og modifisert betinget av en ny FPSO-kontrakt.

FSO Knock Dee gjennomgår klasse- og reparasjonsarbeider ved Dubai Drydocks og blir tilbudt i markedet.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde USD 18,1 millioner (USD 17,5 millioner) og for året som helhet USD 82,0 millioner (67,7 millioner).

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet utgjorde USD 4,1 millioner (USD 10,4 millioner). Nedgangen skyldes at Knock Taggart avsluttet sin kontrakt midtveis i kvartalet og at Knock Dee gjennomgikk klasse- og reparasjonsarbeider i hele kvartalet. For året økte EBITDA-resultatet med USD 3,6 millioner til USD 42,4 millioner. Av dette utgjorde gevinsten fra salget av Borgen Dolphin USD 16,7 millioner som ble inntektsført i 3. kvartal.

Driftsresultatet (EBIT) for kvartalet var negativt med USD 1,2 millioner (USD 4,1 millioner). For året som helhet ble EBIT USD 26,5 millioner (USD 7,5 millioner).

Kvartalets netto resultat etter beregnet skatt ble negativt USD 3,6 millioner (USD 1,0 millioner), mens for året samlet ble netto resultat etter beregnet skatt USD 14,9 millioner (USD 3,2 millioner).

Med økt lete- og boreaktivitet forventes behovet for flytende produksjons- og lagerløsninger å vedvare. Oljefunn blir i økende grad gjort i områder på dypt vann og uten infrastruktur. I mange tilfeller er oljefunnene marginale. Dette er forhold som favoriserer flytende produksjonsløsninger.

FOP gjennomførte i februar 2007 en rettet emisjon med utstedelse av i alt 44 millioner nye aksjer. Bonheur og Ganger Rolf eier til sammen 57,7% av FOP etter emisjonen. Se nærmere omtale under ”Hendelser etter regnskapsperioden”

Fornybar energi

(Tall i NOK millioner)

Fornybar energi	***4 kv. 06***	***4 kv. 05***	***2006***	***2005***
Driftsinntekter	*94*	*33*	*230*	*135*
EBITDA	*69*	*17*	*159*	*87*
EBIT	*42*	*-2*	*61*	*30*
Netto resultat	*32*	*-12*	*7*	*-20*

Fred. Olsen Renewables (”FOR”) eier og opererer tre vindkraftanlegg i Skottland med en installert effekt på 165 MW og ett anlegg i Sverige med 1,2 MW installert effekt. Samlet gir dette 166,2 MW. I Skottland hadde FOR ved årsslutt 12,5 MW under bygging samt konsesjon på ytterligere 200 MW vindkraft anlegg som foreløpig ikke er igangsatt. FOR fikk i kvartalet sin første konsesjon i Norge på 102 MW, samt konsesjon på 6 MW i Sverige. Ingen av disse er endelige.

Driftsinntektene utgjorde 94 millioner (33 millioner) i kvartalet. Økningen skyldes primært Paul's Hill (64,4 MW) som kom i produksjon i 2. kvartal 2006. Tilsvarende kvartal i fjor var dessuten negativt påvirket av tilbakeføring av tidligere kvartalers inntekter i 2005 (12 millioner). Med Paul's Hill steg også produksjonen fra 74 GWh i 4. kvartal 2005 til 136 GWh i samme kvartal 2006. For året utgjorde driftsinntektene 230 millioner (135 millioner) med en årsproduksjonen på 366 GWh (229 GWh).

Mens vindforholdene i Skottland i 4. kvartal var i henhold til det langsiktige gjennomsnittet, var vindforholdene for året som helhet omlag 20% under det langsiktige gjennomsnittet. Dette har påvirket driftsinntektene negativt.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i 4. kvartal var 69 millioner (17 millioner), mens det for året var 159 millioner (87 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) i 4. kvartal utgjorde 42 millioner (negativt 2 millioner), mens det for året utgjorde 61 millioner (30 millioner).

Netto resultat etter beregnet skatt i 4. kvartal var 32 millioner (negativt 12 millioner), mens det for året var 7 millioner (negativt 20 millioner).

Økt kapasitet gjorde at årets resultat viste betydelig fremgang sammenlignet med 2005. Dog var resultatet for året som helhet negativt påvirket av at vindforholdene i hele nord- Europa var vesentlig under et normalår.

Tank

(Tall i millioner)

Tank	***4 kv. 06***		***4 kv. 05***		***2006***		***2005***	
	NOK	*USD*	*NOK*	*USD*	*NOK*	*USD*	*NOK*	*USD*
Driftsinntekter	*53,5*	*8,3*	*730,9*	*112,6*	*206,8*	*32,2*	*1.284,5*	*199,4*
Driftsinntekter på t/c-basis	*32,5*	*5,1*	*684,8*	*105,5*	*115,4*	*18,0*	*1.088,0*	*168,9*
EBITDA	*9,1*	*1,4*	*651,2*	*100,6*	*62,6*	*9,8*	*967,1*	*150,1*
EBIT	*-5,9*	*-0,9*	*628,1*	*97,1*	*29,2*	*4,6*	*849,8*	*131,9*
Netto resultat	*-9,1*	*-1,4*	*637,5*	*98,9*	*26,1*	*4,1*	*690,7*	*107,2*

Etter salget av tre suezmax tankskip i desember 2005 har First Olsen Ltd. eid og operert to enkeltskrog suezmax skip, Knock Allan og Knock Stocks. I løpet av 2006 er det investert i en nyere suezmax-flåte med dobbeltskrog gjennom kontrahering av to nybygg i Kina, samt gjennom kjøpet av den 1998-bygde Knock Sheen. Totalt sett representerer dette nyinvesteringer på USD 223,9 millioner. Nybyggene blir levert i 2009/2010. Knock Sheen ble overtatt i november 2006 og ble umiddelbart sluttet for tre år til 39 000 USD/dag.

Knock Allen ble nylig sluttet på et certeparti til august 2007. Skipet er overdratt til Fred. Olsen Production som i løpet av fjerde kvartal 2007 vil påbegynne en konvertering av skipet til en FPSO-enhet. Knock Stocks ble solgt i januar 2007 (se avsnittet for hendelser etter 31. desember 2006).

Totale fraktinntekter på t/c basis utgjorde i USD 5,1 millioner (USD 12,6 millioner) i kvartalet. Totale fraktinntekter for 2006 utgjorde USD 18,0 millioner på t/c basis (USD 76,0 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet ble USD 1,4 millioner (USD 100,6 millioner inklusiv salgsgevinst på USD 92,9 millioner i kvartalet). EBITDA for året ble USD 9,8 millioner (USD 150,1 millioner inklusiv salgsgevinst på USD 92,9 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) ble i 4. kvartal negativt USD 0,9 millioner (USD 97,1 millioner inklusiv salgsgevinst på USD 92,9 millioner). For året ble EBIT USD 4,6 millioner (USD 131,9 millioner inklusiv salgsgevinst).

Netto resultat etter beregnet skatt i 4. kvartal var negativt USD 1,4 millioner (USD 98,9 millioner inklusiv salgsgevinst), mens det for året var USD 4,1 millioner (USD 107,2 millioner inklusiv salgsgevinst).

Cruise
(Tall i millioner)

Cruise	***4 kv. 06***		***4 kv. 05***		***2006***		***2005***	
	NOK	*GBP*	*NOK*	*GBP*	*NOK*	*GBP*	*NOK*	*GBP*
Driftsinntekter	*342,1*	*27,7*	*243,2*	*21,0*	*1.415,1*	*119,9*	*952,3*	*81,3*
EBITDA	*77,1*	*6,3*	*37,2*	*3,3*	*299,4*	*25,4*	*189,3*	*16,2*
EBIT	*26,8*	*2,1*	*19,1*	*1,7*	*141,3*	*12,0*	*105,5*	*9,0*
Netto resultat	*29,2*	*2,4*	*50,3*	*4,3*	*110,8*	*9,4*	*68,5*	*5,8*

Cruisevirksomheten omfatter de fire skipene MS Braemar, MS Black Watch, MS Black Prince og MS Boudicca, som opereres av Fred. Olsen Cruise Lines i det britiske markedet. I tillegg ble cruiseskipet Norwegian Crown overtatt i september med tilbakeleie til selger for en periode på 14 måneder. Skipet vil få navnet MS Balmoral når skipet etter en oppgradering settes i operasjon av Fred. Olsen Cruise Lines februar 2008.

Driftsinntektene utgjorde i GBP 27,7 millioner (GBP 21,0 millioner) i kvartalet. For året var driftsinntektene GBP 119,9 millioner (GBP 81,3 millioner). Inntektsveksten skyldes hovedsakelig økt kapasitet gjennom MS Boudicca som kom i operasjon i februar og dels leieinntekter for MS Norwegian Crown fra september.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet ble GBP 6,3 millioner (GBP 3,3 millioner), og for året GBP 25,4 millioner (16,2 millioner).

Driftsresultatet (EBIT) i kvartalet ble GBP 2,1 millioner (GBP 1,7 millioner), og for året GBP 12,0 millioner (9,0 millioner).

Resultat etter beregnet skatt for kvartalet var GBP 2,4 millioner (GBP 4,3 millioner), og for året som helhet GBP 9,4 millioner (GBP 5,8 millioner).

Annen shippingvirksomhet

Segmentet består hovedsakelig av Ganger Rolf og Bonheurs samlede eierandel på 55,0% i det marokkanske fergeselskapet Comarit S.A, en eierandel på 49,5% i shipping investeringsselskapet Oceanlink Ltd, samt eierskapet til ro-ro skipet Norcliff. Selskapene blir konsolidert som tilknyttede selskaper i konsernregnskapet.

Comarit

Comarit opererte fire konvensjonelle passasjerferger på de tre helårsrutene i kvartalet. MS Sara I er i tillegg innleid for å betjene linjen Tanger – Algeciras.

Første, annet og fjerde kvartal er normalt lavsesong. Årets 4. kvartal fulgte dette mønsteret og ble resultatmessig på linje med foregående år.

Comarit med datterselskaper hadde driftsinntekter på 128,3 millioner (92,5 millioner) i kvartalet og 668,0 millioner (616,6 millioner) for hele året.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble i 4. kvartal 17,0 millioner (negativt 5,0 millioner), mens det for 2006 ble 159,7 millioner (126,1 millioner).

Driftsresultat etter avskrivninger (EBIT) ble i 4. kvartal negativt 7,6 millioner (negativt 25,4 millioner), mens det for året samlet ble 63,0 millioner (43,8 millioner).

Resultat etter beregnet skatt ble for kvartalet negativt 17,6 millioner (negativt 33,2 millioner), mens det for året ble 44,0 millioner (25,4 millioner). Resultatet for året er det beste i selskapets historie. Dette til tross for den stadig økende konkurransen fra hurtigbåter på hovedlinjen Tanger – Algeciras.

Fortsatt oppgradering av selskapets skip samt mulig behov for investeringer i nyere tonnasje, medførte at det ikke ble utbetalt utbytte fra selskapet i 2006.

Oceanlink

Oceanlink Ltd fokuserer sin virksomhet som et finansorientert shippingselskap ved aktivt å benytte seg av så vel det norske som internasjonale kapitalmarkeder. Selskapet begrenser sin markedsrisiko gjennom periode-certepartier eller pool-deltagelse.

Flåten består av 12 hel- eller deleide kjøleskip, 20% eierandel i 4 supply/ankerhåndteringsfartøy og containerskipet MS Santos. De tre heleide kjøleskipene seiler i Seatrade Reefer Pool, mens de øvrige 15-21% deleide kjøleskipene er bareboat utbefraktet. MS Santos har ca. 15 måneder igjen av et timecharter med Mitsui. Supply-skipene er beskjeftiget i offshore virksomhet utenfor Brasil.

Oceanlink hadde i 4. kvartal brutto fraktinntekter USD 7,4 millioner (4,2 millioner), driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på USD 0,7 millioner (negativt USD 1,9 millioner), og et nettoresultat på negativt USD 1,5 millioner (negativt USD 0,8 millioner).

Oceanlink hadde i 2006 brutto fraktinntekter på USD 22,0 millioner (USD 17,6 millioner) og EBITDA på USD 5,5 millioner (USD 1,7 millioner). Nettoresultatet for året ble negativt USD 1,1 millioner (USD 0,6 millioner).

Norcliff

Ro-Ro skipet Norcliff har i hele 2006 seilt på t/c til SeaCargo og hovedsakelig operert i Nord Europa. I august 2006 ble skipet solgt for EUR 9,75 millioner. Skipet ble overlevert nye eiere i

januar 2007. Salget er forventet å gi en regnskapsmessig gevinst på USD 6,7 millioner som vil bli inntektsført i 1. kvartal 2007.
Fraktinntektene på t/c basis for 4. kvartal utgjorde USD 0,8 millioner (USD 0,6 millioner), driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ble USD 0,4 millioner (USD 0,2 millioner) og nettoresultatet etter skatt ble USD 0,1 millioner (USD 0,4 millioner).

For hele 2006 utgjorde totale t/c fraktinntekter USD 3,1 millioner (USD 2,8 millioner), EBITDA ble USD 1,6 millioner (USD 1,3 millioner) og resultatet etter skatt ble USD 0,5 millioner (USD 0,7 millioner).

Øvrige investeringer

Segmentet består hovedsakelig av Ganger Rolf og Bonheurs samlede eierandel på 50% i fornøyelsesparken TusenFryd, en samlet eierandel på 12,6% i IT Fornebu/IT Fornebu Eiendom, en samlet eierandel på 32,9% i Genomar, samt en samlet eierandel på 33,9% i AS Norges Handels og Sjøfartstidende I tillegg inngår de tjenesteytende selskapene Fred. Olsen Brokers og Fred. Olsen Travel.

Tusenfryd

Selskapet økte driftsinntektene med 26% til 179,8 millioner i 2006.

Resultatet før skatt på 27,4 millioner (22,3 millioner) var det beste i selskapets historie. Resultatfremgangen skyldes hovedsakelig introduksjonen av SpeedMonster, en spektakulær berg- og dalbane til en investering på nesten 80 millioner.

TusenFryd hadde totalt 535 000 gjester i 2006, en økning på 100 000 eller 23% fra året før, og kun 3 000 gjester under publikumsrekorden satt i 2001. Dette gjør TusenFryd til en av Norges mest besøkte ferieattraksjoner.

Det ble utbetalt ekstraordinært utbytte i 2006 hvorav Bonheur og Ganger Rolf til sammen mottok 5,6 millioner.

IT Fornebu

IT Fornebu AS har, siden det i 2000 ble inngått en samarbeidsavtale for etablering av et IT- og Kunnskapssenter på Fornebu, arbeidet målrettet med etableringen av dette.

Fra å være et omdiskutert prosjekt på papiret, er kunnskapssenteret på Fornebu nå et konkret og attraktivt tilholdssted for kunnskapsintensiv virksomhet. Terminalbygget på ca. 36 000 kvm er fullt utleid til rundt 75 virksomheter, og inneholder nå en variert blanding av kunnskapsbedrifter, forskningsvirksomhet og utdanning.

Resultatet for 2006 ble negativt med 6,1 millioner.

Norges Handels og Sjøfartstidende

NHST-konsernet hadde i 2006 en økning i omsetning på 16% fra 741 millioner til 861 millioner. Omsetningsveksten kom hovedsakelig fra økt annonsesalg men også fra økte opplagsinntekter

og økt kartsalg. Omsetningen relatert til Dagens Næringsliv utgjorde 508 millioner (59%) av den totale omsetning. Grunnet styrking av redaksjonelle og markedsmessige aktiviteter, samt relativt omfattende forretningsutvikling økte de totale driftskostnadene med 70 millioner fra foregående år. Driftsresultatet ble positivt med 65 millioner og resultat før skatt 65 millioner sammenlignet med et resultat på 43 millioner i 2005.

Bonheur og Ganger Rolf mottok utbytte på til sammen 9,9 millioner i 2006.

Genomar

Genomar driver utvikling av stamfisk av fiskearten ”Tilapia”, produksjon av smolt (eller ”fingerlings”) fra denne stamfisken, samt forskning på dokumentasjon av sporbarhet for fisk for å møte fremtidig matsikkerhets regulativer. Virksomheten er basert på Filippinene, Singapore og Kina, med et mindre kontor i Oslo.

Genomar hadde driftsinntekter på 2,0 millioner (4,0 millioner) i kvartalet, med et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 1,9 millioner (negativt 1,2 millioner). For året samlet ble driftsinntektene 23,8 millioner (11,3 millioner) og EBITDA på 6,4 millioner (negativt 3,9 millioner). Driftsresultatet ble i 4. kvartal 1,8 millioner (negativt 1,7 millioner), mens det for året som helhet ble 5,3 millioner (negativt 4,9 millioner).

Annen informasjon

Hendelser etter 31. desember 2006

I januar 2007 ble M/T Knock Stocks, et enkeltskrog suezmax tankskip bygget i 1993 solgt. Salgsprisen ble USD 32,75 millioner og overlevering vil finne sted i perioden 15. mars til 15. mai 2007.

19. januar 2007 meldte Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA at det 50/50 eide selskapet First Olsen Ltd. har besluttet å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børsnotering av sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i Fred. Olsen Production AS (FOP) i løpet av første halvår 2007. I tråd med dette ble det den 9. februar 2007 gjennomført en emisjon i FOP av ialt 44 millioner aksjer til kurs 27 kroner per aksje. Dette gir et samlet emisjonsproveny på omlag 1,2 milliarder.

Styret vil foreslå for Generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på kr 10,00 per aksje. Styret har ved denne anledning funnet det naturlig å anbefale et uvanlig høyt utbyttenivå hensyntatt selskapets gode resultatutvikling og generelt sterke markedsforhold innen sine hovedsegmenter.

Ordinær generalforsamling i selskapet avholdes 31. mai 2007.

Ganger Rolf ASA

(NOK millioner) - Urevidert

KONSERN

RESULTATREGNSKAP	**Note**	**Okt-des 2006**	**Okt-des 2005**	**Jan-des 2006**	**Jan-des 2005**
Driftsinntekter		0,8	1,7	1,8	2,6
Driftskostnader		-23,3	-19,3	-42,6	-33,5
Avskrivninger / nedskrivninger		-0,7	-0,7	-2,7	-3,1
Driftsresultat		-23,2	-18,3	-43,6	-34,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper		158,7	408,1	713,0	530,9
Resultat før finansposter		135,4	389,8	669,4	496,9
Finansinntekter		22,4	104,7	121,1	151,9
Finanskostnader		-23,8	-7,4	-94,2	-27,8
Netto finansposter		-1,4	97,3	26,9	124,1
Resultat før skatt fra videreførte virksomheter		134,0	487,1	696,3	621,0
Estimert skattekostnad (-) / -inntekt		1,8	13,5	-1,2	-2,4
Resultat etter skatt fra videreførte virksomheter		135,8	500,6	695,0	618,6
Avviklet virksomhet		-	1,5	-	143,5
Netto resultat etter beregnet skatt		**135,8**	**502,1**	**695,0**	**762,1**
Herav minoritetsinteresser					-
Herav majoritetsinteresser		135,8	502,1	695,0	762,1
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje (NOK) 1)		3,7	13,8	19,2	21,0
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra videreførte virksomheter (NOK) 1)		-	13,8	-	17,1
Basisresultat / Utvannet resultat per aksje fra avviklet virksomhet (NOK) 1)		-	0,0	-	4,0

1) 2005-tall omarbeidet som følge av aksjesplitt.

(NOK millioner)

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

	Jan-des 2006	Jan-des 2005
Omregningsdifferanser		
- Direkte mot egenkapital	-18,4	227,4
- Overført til resultatregnskap		-0,4
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter		
- Direkte mot egenkapital	-18,1	47,4
- Overført til resultatregnskap	-1,6	-13,9
Gevinst ved salg av aksjer i Fred. Olsen Energy	562,9	0,0
Endring i egenkapital i tilknyttede selskaper	-93,7	106,6
Inn-/utvanningseffekter i tilknyttede selskaper	-15,1	-15,6
Endringer direkte mot egenkapital pga krysseie i Bonheur	50,7	67,5
Andre endringer direkte mot egenkapital	-21,4	-21,5
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	445,1	397,5
Perdiodens resultat	695,0	762,1
Sum endringer i egenkapitalen i perioden	**1.140,1**	**1.159,7**

Ganger Rolf ASA

(NOK millioner)

KONSERN

BALANSE	**31.12.2006**	**31.12.2005**
Immaterielle eiendeler	37,7	0,0
Eiendom, anlegg og utstyr	40,4	39,4
Investeringer i tilknyttede selskaper	3.139,2	2.933,2
Andre finansielle anleggsmidler	708,6	763,5
Anleggsmidler	**3.925,8**	**3.736,2**
Beholdninger		
Kundefordringer og andre fordringer	96,1	68,9
Kontanter og kontantekvivalenter	700,7	168,2
Omløpsmidler	**796,8**	**237,0**
Sum eiendeler	**4.722,6**	**3.973,2**
Aksjekapital	45,4	45,4
Overkursfond	25,9	25,9
Opptjent egenkapital	4.481,6	3.626,4
Minoritetsinteresser		
Egenkapital	**4.552,8**	**3.697,7**
Langsiktige rentebærende forpliktelser	88,7	203,8
Andre langsiktige forpliktelser	64,9	59,4
Langsiktige forpliktelser	**153,7**	**263,3**
Kortsiktige rentebærende forpliktelser		0,0
Andre kortsiktige forpliktelser	16,1	12,3
Kortsiktige forpliktelser	**16,1**	**12,3**
Sum egenkapital og forpliktelser	**4.722,6**	**3.973,2**

Oslo, 15. februar 2007

Styret

Ganger Rolf ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING - KONSOLIDERT

(NOK millioner)	Jan-des 2006	Jan-des 2005
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
Netto resultat etter beregnet skatt	695,0	762,1
Justering for:		
Avskrivninger	2,7	3,1
Valutatap	10,2	1,5
Kapitalinntekter	-31,4	-21,7
Rentekostnader	19,7	6,4
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	-713,0	-530,9
Netto gevinst (-) / ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	-0,2	0,2
Netto gevinst ved salg av investeringer	-52,7	-97,0
Skattekostnad	1,2	2,4
Driftsresultat før endringer i arbeidskapitalen og avsetninger for forpliktelser	-68,3	126,1
Økning (-) / reduksjon i kundefordringer og andre fordringer	554,4	32,3
Økning / reduksjon (-) i kortsiktige forpliktelser	4,3	2,6
Kontantstrøm fra drift	490,4	161,0
Betalte renter	-16,6	-3,3
Betalt skatt	-45,5	0,0
Andel resultat avhendet virksomhet	0,0	19,4
Gevinst ved salg av virksomhet	0,0	-162,9
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	**428,3**	**14,2**
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling ved salg av eiendom, anlegg og utstyr	0,3	0,5
Innbetaling ved salg av investeringer	794,1	133,9
Innbetaling ved salg av virksomhet	0,0	204,0
Renter mottatt	18,3	11,2
Utbytte mottatt	65,5	43,4
Anskaffelse av eiendom, anlegg og utstyr	-3,8	-3,5
Anskaffelse av andre investeringer	-367,9	-142,6
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	**506,4**	**246,9**
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av lån	249,3	127,3
Nedbetaling av lån	-364,9	-112,7
Utbetaling av utbytte	-286,6	-149,7
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	**-402,2**	**-135,1**
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	532,6	126,0
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	168,2	42,1
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	700,7	168,2

Noter til kvartalsregnskapet og foreløpig årsmelding 2006

Note 1 - Innledning

Konsernregnskapet for fjerde kvartal 2006 omfatter Ganger Rolf ASA og dets datterselskaper ("konsernet") og konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Kvartalsregnskapene for 2006 og konsernets årsregnskap for 2005 kan fås ved henvendelse til Fred. Olsen & Co, Oslo, eller på www.ganger-rolf.no.

Note 2 - Finansielt rammeverk og regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med børsforskrift, børsregler og IAS 34 "Delårsrapportering". Regnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2005. Delårsregnskapet for 4. kvartal og foreløpig årsmelding 2006 ble fastsatt av selskapets styre 15. februar 2007.

Regnskapsprinsippene er beskrevet i konsernregnskapet for 2005. Konsernregnskapet for 2005 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som fastsatt av EU. Nye eller endrede internasjonale standarder og fortolkninger har ikke medført endringer i målemetoder eller resultert i innarbeidelse av nye standarder i forhold til prinsipper og standarder som konsernet valgte å benytte i finansregnskapet for 2005, med unntak for følgende endringer:

Aktivering av lånekostnader

Lånekostnader aktiveres som en del av eiendelens kostpris hvis lånekostnaden er direkte henførbar til kjøp eller tilvirkning av en enhet av eiendom, anlegg og utstyr som kvalifiserer for innregning som en eiendel. Lånekostnader aktiveres bare hvis det kan sannsynliggjøres at kostnadene relatert til investeringen vil gi en fremtidig økonomisk fordel for selskapet. Alle andre lånekostnader skal kostnadsføres når de påløper.
For å kunne betegnes en enhet av eiendom, anlegg og utstyr må tilvirkningsperioden være på minimum 6 måneder.

De vesentligste endringene i IFRS for konsernet siden siste årsrapport er IFRIC 4 (IFRS 17)- leieavtaler og IAS 19- Ytelser til ansatte. IFRIC4 regulerer hvorvidt avtaler oppfyller kravet til leieavtale, herunder operasjonell eller finansiell leieavtale. En vurdering av aktuelle avtaler har ikke medført endringer av den eksisterende behandlingen i finansregnskapet. Endringen i IAS19 gav selskapet en valgmulighet til å føre estimatavvik fra aktuarberegninger mot egenkapital i stedet for som tidligere over resultatet via såkalt korridor-løsning. Konsernet har valgt å ikke endre prinsipp men beholde korridor-løsningen.

Note 3 – Bonheur ASA's kjøp av aksjer i Ganger Rolf ASA

I løpet av 4. kvartal 2006 økte Bonheur ASA sin eierandel i Ganger Rolf ASA fra 49,67% til 51,28% . Regnskapsmessig innebar dette at Ganger Rolf, som tidligere var et tilknyttet selskap av Bonheur, fra og med 4. kvartal 2006 ble et regnskapsmessig fullkonsolidert datterselskap.

Common Control:
Den 3. juli 2006 erververt AS Quatro 136.476 og AS Invento 186,164 (totalt 322.640) aksjer i Bonheur ASA hvorved det samlede aksjeinnehav av disse selskaper i Bonheur, direkte og indirekte, økte fra 49,49 % til 50,28 %.

Innehavet av de stemmeberettigede aksjene i de private Fred. Olsen relaterte selskapene Minnoch AS (morselskap til Quatro) og Bennan AS (morselskap til Invento) medførte i kombinasjon med den gjennomgående selskapsrettslige kontroll som etter dette forelå uavbrutt fra disse selskaper, kontroll over Bonheur. Bonheur eide på dette tidspunkt 49,45% av aksjene i Ganger Rolf. Dette, i kombinasjon med private Fred. Olsen relaterte selskapers direkte eierskap i Ganger Rolf ASA (1,69%), medførte at Bonheur og Ganger Rolf i henhold til IFRS reglene var under "common control". I forhold til Quatro og Inventos samlede aksjeinnehav i Bonheur (50,28%) er disse selskaper å anse som en identifisert gruppe under allmennaksjelovens regler.

Note 4 - Estimater

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

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskapet som for konsernregnskapet for 2005.

Note 5 - Eiendom, anlegg og utstyr - Investeringsforpliktelse

Det tilknyttede selskapet First Olsen Ltd. har inngått avtale med Bohai Shipbuilding i Kina om bygging av to Suezmax tankskip for levering i fjerde kvartal 2009 og første kvartal 2010. Kontraktsprisen er USD 73,7 millioner per skip.

Det tilknyttede selskapet First Olsen Ltd. inngikk i tredje kvartal 2006 avtale om kjøp av et Suezmax tankskip bygget i 1988 til USD 76,5 millioner. Skipet ble overlevert 6. november 2006 og har fått navnet Knock Sheen.

Allan Pte. Ltd., et 100 % eiet datterselskap av First Olsen Ltd, har inngått kontrakt med CNR International (Olowi) Limited for beskjeftigelse av **M/T Knock Allan** som FPSO for Olowi prosjektet utenfor Gabon.
Ombygging og utrustning av skipet vil starte i tredje kvartal 2007, og skipet vil inntil da fortsatt operere i tankmarkedet. Oppstart på Olowi feltet er forventet i oktober 2008.

Note 6 – Segmentopplysninger

Virksomhetsområder
(NOK millioner)
4. kvartal

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
	4 kv. 06	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**
Driftsinntekter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	1,7	**0,8**	**1,7**
Driftskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-23,3	-19,3	**-23,3**	**-19,3**
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,5	-17,6	**-22,5**	**-17,6**
Avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,7	**-0,7**	**-0,7**
Driftsresultat (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-23,2	-18,3	**-23,2**	**-18,3**

Tilknyttede selskaper	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Konsern Videreført virksomhet		Konsern Avviklet virksomhet	
	4 kv. 06	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**	**4 kv. 06**	**4 kv. 05**
Driftsinntekter	360,3	190,0	47,2	16,5	235,5	419,3	6,9	206,9	**649,9**	**832,7**	**0,0**	**0,0**
Driftskostnader	-232,8	-131,4	-12,7	-7,8	-177,6	-98,0	-23,3	-111,3	**-446,4**	**-348,4**	**0,0**	**0,1**
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	127,5	58,7	34,5	8,7	57,9	321,3	-16,4	95,6	**203,5**	**484,3**	**0,0**	**0,1**
Avskrivninger	-19,5	4,9	-13,6	-9,8	-40,6	-19,4	0,1	-79,5	**-73,6**	**-103,7**	**0,0**	**0,0**
Driftsresultat (EBIT)	108,0	63,6	20,9	-1,0	17,3	301,9	-16,3	16,1	**129,9**	**380,5**	**0,0**	**0,1**

Virksomhetsområder
(NOK millioner)
Per 4. kvartal

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Sum regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper	
	2006	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**
Driftsinntekter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	2,6	**1,8**	**2,6**
Driftskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-42,6	-33,5	**-42,6**	**-33,5**
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-40,9	-30,9	**-40,9**	**-30,9**
Avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	-3,1	**-2,7**	**-3,1**
Driftsresultat (EBIT)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-43,6	-34,0	**-43,6**	**-34,0**

Tilknyttede selskaper	Energitjenester		Fornybar energi		Shipping		Øvrige investeringer		Konsern Videreført virksomhet		Konsern Avviklet virksomhet	
	2006	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**
Driftsinntekter	1.552,4	960,3	115,0	67,4	992,5	1.062,8	76,8	290,3	**2.736,6**	**2.380,9**	**0,0**	**241,9**
Driftskostnader	-819,4	-626,7	-35,3	-24,1	-769,3	-465,8	-78,5	-169,3	**-1.702,5**	**-1.285,8**	**0,0**	**-263,5**
Driftsresultat før avskr. (EBITDA)	732,9	333,6	79,7	43,4	223,2	597,1	-1,7	121,1	**1.034,0**	**1.095,1**	**0,0**	**-21,6**
Avskrivninger	-154,1	-201,5	-49,3	-28,5	-124,7	-121,7	-6,1	-86,2	**-334,1**	**-437,8**	**0,0**	**-3,8**
Driftsresultat (EBIT)	578,9	132,1	30,4	14,9	98,5	475,4	-7,8	34,9	**700,0**	**657,3**	**0,0**	**-25,4**

Virksomhetsområdene er inndelt i følgende områder og består av følgende selskaper:

Regnskapsmessig fullkonsoliderte selskaper:

Øvrige investeringer
Ganger Rolf ASA, Laksa AS og Knock Holding.

Tilknyttede selskaper:

Energitjenester
Offshore boring: Fred. Olsen Energy ASA og riggen Bulford Dolphin.
Flytende produksjon: Fred. Olsen Production AS

Fornybar energi
Fred. Olsen Renewables AS

Shipping
Tank: First Olsen Ltd – Tank
Cruise: Fred. Olsen Cruise Lines Ltd, Fred. Olsen Cruise Lines pte Ltd og Borgå konsern.
Annen shippingvirksomhet: First Olsen Ltd – Øvrig shippingvirksomhet og Comarit SA.

Øvrige investeringer
Fred. Olsen Travel AS, Fred. Olsen Brokers AS, Fred. Olsen Fly- og Luftmateriell AS, Stavnes Byggeselskap AS, Oslo Shipholding AS, Tusenfryd ASA, Bonheur ASA og First Olsen Ltd. – Øvrige.

Note 7 – Egenkapital

Avstemming av endringer i egenkapitalen

(NOK millioner)	Aksje-kapital	Over-kurs	Omregn. differanse	Virkelig verdi reserve	Opptjent egen-kapital	Sum
Balanse per 1. januar 2005	45,4	25,9	-220,3	99,0	2.737,7	2.687,6
Sum innregnet inntekt og kostnad			227,0	33,5	899,1	1.159,7
Utbytte til aksjonærer					-149,7	-149,7
Balanse per 31. desember 2005	**45,4**	**25,9**	**6,7**	**132,5**	**3.487,1**	**3.697,7**
Balanse per 1. januar 2006	45,4	25,9	6,7	132,5	3.487,1	3.697,7
Sum innregnet inntekt og kostnad			-18,4	-18,1	1.178,3	1.141,8
Utbytte til aksjonærer					-286,6	-286,6
Balanse per 31. desember 2006	**45,4**	**25,9**	**-11,7**	**114,4**	**4.378,8**	**4.552,8**

Note 8 - Rentebærende lån og kreditter

(NOK millioner)

Rentebærende lån og kreditter (NOK millioner)	
Balanse per 1. januar 2006	**204**
Inklusive omregningseffekter	
Nedbetalinger / Reduksjon:	
Pantelån	-115
Tilknyttede selskaper	0
Sum nedbetalinger	**-115**
Balanse per 31. desember 2006:	**89**

Note 9 - Hendelser etter balansedagen

Etter utgangen av 4. kvartal 2006 inngikk det tilknyttede selskapet First Olsen Ltd. en avtale om salg av M/T Knock Stocks, et enkelt skrog suezmax tankskip bygget i 1993. Salgsprisen var USD 32,75 millioner og overlevering vil finne sted i perioden 15. mars til 15. mai 2007. Både kjøper og selger bekrefter at nødvendige styregodkjennelser foreligger og at salget er endelig. Regnskapsmessig forventes salget å gi en gevinst på USD 19,6 millioner.

I januar 2007 meldte Bonheur ASA og Ganger Rolf ASA at det 50/50 eide selskapet First Olsen Ltd. hadde besluttet å iverksette en prosess med sikte på utskillelse og børsnotering av sin flytende produksjonsvirksomhet organisert i Fred. Olsen Production AS i løpet av første halvår 2007. I tråd med dette ble det den 9. februar 2007 gjennomført en emisjon av ialt 44 millioner aksjer til kurs 27 kroner per aksje. Dette gav et samlet emisjonsproveny på 1,188 milliarder.

Note 10 – Skatt

Konsernets hadde i 4. kvartal netto skatteinntekt, noe som blant annet skyldtes inntektsføring av utsatt skattefordel vedrørende tidligere opparbeidede underskudd som selskapet forventer å benytte.